Goldman Sachs | Asset Management

Annual Report and Audited Financial Statements

Reports of the Management Company

Goldman Sachs Funds II plc

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio

1223

This report and all information provided or referenced herein is non-public, confidential and proprietary, and may not be reproduced or transferred or the contents otherwise divulged, directly or indirectly, in whole or in part, to any other person without the express written consent of Goldman Sachs.

Goldman Sachs Funds II plc
Table of Contents

	Page
Financial Statements	
Directors and Other Information	2
Directors' Report	4
Depositary's Report to the Shareholders	8
Investment Adviser's Report	9
Independent Auditors' Report	11
Schedule of Investments	14
Statement of Financial Position	19
Statement of Comprehensive Income	20
Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares	21
Notes to the Financial Statements	22
Material Portfolio Changes (Unaudited)	43
Reports of the Management Company (Unaudited)	
Reports of the Management Company I.1 – Total Expense Ratio (Unaudited)	45
Reports of the Management Company I.2 – UCITS V Remuneration Policy (Unaudited)	46
Reports of the Management Company I.3 – Disclosure of Transaction Costs and Calculation method used for Global Exposure (Unaudited)	49
Reports of the Management Company I.4 – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) and EU Taxonomy Regulation (Unaudited)	50
Additional Information (Unaudited)	61

Goldman Sachs Funds II plc
Directors and Other Information
For the Year Ended 31 December 2023

Board of Directors
Ms. Grainne Alexander (IRE)[2]
Mr. Jonathan Beinner (US)[3]
Mr. Frank Ennis (IRE)[2,5]
Ms. Barbara Healy (IRE)[2,4,9]
Ms. Hilary Lopez (UK)[3,6]
Ms. Katherine Uniacke (US)[3,8]
Mr. John Whittaker (IRE)[3,4,7]

Management Company
Goldman Sachs Asset Management
Fund Services Limited[10]
47-49 St. Stephen's Green
Dublin 2
Ireland

Depositary
State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ireland

Global Sub-Depositary
State Street Bank and Trust Company
State Street Financial Center
One Lincoln Street
Boston, Massachusetts 02206
United States

Sub-Depositary
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation
Limited
1 Queen's Road Central
Hong Kong
People's Republic of China

Acting through its wholly owned subsidiary;
HSBC Bank (China) Company Limited
20th Floor
1000 Lujiazui Ring Road
Pudong, Shanghai 200120
People's Republic of China

Administrator[11]
State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ireland

Registered Office
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ireland
(Registered Number 404210)

Investment Adviser[11]
Goldman Sachs Asset Management International[10]
Plumtree Court
25 Shoe Lane
London EC4A 4AU
United Kingdom

Sub-Investment Advisers
Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.[10]
Roppongi Hills Mori Tower
10-1, Roppongi 6- Chome
Manato-ku
Tokyo 106 6144
Japan

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited.[10]
68/F Cheung Kong Center
2 Queen's Road Central
Hong Kong
People's Republic of China

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.[10]
#07-01 South Lobby
1 Raffles Link
Singapore 039393

Goldman Sachs Asset Management, L.P.[10]
200 West Street
New York, NY 10013
United States

Principal Distributor
Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited[10]
47-49 St. Stephen's Green
Dublin 2
Ireland

Legal Adviser
Matheson
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ireland

Company Secretary
Matsack Trust Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ireland

Registrar and Transfer Agent[11,12]
CACEIS Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Ireland

Representative in Switzerland[1]**:**
First Independent Fund Services AG
Klausstrasse 33
8008 Zurich, Switzerland

Paying Agent in Switzerland:
Goldman Sachs Bank AG[10]
Claridenstrasse 25
8002 Zurich, Switzerland

Representative in Denmark
StockRate Asset Management A/S
Sdr. Jernbanevej 18D
3400 Hillerod, Denmark

Independent Auditors
PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Ireland

Securities Trading Brokers
UBS Securities Co. Limited
Winland International Finance Centre 15th Floor
No. 7 Financial Street
Xicheng District, Beijing 100140
People's Republic of China

China International Capital Corporation Limited
33rd Fl, China Merchants Tower
161 Lu Jia Zui Road
Shanghai
People's Republic of China

Citic Securities Co. Limited
North Tower, Excellence Times Plaza II
No. 8 Zhongxin San Road, Futian District
Shenzhen, Guangdong Province
People's Republic of China

Securities Trading Brokers (continued)
HSBC Bank plc
8 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5HQ
United Kingdom

UBS Securities Asia Limited
1119 Winland
8 Finance Street
Hong Kong 518000
People's Republic of China

Credit Suisse Securities
1 Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

CS First Boston (Hong Kong) Limited
Three Exchange Square
8 Connaught Pl 22/F
Hong Kong 518000
People's Republic of China

Citigroup Global Markets Limited
33 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited
48th Floor
One Exchange Square
8 Connaught Place
Hong Kong

Morgan Stanley & Co. Incorporated
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

[1]The Company's Prospectus with its Supplements, the Key Information Document, Articles of Association, Annual Reports and Semi-Annual Reports are available free of charge at the offices of the local Paying Agents (or, in Switzerland, the Swiss Representative).
[2] Independent Director.
[3] Director of the Company employed by The Goldman Sachs Group, Inc. or a direct or indirect Subsidiary.
[4] Director of the Management Company.
[5] Mr. Frank Ennis resigned as a member of the Board of Directors as of 12 April 2023.
[6] Ms. Hilary Lopez was appointed as a member of the Board of Directors on 1 June 2023.
[7] Mr. John Whittaker was appointed as a member of the Board of Directors on 23 June 2023.
[8] Ms. Katherine Uniacke resigned as a member of the Board of Directors as of 28 July 2023.
[9] Ms. Barbara Healy was appointed as a member of the Board of Directors on 11 August 2023.
[10] A Related party to Goldman Sachs Funds II plc.
[11] Function delegated by GSAMFSL.
[12] RBC Investor Services Ireland Limited was rebranded as CACEIS Investor Services Ireland Limited following CACEIS's acquisition of RBC Investor Services Bank S.A. effective 3 July 2023.

Goldman Sachs Funds II plc
Directors' Report
For the Year Ended 31 December 2023

Directors' Report

The Directors present to the shareholders their annual report together with the financial statements of Goldman Sachs Funds II plc (the "Company") for the year ended 31 December 2023. The Company currently consists of one fund, Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (the ″Fund″).

Business Review and Future Developments

The results of operations are set out on page 20. A review of the performance of the Company is contained in the Investment Adviser's Report on pages 9 to 10.

Principal Risks and Uncertainties

The Company is exposed to a variety of risks as disclosed in Note 11 of the Financial Statements, together with the Prospectus.

In addition to the financial risks potentially impacting the Company, the performance is subject to a number of uncertainties including, but not limited to, macro-economic factors and geopolitical tensions. These factors have the ability to impact the value of the Company's assets directly and indirectly. The Management Company, as appointed by the Directors of the Company, actively monitor market conditions and report the impact on the Company to those charged with governance.

Assets Under Management

As at 31 December 2023 and 31 December 2022 assets under management were:

	Assets Under Management	
Fund	**31-Dec-2023**	**31-Dec-2022**
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	US$ 1,333,088,826	US$ 1,518,045,858

Dividends

The dividends for the year are set out in Note 10, on page 35.

Significant Events

Significant events are set out in Note 20, on page 42.

Subsequent Events

Subsequent events are set out in Note 21, on page 42.

Directors' and Secretary's Interests

The Directors of the Company are listed in the Directors and Other Information on page 2. Unless indicated, they served for the entire year. Matsack Trust Limited held the office of Secretary throughout the year.

The Directors and Secretary and their families had no interest in the shares of the Company at 31 December 2023.

No Director or the Secretary had a material interest in any contract of significance during or at the end of the year in relation to the business of the Company.

Independent Auditors

The Auditors, PricewaterhouseCoopers, have indicated their willingness to continue in office in accordance with Section 383(2) of the Companies Act 2014 and the Companies (Accounting) Act 2017 (collectively the "Companies Act").

Statement of Fund Governance

The Company has decided to adopt the corporate governance code for Irish domiciled investment funds and management companies issued by Irish Funds (the "Code") in December 2012. This Code is available from the Irish Funds Industry Association's website at the attached link: http://files.irishfunds.ie/1432820468-corporategovernance-code-for-collective-investment-schemes-and-management-companies.pdf

The Board adopted the Code having regard for certain other key pillars of governance within the collective investment fund governance structure, including:

(i) the unique role of the promoter of a collective investment fund (which is, or a related company of which is, normally the investment manager of the collective investment fund), in supporting the corporate governance culture of the Company;

(ii) the uniqueness of the independent segregation of duties as between the Management Company, the Investment Adviser, the Administrator (with responsibility for the calculation of the net asset value, amongst other duties) and the independent Depositary (with responsibility for safeguarding the assets of the Company and overseeing how the Company is managed), such segregation of duties/functions being achieved through delegation of respective responsibilities to and appointment of suitably qualified and also regulated third party entities who are subject to regulatory supervision; and

(iii) the role of the Company's shareholders in allocating their capital to the Company to have such capital managed in accordance with the investment objective and policies of the relevant Fund of the Company as promoted by the promoter.

The Company's Requirements

The Company is subject to the requirements of:

(i) The Irish Companies Act, including, but is not limited to:

  (a) Section 167 on Audit committees

  (b) Section 281-285 on Accounting Records

  (c) Section 225 on Directors Compliance Statement and related statement

  (d) Section 330 on Relevant audit information

(ii) The Central Bank of Ireland in its UCITS Regulations

Statement of Directors' Responsibilities

A. Audit Committees

Section 167 of the Companies Act obliges the Board to either establish an audit committee or, if it decides not to do so, to disclose the reasons for that decision.

The Board has determined not to establish an audit committee. Given the current size of the Board, it is likely that an audit committee would comprise all, or a significant majority, of the Board and accordingly it is considered efficient for audit matters to be discussed by the entire Board rather than by an audit committee.

B. Accounting Records

Irish company law requires the Directors to prepare financial statements for each year which give a true and fair view of the state of the affairs of the Company and of the profit or loss of the Company for that year. In preparing those financial statements, the Directors are required to:

1. select suitable accounting policies and then apply them consistently;

2. make judgements and estimates that are reasonable and prudent;

3. disclose and explain material departures from applicable accounting standards; and

4. prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the Company will continue in business.

The financial statements have been prepared on a going concern basis.

The Directors confirm that they have complied with the above requirements in preparing the financial statements.

The Directors are responsible for keeping adequate accounting records which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Company and to enable them to ensure that the financial statements are prepared in accordance with Financial Reporting Standard 102 ("FRS 102") "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" and comply with the Companies Act and the UCITS Regulations.

In fulfilment of this responsibility, the Directors of the Company have appointed Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited as its Management Company, which has delegated the administration of the adequate accounting records to State Street Fund Services (Ireland) Limited. For the year ended 31 December 2023, the adequate accounting records were kept at State Street Fund Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland.

The Directors are also responsible for safeguarding the assets of the Company and in fulfilment of this responsibility they have contracted the assets of the Company to State Street Custodial Services (Ireland) Limited, (the "Depositary") for safekeeping in accordance with the Memorandum and Articles of Association of the Company. They are also responsible for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The financial statements are published on the below Goldman Sachs website: https://www.gsam.com/content/dam/gsam/pdfs/international/en/prospectus-and-regulatory/annual-financial-statement/ar_ii_plc_en.pdf?sa=n&rd=n.

The Directors, together with the Management Company, are responsible for the maintenance and integrity of the financial information included on this website. Legislation in Ireland governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

C. Directors Compliance Statement and related statement

The Board acknowledges its responsibilities to comply with relevant obligations as defined in section 225 of the Companies Act.

The Directors confirm that:

1. A compliance policy document has been drawn up that sets out policies, that in our opinion are appropriate to the Company, respecting compliance by the Company with its relevant obligations;

2. Appropriate arrangements or structures are in place that are, in our opinion, designed to secure material compliance with the Company's relevant obligations; and

3. During the year, the arrangements or structures referred to in (2) have been reviewed.

D. Relevant Audit Information

The Directors believe that they have complied with the requirements of Section 330 of the Companies Act as follows:

1. So far as each person who is a Director at the date of approving this report is aware, there is no relevant audit information, being information needed by the auditor in connection with preparing its report, of which the auditor is unaware; and

2. Having made enquiries of fellow directors and the Company's auditor, each Director has taken all the steps that he/she is obliged to take as a Director in order to make himself/herself aware of any relevant audit information and to establish that the auditor is aware of the information.

E. Connected Persons Transactions

Regulation 43 of the UCITS Regulations "Restrictions on transactions with connected persons" states that "A responsible person shall ensure that any transaction between a UCITS and a connected person is conducted a) at arm's length; and b) in the best interest of the unit-holders of the UCITS".

The Board of Directors, as responsible persons are satisfied that there are in place arrangements, evidenced by written procedures, to ensure that the obligations that are prescribed by Regulation 43(1) are applied to all transactions with a connected person; and all transactions with connected persons that were entered into during the period to which the report relates complied with the obligations that are prescribed by Regulation 43(1).

On behalf of the Board of Directors:

Ms. Grainne Alexander
Director

Mr. John Whittaker
Director

23 April 2024

Depositary's Report to the Shareholders of Goldman Sachs Funds II plc For the Year Ended 31 December 2023

Report of the Depositary to the Shareholders

We have enquired into the conduct of the Manager in respect of Goldman Sachs Funds II plc (the "Company") for the year ended 31 December 2023, in our capacity as Depositary to the Company.

This report including the opinion has been prepared for and solely for the shareholders in the Company, in accordance with Regulation 34, (1), (3) and (4) in Part 5 of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, as amended, ('the UCITS Regulations'), and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown.

Responsibilities of the Depositary

Our duties and responsibilities are outlined in Regulation 34, (1), (3) and (4) in Part 5 of the UCITS Regulations. One of those duties is to enquire into the conduct of the Manager in each annual accounting period and report thereon to the shareholders.

Our report shall state whether, in our opinion, the Company has been managed in that period in accordance with the provisions of the Memorandum and Articles of Association of the Company and the UCITS Regulations. It is the overall responsibility of the Manager to comply with these provisions. If the Manager or the Company has not so complied, we as Depositary must state why this is the case and outline the steps which we have taken to rectify the situation.

Basis of Depositary Opinion

The Depositary conducts such reviews as it, in its reasonable opinion, considers necessary in order to comply with its duties as outlined in Regulation 34, (1), (3) and (4) in Part 5 of the UCITS Regulations and to ensure that, in all material respects, the Company has been managed

(i) in accordance with the limitations imposed on its investment and borrowing powers by the provisions of the Memorandum and Articles of Association of the Company and the UCITS Regulations and

(ii) otherwise in accordance with the Company's constitutional documentation and the appropriate regulations.

Opinion

In our opinion, the Company has been managed during the year, in all material respects:

(i) in accordance with the limitations imposed on the investment and borrowing powers of the Manager and the Depositary by the Memorandum and Articles of Association of the Company, by the UCITS Regulations and the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 ('the Central Bank UCITS Regulations'); and

(ii) otherwise in accordance with the provisions of the Memorandum and Articles of Association of the Company, the UCITS Regulations and the Central Bank UCITS Regulations.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ireland

23 April 2024

Goldman Sachs Funds II plc
Investment Adviser's Report
For the Year Ended 31 December 2023

Dear Shareholders:

Enclosed is the report for the year ended 31 December 2023.

A. Market Review[1]

The MSCI China A Onshore Index returned (11.65)% during the year of 2023.[1]

After a disappointing 2022, investors had entered 2023 with renewed optimism for China given the much-awaited unwinding of the Zero-Covid policy. While the initial euphoria did deliver, a downward spiral in the economy, driven by a deterioration in the property market, dampened any hopes of an immediate recovery. This was accompanied by a lack of deployment of accumulated excess savings, a by-product of the breakdown in consumer confidence in the economy. Meanwhile, absent policy support led markets to trade sentimentally, trading on the emerging themes of artificial intelligence and State-Owned reforms, at the expense of fundamentals.

Starting July, however, the course of markets have improved, as a string of support measures were announced to invigorate capital markets and encourage housing policies. During the July Politburo, policymakers announced a host of measures supporting the property market and consumption. These included a further reduction in interest rates, lowering of downpayment requirements and trimming home mortgage rates. Moving into the fourth quarter, we believed we could be on the onset of a stabilization in the economy. First, headline growth improved sequentially while there continued to be improvements across key consumption indicators such as retail sales (driven by auto, clothing, catering, and services), though their pace moderated due to an unfavorable base effect. Meanwhile, industrial profits have improved since August, although PMI growth remains mixed. Lastly, household income recovered from the second quarter, with a small release of excess savings in the third quarter, driven by rural households.

However, in 2024, conditions look brighter, as policy has become more supportive, segments of the economy are seeing a revival, and activity indicators tell a tale of resilience. Admittedly, risks remain in property and debt deleveraging. Against this backdrop, we continue to advise investors to focus on secular alpha opportunities and stay actively invested, especially given downward adjustment valuations.

B. Performance Review[2]

The Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio returned (17.77)% P Class Shares (Acc), net of fees in 2023, underperforming the MSCI China A Onshore Index.

At a sector level, positions within the Financials and Consumer Discretionary sectors underperformed, while an underweight in Materials and positions within the Industrials sector contributed to relative results. From a factor lens, we continue to face challenges in the current factor environment. This has predominantly been a result of our natural tilt towards "Growth" as a factor and corresponding underweight to "Value" as a factor. More importantly, our overweight exposure to the "Size" factor, as a result of our tilt towards larger-cap stocks within the China A-Share universe given their longer track records, cash flow generation capability, and quality management with execution capability has also contributed to our underperformance. Smaller-cap companies, which in general tend to exhibit more heated valuations and remain sentimentally driven, outperformed their large-cap counterparts in the relatively short time-period.

In terms of individual stocks, our position in China Tourism Duty Free Group ("China Tourism") underperformed. China Tourism has the largest duty-free business in China. The company has established long-term cooperation with more than 300 top luxury brands in the world. During the second quarter, the company underperformed as the duty-free sales during May and June were negatively affected by the price hike and crackdown of daigou activities in Hainan. The Hainan full island tax free policies that would be implemented in 2025 also confused the market given no detailed policies. Hence, we exited out of the position.

On the upside, our overweight position in Zhejiang Sanhua Intelligent Controls, ("Sanhua") one of China's leading HVAC control and component manufacturers with a global footprint and 30 years of experience, contributed to returns. The company has established relationships with leading refrigeration and air-conditioning manufacturers. Following its entrance into auto parts business, Sanhua further extended its core competence to grow consistently with rising demand for thermal management from the leading Neighborhood Electric Vehicle (NEV) auto makers. The stock outperformed the market in 2023, helped by continued strong order delivery on auto thermal management products and solid progress of refrigeration components business, including contribution from Energy Storage Solutions. Also, good progress made in Cybertruck, Tesla's humanoid and entry of Huawei into NEV supply chain where Sanhua has been one of the key suppliers, added to the positive sentiment around the stock.

[1]Source: Goldman Sachs Asset Management, As of 31 December 2023. All returns are in US dollar.

C. Performance Overview (Average Annualised Net Returns)[1]

For the year ended 31 December 2023.

	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	Since Inception	
	%	%	%	%	%	Date
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (P Class Shares (Acc.))	(17.77)	(16.31)	6.72	7.38	10.01	31-May-06
Benchmark[2]	(11.65)	(12.55)	5.07	4.81	7.89	31-May-06

Goldman Sachs Asset Management International[3]
January 2024

[1]Any mention of an investment decision is intended only to illustrate our investment approach or strategy, and is not indicative of the performance of our strategy as a whole. Any such illustration is not necessarily representative of other investment decisions.

This information discusses general market activity, industry or sector trends, or other broad-based economic, market or political conditions. Views, opinions and any economic and market forecasts presented herein are current as at the date of this report and may be subject to change. This material should not be construed as research or investment advice.

Although certain information has been obtained from sources believed to be reliable, we do not guarantee its accuracy, completeness or fairness. We have relied upon and assumed without independent verification, the accuracy and completeness of all information available from public sources.

The economic and market forecasts presented herein are for informational purposes as of the date of this report. There can be no assurance that the forecasts will be achieved.

Please see Additional Information section on page 61.

[2]FTSE China A200 Index (Total Return, Unhedged, USD) from the Fund's inception on 31 May 2006 through 10 January 2019, MSCI China A Onshore Index (Total Return, Unhedged, USD) from 11 January 2019 through 31 December 2023.

[3]**Past performance does not guarantee future results, which may vary. Returns are shown net of expenses and inclusive of dividends, where applicable.**

Independent auditors' report to the members of Goldman Sachs Funds II plc

Report on the audit of the financial statements

Opinion

In our opinion, Goldman Sachs Funds II plc's financial statements:

- give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2023 and of its results for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with Generally Accepted Accounting Practice in Ireland (accounting standards issued by the Financial Reporting Council of the UK, including Financial Reporting Standard 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" and Irish law); and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2014 and the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (as amended).

We have audited the financial statements, included within the Annual Report and Audited Financial Statements, which comprise:

- the Statement of Financial Position as at 31 December 2023;
- the Statement of Comprehensive Income for the year then ended;
- the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares for the year then ended;
- the Schedule of Investments as at 31 December 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a description of the accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (Ireland) ("ISAs (Ireland)") and applicable law.

Our responsibilities under ISAs (Ireland) are further described in the Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We remained independent of the Company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Ireland, which includes IAASA's Ethical Standard, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Conclusions relating to going concern

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from the date on which the financial statements are authorised for issue.

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

However, because not all future events or conditions can be predicted, this conclusion is not a guarantee as to the Company's ability to continue as a going concern.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

Reporting on other information

The other information comprises all of the information in the Annual Report and Audited Financial Statements other than the financial statements and our auditors' report thereon. The directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify an apparent material inconsistency or material misstatement, we are required to perform procedures to conclude whether there is a material misstatement of the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report based on these responsibilities.

With respect to the Directors' Report, we also considered whether the disclosures required by the Companies Act 2014 have been included.

Based on the responsibilities described above and our work undertaken in the course of the audit, ISAs (Ireland) and the Companies Act 2014 require us to also report certain opinions and matters as described below:

- In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Directors' Report for the year ended 31 December 2023 is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.
- Based on our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified any material misstatements in the Directors' Report.

Responsibilities for the financial statements and the audit

Responsibilities of the directors for the financial statements

As explained more fully in the Statement of Directors' Responsibilities set out on pages 6 & 7, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable framework and for being satisfied that they give a true and fair view.

The directors are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (Ireland) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Our audit testing might include testing complete populations of certain transactions and balances, possibly using data auditing techniques. However, it typically involves selecting a limited number of items for testing, rather than testing complete populations. We will often seek to target particular items for testing based on their size or risk characteristics. In other cases, we will use audit sampling to enable us to draw a conclusion about the population from which the sample is selected.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the IAASA website at:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

This description forms part of our auditors' report.

Use of this report

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with section 391 of the Companies Act 2014 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

Other required reporting

Companies Act 2014 opinions on other matters

- We have obtained all the information and explanations which we consider necessary for the purposes of our audit.
- In our opinion the accounting records of the Company were sufficient to permit the financial statements to be readily and properly audited.
- The financial statements are in agreement with the accounting records.

Companies Act 2014 exception reporting

Directors' remuneration and transactions

Under the Companies Act 2014 we are required to report to you if, in our opinion, the disclosures of directors' remuneration and transactions specified by sections 305 to 312 of that Act have not been made. We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Clodagh O'Reilly
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Dublin
25 April 2024

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 31 December 2023

Holdings	Description	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks			
Advertising			
22,165,838	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	19,679,415	1.48
Agriculture			
2,694,200	Wens Foodstuffs Group Co. Ltd.	7,589,996	0.57
Auto Components			
755,146	Bethel Automotive Safety Systems Co. Ltd.	7,362,164	0.55
3,983,890	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	20,907,735	1.57
2,127,912	Ningbo Tuopu Group Co. Ltd.	22,004,638	1.65
13,084,748	Weichai Power Co. Ltd.	25,060,123	1.88
		75,334,660	**5.65**
Auto Manufacturers			
885,123	BYD Co. Ltd.	24,638,962	1.85
Banks			
3,455,921	Bank of Ningbo Co. Ltd.	9,769,332	0.73
10,514,406	China Merchants Bank Co. Ltd.	41,164,309	3.09
14,393,110	Jiangsu Changshu Rural Commercial Bank Co. Ltd.	12,921,070	0.97
35,046,697	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	21,444,579	1.61
		85,299,290	**6.40**
Beverages			
421,179	Kweichow Moutai Co. Ltd.	102,192,314	7.67
1,192,444	Tsingtao Brewery Co. Ltd.	12,515,467	0.94
1,251,512	Wuliangye Yibin Co. Ltd.	24,679,547	1.85
		139,387,328	**10.46**
Biotechnology			
4,684,942	Hualan Biological Engineering Inc.	14,550,158	1.09
2,878,563	Shenzhen Kangtai Biological Products Co. Ltd.	10,980,993	0.83
		25,531,151	**1.92**
Building Products			
1,767,935	Hongfa Technology Co. Ltd.	6,858,950	0.51
Chemicals			
3,765,470	ENN Natural Gas Co. Ltd.	8,890,324	0.67
3,125,989	Shandong Hualu Hengsheng Chemical Co. Ltd.	12,107,041	0.91
1,960,255	Sunresin New Materials Co. Ltd.	14,601,774	1.09
1,883,962	Wanhua Chemical Group Co. Ltd.	20,368,630	1.53
		55,967,769	**4.20**
Commercial Services			
7,801,413	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	11,222,613	0.84
Computers			
1,378,736	Sangfor Technologies Inc.	13,989,039	1.05
4,450,746	Venustech Group Inc.	16,856,362	1.26
		30,845,401	**2.31**

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 31 December 2023 (continued)

Holdings	Description	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks (continued)			
Distribution/Wholesale			
1,205,253	Zhongji Innolight Co. Ltd.	19,087,345	1.43
Diversified Financials			
17,884,561	CITIC Securities Co. Ltd.	51,215,646	3.84
15,273,742	East Money Information Co. Ltd.	30,144,317	2.26
		81,359,963	**6.10**
Electric			
10,743,792	China Yangtze Power Co. Ltd.	35,203,299	2.64
2,541,741	Shenzhen Envicool Technology Co. Ltd.	9,802,024	0.74
		45,005,323	**3.38**
Electrical Equipment			
1,660,770	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	38,131,077	2.86
9,438,266	NARI Technology Co. Ltd.	29,565,365	2.22
1,436,710	Ningbo Orient Wires & Cables Co. Ltd.	8,622,509	0.65
648,189	Shenzhen Kedali Industry Co. Ltd.	7,680,558	0.57
		83,999,509	**6.30**
Electronics			
7,064,109	Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	34,212,057	2.57
2,957,443	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	26,269,049	1.97
		60,481,106	**4.54**
Energy-Alternate Sources			
3,686,349	Titan Wind Energy Suzhou Co. Ltd.	6,001,070	0.45
Food Products			
8,138,084	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	31,932,680	2.40
Health Care Equipment and Supplies			
642,805	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	26,263,949	1.97
Health Care Services			
7,066,550	Aier Eye Hospital Group Co. Ltd.	15,716,409	1.18
2,491,480	WuXi AppTec Co. Ltd.	25,487,606	1.91
		41,204,015	**3.09**
Home Furnishings			
961,457	Anker Innovations Technology Co. Ltd.	11,954,880	0.89
5,772,970	Midea Group Co. Ltd.	44,350,717	3.33
678,726	Oppein Home Group Inc.	6,663,739	0.50
		62,969,336	**4.72**
Insurance			
3,674,092	China Life Insurance Co. Ltd.	14,676,301	1.10
7,034,134	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	39,892,961	2.99
		54,569,262	**4.09**

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 31 December 2023 (continued)

Holdings	Description	Fair Value USD	% of Net Assets
Common Stocks (continued)			
Machinery Construction and Mining			
1,185,597	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	14,594,365	1.09
Metal Fabricate/Hardware			
7,060,784	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co. Ltd.	29,159,088	2.19
Mining			
849,382	Anji Microelectronics Technology Shanghai Co. Ltd.	19,050,809	1.43
11,496,527	Yunnan Aluminium Co. Ltd.	19,739,572	1.48
18,951,729	Zijin Mining Group Co. Ltd.	33,162,860	2.49
		71,953,241	**5.40**
Miscellaneous Manufacturing			
2,885,364	Zhejiang Weixing New Building Materials Co. Ltd.	5,864,419	0.44
Oil and Gas Services			
21,590,993	China Petroleum & Chemical Corp.	16,919,517	1.27
3,126,350	Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd.	12,333,754	0.92
		29,253,271	**2.19**
Personal Products			
1,199,291	Proya Cosmetics Co. Ltd.	16,742,537	1.26
Pharmaceuticals			
1,441,096	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd.	10,061,039	0.75
4,014,415	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	25,525,219	1.92
		35,586,258	**2.67**
Retail			
1,941,761	Mango Excellent Media Co. Ltd.	6,870,572	0.51
2,097,686	Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.	11,808,276	0.89
		18,678,848	**1.40**
Semiconductors			
3,202,745	Montage Technology Co. Ltd.	26,409,578	1.98
1,379,768	SG Micro Corp.	17,239,999	1.29
2,369,238	Will Semiconductor Co. Ltd.	35,521,976	2.67
		79,171,553	**5.94**
Software			
1,469,381	Fujian Apex Software Co. Ltd.	10,175,960	0.76
Transportation			
1,088,728	SF Holding Co. Ltd.	6,184,223	0.46
7,980,988	Sinotrans Ltd.	5,870,406	0.44
		12,054,629	**0.90**
Total Common Stock		**1,318,463,262**	**98.90**

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 31 December 2023 (continued)

	31-Dec-2023		31-Dec-2022	
Total Investments	**Fair Value USD**	**% of Net Assets**	**Fair Value USD**	**% of Net Assets**
Total Investments	1,318,463,262	98.90	1,482,464,698	97.66
Other Assets and Liabilities	14,625,564	1.10	35,581,160	2.34
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares	**1,333,088,826**	**100.00**	**1,518,045,858**	**100.00**

Analysis of Total Assets (Unaudited)	**% of Total Assets**	**% of Total Assets**
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	96.13	97.42
Transferable securities traded on another regulated market	-	0.07
Other Current Assets	3.87	2.51
Total Assets	**100.00**	**100.00**

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 31 December 2023 (continued)

Allocation of Schedule of Investments	% of Net Assets As at 31-Dec-2023	% of Net Assets As at 31-Dec-2022
Common Stocks		
Advertising	1.48	2.06
Agriculture	0.57	-
Auto Components	5.65	-
Auto Manufacturers	1.85	1.90
Banks	6.40	10.57
Beverages	10.46	11.12
Biotechnology	1.92	0.32
Building Products	0.51	1.47
Chemicals	4.20	4.08
Commercial Services	0.84	0.57
Computers	2.31	1.02
Containers and Packaging	-	0.78
Distribution/Wholesale	1.43	-
Diversified Financials	6.10	5.71
Electric	3.38	0.26
Electrical Equipment	6.30	5.84
Electronics	4.54	6.52
Energy-Alternate Sources	0.45	2.17
Food Products	2.40	5.57
Health Care Equipment and Supplies	1.97	2.36
Health Care Services	3.09	3.36
Home Furnishings	4.72	5.67
Insurance	4.09	4.75
Leisure Time	-	2.84
Machinery Construction and Mining	1.09	2.10
Metal Fabricate/Hardware	2.19	1.45
Mining	5.40	2.71
Miscellaneous Manufacturing	0.44	0.62
Oil and Gas Services	2.19	0.73
Personal Products	1.26	0.73
Pharmaceuticals	2.67	1.21
Real Estate	-	1.21
Retail	1.40	2.49
Semiconductors	5.94	3.60
Software	0.76	-
Transportation	0.90	1.81
Total Common Stock	**98.90**	**97.60**
Corporate Bonds		
Banks	-	0.05
Electronics	-	0.01
Other Net Assets and Liabilities	**1.10**	**2.34**
Total	**100.00**	**100.00**

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Statement of Financial Position
As at 31 December 2023

	Notes	31 December 2023 US$	31 December 2022 US$
Current Assets			
Financial assets at fair value through profit or loss	3(d), 6	1,318,463,262	1,482,464,698
Cash	3(e), 12	38,505,594	37,679,869
Receivable for Shares Subscribed		14,516,918	405,609
Dividends Receivable		133,523	17,609
Other assets		40,160	304
Total Assets		**1,371,659,457**	**1,520,568,089**
Current Liabilities			
Payable for Shares Redeemed		33,383,624	792,280
Investment Adviser fees payable	7	4,196,269	1,118,291
Administration fees payable	7	226,586	73,204
Depositary fees and costs payable	7	143,493	56,810
Transfer Agency fees payable	7	39,785	30,526
Directors fee payable	7	11,276	5,638
Foreign tax withholding		13,274	1,803
Distributor fee payable		51	37
Professional fees payable		320,888	222,067
Other liabilities		235,385	221,575
Total Liabilities (Excluding Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares)		**38,570,631**	**2,522,231**
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares	**8, 9**	**1,333,088,826**	**1,518,045,858**

On behalf of the Board of Directors:

Ms. Grainne Alexander
Director

Mr. John Whittaker
Director

23 April 2024

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Statement of Comprehensive Income
For the Year Ended 31 December 2023

	Notes	31 December 2023 US$	31 December 2022 US$
Income			
Dividend income	3(b)	29,871,988	19,226,970
Interest income	3(b)	343,647	11,690
Other Income		74,837	5,139
Net realised investment loss		(257,484,294)	(91,000,446)
Net change in unrealised investment loss		(63,678,530)	(331,687,019)
Net Investment Loss		**(290,872,352)**	**(403,443,666)**
Expenses			
Investment Adviser fees	7	13,655,172	11,214,605
Administration fees	7	468,336	385,314
Depositary fees and costs	7	272,762	299,408
Transfer Agency fees	7	99,481	71,756
Directors fee	7	5,638	5,083
Distributor fee		335	1,022
Professional fees		129,428	133,573
Other expenses		646,740	597,275
Total Operating Expenses		**15,277,892**	**12,708,036**
Operating Loss		**(306,150,244)**	**(416,151,702)**
Finance Costs			
Bank Interest expense	3(b)	408	7,044
Distribution to holders of redeemable participating shares	10	44,146	421,587
Total Finance Costs		**44,554**	**428,631**
Withholding taxes on dividends and other investment income	5	2,988,931	1,923,447
Change in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares from Operations		**(309,183,729)**	**(418,503,780)**

Gains and losses arose solely from continuing investment activities. There were no gains or losses other than those presented in the Statement of Comprehensive Income.

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares
For the Year Ended 31 December 2023

	Notes	31 December 2023 US$	31 December 2022 US$
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares at Start of Year		1,518,045,858	1,022,227,477
Proceeds from redeemable participating shares issued	8	600,519,061	1,182,782,865
Payments for redeemable participating shares redeemed	8	(476,292,364)	(268,460,704)
Change in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares from Operations		(309,183,729)	(418,503,780)
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares at End of Year		**1,333,088,826**	**1,518,045,858**

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

1. Organisation

Goldman Sachs Funds II plc ("the Company") is an investment company with variable capital, incorporated on 23 June 2005 and organised under the laws of Ireland as a public limited company pursuant to the Companies Act 2014 and the Companies (Accounting) Act 2017 (collectively the "Companies Act"). It was authorised by the Central Bank of Ireland as a Qualifying Investor Alternative Investment fund ("QIAIF") and named as GSAMI China Funds plc. The Company was then authorised as an Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") pursuant to European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, as amended (the "UCITS Regulations") on 24 April 2020 and it changed its name to Goldman Sachs Funds II plc on 24 April 2020.

The Company has appointed Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited ("GSAMFSL") as the Management Company. Refer to Note 7 for the functions the Management Company undertakes.

The Company has appointed State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the "Depositary") to act as Depositary of the Company's assets.

As at 31 December 2023 and 31 December 2022 the Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio consisted of twenty one active classes.

2. Investment Objectives

The primary objective of the Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio is to achieve long-term capital appreciation through investment in companies established or operating in the People's Republic of China.

3. Accounting Policies

(a) Basis of Preparation of Financial Statements

The Company has applied Financial Reporting Standard 102 ("FRS 102") "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland".

The financial statements are presented in United States Dollars, the Company's functional currency. The Board of Directors considers that this currency most accurately represents the economic effects of the underlying transactions, events and conditions of the Company.

The preparation of the financial statements is in accordance with FRS 102 and Irish Statute comprising the Companies Act 2014 and in accordance with the UCITS Regulations. The financial statements have been prepared on a going concern basis as the Directors are of the view that the Company can continue in operational existence for the foreseeable future.

The preparation of the financial statements requires the Board of Directors to make certain estimates and assumptions that may affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Refer to the Liabilities section of the Statement of Financial Position and Note 4 for instances where the Board was required to make certain estimates and assumptions to determine fair value. Actual results may differ from those estimates.

Accounting standards FRS 102 applied in preparing financial statements giving a true and fair view are those issued by the Financial Reporting Council.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities held at fair value through profit or loss.

The format and certain wording of the financial statements have been adapted from those contained in the Companies Act 2014 and FRS 102, Section 3 "Financial Statement Presentation" so that, in the opinion of the Directors, they more appropriately reflect the nature of the Company's business as an Investment Company.

In the opinion of the Directors, the financial statements provide the information required by the Companies Act 2014.

3. Accounting Policies (continued)

(b) Investment Transactions, Related Investment Income and Operating Expenses

Investment transactions are recorded on a trade date basis. Realised gains and losses are based on a Weighted Average Cost method.

Dividend income and dividend expense are recorded on the ex-dividend date and interest income and interest expense are accrued over the life of the investment. Interest income includes accretion of market discount, original issue discounts, amortisation of premiums and effective interest and is recorded into income over the life of the underlying investment. Interest income and dividend income are recognised on a gross basis before withholding tax, if any.

Operating expenses are recognised on an accrual basis.

(c) Transaction Costs

Transaction costs are recognised in the Statement of Comprehensive Income as part of net change in unrealised investment loss and net realised investment loss.

Transaction costs for fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, excluding futures contracts, are not separately identifiable. For these investments transaction costs are included in the purchase and sales price and are part of the gross investment performance of the Company.

(d) Financial Investment in Securities and Valuation

Under FRS 102, in accounting for all of its financial instruments, an entity is required to apply either (a) the full requirements of Section 11 "Basic Financial Instruments" and Section 12 "Other Financial Instruments Issues" of FRS 102, (b) the recognition and measurement provisions of International Accounting Standards 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" ("IAS 39") as adopted for use in the European Union and the disclosure requirements of Sections 11 and 12, or (c) the recognition and measurement provisions of International Financial Reporting Standards ("IFRS") 9 "Financial Instruments" ("IFRS 9") and the disclosure requirements of Sections 11 and 12. The Company has elected to apply the recognition and measurement provisions of IAS 39 and the disclosure requirements of Sections 11 and 12.

(i) Classification

A financial asset or financial liability at fair value through profit or loss is a financial asset or liability that is classified as held-for-trading or designated at fair value through profit or loss. The following financial investments are classified as held-for-trading: common stock investments.

Financial assets that are not at fair value through profit or loss include accounts receivable.

Financial liabilities that are not at fair value through profit or loss include accounts payable.

(ii) Recognition and Derecognition

The Company recognises financial assets and financial liabilities on the date it becomes a party to the contractual provisions of the investment.

Purchases and sales of financial assets and financial liabilities are recognised using trade date basis accounting. From trade date any gains and losses arising from changes in fair value of the financial assets or financial liabilities are recorded in the Statement of Comprehensive Income.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

3. Accounting Policies (continued)

(d) Financial Investment in Securities and Valuation (continued)

(iii) Fair Value Measurement Principles

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are valued in accordance with IAS 39. Financial assets and financial liabilities are initially recorded at their transaction price and then measured at fair value subsequent to initial recognition. Gains and losses arising from changes in the fair value of the 'financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss' categories are presented in the Statement of Comprehensive Income in the financial period in which they arise.

Financial assets classified as receivables are carried at cost less impairment losses, if any. Financial liabilities, other than those at fair value through profit or loss, are measured at amortised cost. Financial liabilities arising from redeemable participating shares issued by the Company are carried at the redemption amount representing the investors' right to a residual amount of the Company's Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares ("Net Assets").

The fair value of all securities is determined according to the following policies:

(iii 1) Exchange Listed Assets and Liabilities

The fair value of exchange traded financial investments, comprising common stock and corporate bonds, are based upon adjusted quoted market prices at the year end date without any deduction for estimated future transaction costs.

(iii 2) All Securities

If a quoted market price is not available from a third party pricing service or a dealer, or a quotation is believed to be materially inaccurate, the fair value of the investment is determined by using valuation techniques. Valuation techniques include the use of recent market transactions, reference to the current fair value of another investment that is substantially the same, discounted cash flow analyses or any other techniques that provides a reliable estimate of prices obtained in actual market transactions.

Such securities and derivatives shall be valued at their probable realisation value as determined by a Valuer.

The investments have been valued in accordance with generally accepted accounting principles that may require the use of certain estimates and assumptions to determine fair value. Although these estimates and assumptions are based on the best available information, actual results could be materially different from these estimates.

Refer to Note 4 for securities where the Valuer was used to determine fair value.

(iv) Transfers between levels of the fair value hierarchy

Transfers between levels of the fair value hierarchy are deemed to have occurred at the beginning of the reporting period.

(e) Cash

Cash is valued at amortised cost, which approximates fair value.

(f) Foreign Currency Translation

Transactions in foreign currencies are translated at the foreign currency exchange rate in effect at the date of the transaction. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into US Dollars at the foreign currency closing exchange rate in effect at the year end date. Refer to Note 15 for further details.

Foreign currency exchange differences arising on translation and realised gains and losses on disposals or settlements of assets and liabilities are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

3. Accounting Policies (continued)

(f) Foreign Currency Translation (continued)

Foreign currency exchange gains or losses relating to investments at fair value through profit or loss, derivative financial investments, and all other foreign currency exchange gains or losses relating to monetary items, including cash, are reflected in the net realised investment loss or net change in unrealised investment loss in the Statement of Comprehensive Income.

(g) Expenses

Expenses incurred by the Company that do not specifically relate to an individual Fund or Share Class of the Company are allocated to the Funds based on an allocation basis that depends upon the nature of the charges. Expenses directly attributable to a Fund or Share Class are generally charged to that Fund or Share Class.

(h) Finance Costs

Dividends declared on redeemable participating shares and bank interest expenses are recognised in the Statement of Comprehensive Income as Finance Costs.

(i) Redeemable Participating Shares

All redeemable participating shares issued by the Company provide the investors with the right to redeem for cash at the value proportionate to the investor's share in the Company's Net Assets on the redemption date.

In accordance with FRS 102, Section 22 "Liabilities and Equity", such Shares have been classified as a financial liability at the value of the redemption amount in the Statement of Financial Position. The Company is contractually obliged to redeem shares in accordance with the Prospectus.

4. Valuation determined by the Valuer

The Valuer is appointed by the Management Company. The Valuer also has direct responsibilities to the Board of Directors for certain valuation functions, which are ultimately reflected in the Financial Statements. The Valuer during the year ended 31 December 2023 and year ended 31 December 2022 was Goldman Sachs & Co. LLC and the valuation function was performed by Goldman Sachs Controllers Division ("Controllers").

As at 31 December 2023 and 31 December 2022, there were no assets or liabilities where estimates and assumptions were used to determine fair value.

Securities traded on China exchanges may utilise international equity adjusted prices provided by an independent third party pricing service in order to more accurately reflect the value of securities traded on markets which are closed at the valuation point.

The independent valuation service takes into account multiple factors including, but not limited to, movements in the securities markets, certain depositary receipts, futures contracts and foreign currency exchange rates that have occurred subsequent to the close of the foreign securities exchange.

5. Taxation

Irish Tax

Under current Irish law and practice, the Company qualifies as an investment undertaking as defined in Section 739B of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended. On that basis Irish tax is not chargeable to the Company on its income or capital gains.

5. Taxation (continued)

Irish Tax (continued)

The Company will not be liable to Irish tax in respect of its income and gains, other than on the occurrence of a chargeable event. A chargeable event includes any distribution to Shareholders or any encashment, redemption or transfer of Shares or appropriation or cancellation of Shares, or a deemed disposal of Shares every 8 years beginning from the date of the acquisition of those Shares, but does not occur in respect of:

(a) Shareholders who are neither Irish Resident nor Irish Ordinary Resident for tax purposes at the time of the chargeable event and who have provided the Company with a relevant declaration to that effect, and

(b) certain exempted Irish tax resident Shareholders who have provided the Company with the necessary signed statutory declarations.

A chargeable event does not include:

(i) any transaction in relation to Shares held in a recognised clearing system as designated by order of the Revenue Commissioners of Ireland;

(ii) an exchange by a Shareholder, effected by way of an arm's length bargain where no payment is made to the Shareholder of Shares in the Company for other Shares in the Company;

(iii) an exchange of Shares arising on a qualified amalgamation or reconstruction of a fund with another fund; or

(iv) a transfer by a Shareholder of the entitlement to a Share where the transfer is between spouses and former spouses, subject to certain conditions.

In the absence of an appropriate declaration, the Company will be liable for Irish tax on the occurrence of a chargeable event and the Company reserves its right to withhold such taxes from Shareholders. Capital gains, dividends and interest received by the Company may be subject to taxes, including withholding taxes in the countries in which the issuers of investments are located, which may be reflected in the Net Asset Value ("NAV") of the Company. Such taxes may not be recoverable by the Company or its Shareholders.

Chinese Withholding Tax on Dividends and Interest

Dividend withholding tax was deducted at source at the rate of 10% on dividends received during the year.

The currently effective tax rules and regulations stipulate that foreign entities without a permanent establishment in, but earning dividend income from, the People's Republic of China (″PRC″), are subject to withholding tax, subject to benefits under applicable treaties.

According to State Council decree No. 512 and in reference to new tax law effective from 1 January 2008, the tax rate to be applied is 10%. Circular 47, issued by the Chinese State Administration of Taxation (″SAT″) on 23 January 2009, also noted that dividend withholding tax is deductible at 10% on stock dividends and cash dividends and that the A-share enterprises making the distribution should be the withholding agents.

Interest withholding tax is also due at 10% on interest and the enterprises making the payment should withhold the tax upon payment or when the payment is due. The Circular, however, did not address retroactivity issues with respect to dividends and interest received prior to 1 January 2008.

5. Taxation (continued)

Chinese Capital Gains Tax

A. Ministry of Finance and SAT announcement 14 November 2014

On 14 November 2014, the Ministry of Finance and SAT jointly issued Caishui [2014] No. 79 ("the Notice") which provides that foreign entities under a QFII or RQFII arrangement without an establishment or place in the PRC will be temporarily exempt from taxation on capital gains derived from the trading of A shares effective from 17 November 2014. The Notice also stated that realised capital gains derived before 17 November 2014 would be subject to tax based on the tax rules and practices prevailing at the time the gains were realised.

The Company has therefore ceased providing for tax on capital gains, both realised and unrealised, made post 17 November 2014.

B. Potential for future tax changes

It should be noted that the tax laws and regulations in PRC, and the interpretation thereof, continue to change and they may be changed in the future with retrospective effect. Investors continue to agree to indemnify the Company (including for professional fees, interest and other costs and expenses) in the event that the Company is assessed for any tax by the PRC authorities that is attributable to periods prior to their redemption date, which was not reflected in the NAV of the Company used to determine the investor's redemption proceeds. This therefore constitutes their relevant portion of such tax.

6. Financial Assets and Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss

Under Amendments to FRS 102, Section 34, the Company is required to classify fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy has the following levels:

Level 1 – Unadjusted quoted prices in active markets that are accessible at the measurement date for identical, unrestricted assets or liabilities;

Level 2 – Quoted prices in markets that are not active or financial instruments for which significant inputs are observable (including but not limited to quoted prices for similar securities, interest rates, foreign exchange rates, volatility and credit spreads), either directly or indirectly. This may include the Valuer's assumptions in determining fair value measurement;

Level 3 – Prices or valuations that require significant unobservable inputs (including the Valuer's assumptions in determining fair value measurement).

The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety shall be determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety.

If a fair value measurement uses observable inputs that require significant adjustment based on unobservable inputs, that measurement is a Level 3 measurement. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgement, considering factors specific to the asset or liability.

6. Financial Assets and Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss (continued)

The following tables provide an analysis of financial instruments that are measured at fair value in accordance with FRS 102:

31-Dec-2023				
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio				
	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial assets at fair value through profit or loss				
Common Stocks	60,483,896	1,257,979,366	-	1,318,463,262
Total	**60,483,896**	**1,257,979,366**	**-**	**1,318,463,262**

31-Dec-2022				
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio				
	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial assets at fair value through profit or loss				
Corporate Bonds	-	954,781	-	954,781
Common Stocks	5,338,827	1,476,171,090	-	1,481,509,917
Total	**5,338,827**	**1,477,125,871**	**-**	**1,482,464,698**

7. Significant Agreements and Related Parties

Management Company

As outlined in Note 1, the Company has appointed GSAMFSL, a wholly-owned indirect subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc., as its Management Company.

The Company will pay the Management Company an annual fee which shall be accrued daily and generally paid monthly in arrears. For the year ended 31 December 2023, the Management Company earned fees of US$191,264 (year ended 31 December 2022: US$164,794). The Management Company fee is included in the Other Expenses category presented in the Statement of Comprehensive Income.

Investment Adviser and Sub-Investment Advisers

The Management Company has appointed Goldman Sachs Asset Management International ("the Investment Adviser"), a related party to the Company, as its delegate to provide portfolio management services.

The Company pays to the Investment Adviser a fee from the Net Assets of the Company, payable monthly in arrears, calculated as a percentage figure of the average daily NAV attributable to redeemable participating shareholders of the Company at the annual rate up to the following rates. The Investment Adviser is responsible for paying the fees of the Sub-Investment Advisers.

Fund	Shares	Fees (% per annum of the Net Assets)
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Base Class Shares	1.75%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	P Class Shares	1.25%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	R Class Shares	0.85%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	I Class Shares	0.85%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	IC Class Shares	0.85%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	IG Class Shares	NIL
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	IO Class Shares	NIL
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	E Class Shares	1.75%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	IS Class Shares	1.00%

7. Significant Agreements and Related Parties (continued)

Investment Adviser and Sub-Investment Advisers (continued)

The rates applied during the year ended 31 December 2022 were as follows:

Fund	Shares	Fees (% per annum of the Net Assets)
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Base Class Shares	1.75%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	P Class Shares	1.25%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	R Class Shares	0.85%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	I Class Shares	0.85%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	IC Class Shares	0.85%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	IG Class Shares	NIL
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	IO Class Shares	NIL
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	E Class Shares	1.75%
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	IS Class Shares	1.00%

For the year ended 31 December 2023, the Investment Adviser earned investment advisory fees of US$13,655,172 (year ended 31 December 2022: US$11,214,605) in respect of its investment management of the Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio. For the year ended 31 December 2023, there were no expenses reimbursed by the Investment Advisor (year ended 31 December 2022: US$Nil).

Directors' Remuneration

Ms. Grainne Alexander and Mr. Frank Ennis are independent Directors and have no executive function with the Investment Adviser or its related party companies. Ms. Barbara Healy is an Independent Director and a Director of the Management Company. The Company pays each independent Director an annual fee for their services as a Director of the Company.

Mr. Jonathan Beinner, Ms. Hilary Lopez, Mr. John Whittaker and Ms. Katherine Uniacke are related parties to the Investment Adviser and are employed by The Goldman Sachs Group, Inc. or a direct or indirect Subsidiary. They do not receive compensation from the Company for their service as Directors.

Mr. Frank Ennis resigned as a member of the Board of Directors as of 12 April 2023. Ms. Hilary Lopez was appointed as a member of the Board of Directors as of 1 June 2023. Mr. John Whittaker was appointed as a member of the Board of Directors as of 23 June 2023. Ms. Katherine Uniacke resigned as a member of the Board of Directors as of 28 July 2023. Ms. Barbara Healy was appointed as a member of the Board of Directors as of 11 August 2023.

For the year ended 31 December 2023, the Directors fees were US$5,638 (31 December 2022: US$5,083), of which US$11,276 was payable as at 31 December 2023 (31 December 2022: US$5,638).

Administrator

The Management Company has appointed State Street Fund Services (Ireland) Limited ("the Administrator") as the central administration agent of the Company. The Administrator is responsible for the administration of the Company's affairs including the calculation of the NAV and the preparation of the financial statements. The Company pays a monthly administration fee out of the NAV of the Company, in respect of the provision of administrative, accounting and investor services. This fee is subject to a minimum amount per month.

In addition, the Company pays the Administrator fees in respect of the preparation of the audited and unaudited semi-annual financial statements of the Company, as well as certain fees for investment transactions. These fees shall be accrued daily and paid generally monthly in arrears.

7. Significant Agreements and Related Parties (continued)

Depositary

The Company has appointed State Street Custodial Services (Ireland) Limited to act as Depositary ("the Depositary") of the Company's assets.

The Company will pay the Depositary an annual fee, based on the Company's Net Assets, which shall be accrued daily and paid monthly in arrears, subject to a minimum monthly fee.

For the year ended 31 December 2023, the Depositary fees and costs charged by the Depositary were US$272,762 (year ended 31 December 2022: US$299,408).

Sub-Depositary

The Depositary has appointed State Street Bank and Trust Company ("SSBTC") as its Global Sub-Depositary.

SSBTC has in turn appointed The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited acting through its wholly-owned subsidiary HSBC Bank (China) Company Limited to act as Sub-Depositary to the Company. The Depositary will pay the Sub-Depositary fees from its fee.

Distributor

The Company has appointed the Management Company as Principal Distributor and the Management Company appoints sub-distributors and oversees them. The Distributor may in its discretion impose a sales charge of up to 5% payable on subscription for redeemable participating shares.

For the year ended 31 December 2023, the Distributor received no sales charges (year ended 31 December 2022: Nil).

Securities Trading Broker

The Securities Trading Broker fees are included in net realised investment loss in the Statement of Comprehensive Income. The following table shows the commissions earned by the Securities Trading Brokers for the years ended 31 December 2023 and 31 December 2022.

Broker name	Commission for year ended 31 December 2023 US$	Commission for year ended 31 December 2022 US$
BofA Securities, Inc.	28,282	241,420
UBS Securities Co. Limited	18,480	26,444
China International Capital Corporation Limited	54,639	119,346
Citic Securities Co. Limited	6,986	17,449
HSBC Bank plc	52,188	36,127
UBS Securities Asia Limited	452,756	423,522
CS First Boston (Hong Kong) Limited	46,733	408,093
Citigroup Global Markets Limited	237,819	165,922
J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited	161,259	69,679
Morgan Stanley & Co. Incorporated	361,968	201,165
Merrill Lynch International	1,074	-

7. Significant Agreements and Related Parties (continued)

Registrar and Transfer Agent

The Management Company has appointed CACEIS Investor Services (Ireland) Limited ("the Registrar and Transfer Agent") to perform registrar and transfer agency functions in respect of the Company.

The day-to-day services provided to the Company by the Transfer Agent include receiving and processing subscription and redemption orders, allotting and issuing shares and maintaining the Shareholder register for the Shares. The Transfer Agent is paid a fee quarterly in arrears out of the Net Assets of the Company.

The amount charged by CACEIS Investor Services (Ireland) Limited was US$99,481 for the year ended 31 December 2023 (year ended 31 December 2022: US$71,756).

Qualified Foreign Investor

The Investment Adviser on behalf of the Company acts as Qualified Foreign Investors (″QFI″) in the Shanghai and Shenzhen A-share markets. Subject to the arrangement with the QFI custodian, a deposit shall be maintained in the relevant account as the ″minimum settlement reserve″ pursuant to the rules of Central Depository of Shanghai and Shenzhen. The minimum settlement reserve is calculated based on a QFI's net cash remittance in the previous month (calculated by the QFI custodian), and the relevant deposit rate is 0.06% in both Shanghai and Shenzhen markets. Refer to Note 12 for further details.

Auditor Remuneration

Statutory audit fees charged during the year ended 31 December 2023 amounted to US$ 36,868 (VAT-exclusive) (year ended December 2022: US$35,863). PricewaterhouseCoopers Ireland provided US$Nil of VAT Compliance Services during the year ended 31 December 2023 (year ended 31 December 2022: $Nil). There were no other assurance services, tax advisory services or other non-audit services provided by PricewaterhouseCoopers Ireland as the auditor of the Company.

Valuer

The Management Company has appointed Goldman Sachs & Co. LLC as its delegate to act as the Valuer and the valuation function was performed by Controllers during year ended 31 December 2023.

8. Share Capital

The share capital of the Company attributable to the redeemable participating shares shall at all times equal the NAV. The Company may issue up to 500 billion redeemable participating shares of no par value and the Directors are empowered to issue such redeemable participating shares at the NAV per redeemable participating share (or the relevant initial subscription price in the case of redeemable participating shares subscribed for during an initial offer period) on such terms as they may think fit. The minimum authorised share capital of the Company is US$2 represented by two Subscriber Shares of no par value issued for US$1 each.

Each of the redeemable participating shares entitles the Shareholder to participate equally on a pro rata basis in the dividends and net assets of the Fund in respect of which they are issued, save in the case of dividends declared prior to becoming a Shareholder. The Subscriber Shares entitle the Shareholders holding them to attend and vote at all meetings of the Company, but do not entitle the holders to participate in the dividends or net assets of any fund.

8. Share Capital (continued)

Each of the redeemable participating shares (including the Subscriber Shares; the initial share capital of two Shares with no par value, subscribed for US$1 each) entitles the holder to attend and, except in the case of Non-Voting Shares, vote at meetings of the Company and of the Fund.

No class or series of redeemable participating shares confers on the holder thereof any preferential or preemptive rights or any rights to participate in the profits and dividends of any other class or series of redeemable participating shares or any voting rights in relation to matters relating solely to any other class or series of redeemable participating shares.

The relevant movements on share capital are shown on the Statement of Changes in Net Assets. The Company invests the proceeds from the issue of shares in appropriate investments while maintaining sufficient liquidity to meet redemptions when necessary.

The following tables summarise the activity in the Company's redeemable participating shares:

	Balance at 31-Dec-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 31-Dec-2023
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio - Share Classes				
IG Class Shares (Acc.) (EUR)	142	-	-	142
IG Class Shares (Acc.)	153	-	-	153
P Class Shares (Acc.)	1,756,007	136,655	373,666	1,518,996
P Class Shares (Acc.) (EUR)	166,702	5,770	44,986	127,486
I Class Shares (Acc.)	46,875,606	21,336,481	12,957,677	55,254,410
I Class Shares (Acc.) (EUR)	2,431,863	227,654	1,425,223	1,234,294
IC Class Shares (Dist) (S-A)	4,192,917	3,782,000	5,789,110	2,185,807
Base Class Shares (Acc.)	402,492	94,944	212,681	284,755
E Class Shares (Acc.) (EUR)	7,425	6,215	13,215	425
Base Share Class (Dist) (A)	1,000	-	-	1,000
IS Class Shares (Acc.)	5,649,759	2,152,470	5,767,446	2,034,783
I Class Shares (Dist) (A)	1,037,171	211,360	867,267	381,264
P Class Shares (Dist) (A)	4,336	-	-	4,336
R Class Shares (Acc.)	5,169,183	352,197	2,147,787	3,373,593
R Class Shares (Dist) (A)	578,077	10,495	177,411	411,161
I Class Shares (Acc.) (GBP)	732	-	-	732
R Class Shares (Acc.) (GBP)	2,582	3,727,150	266,061	3,463,671
R Class Shares (Acc.) (EUR)	72,183	28,311	68,119	32,375
Base Class Shares (Acc.) (EUR)	32,328	23,290	13,687	41,931
Base Class Shares (Acc.) (CNH)	22,148	-	21,507	641
R Class Shares (Acc.) (CNH)	18,044	-	17,400	644
Total shares	**68,420,850**	**32,094,992**	**30,163,243**	**70,352,599**

	Balance at 31-Dec-2021	Subscriptions	Redemptions	Balance at 31-Dec-2022
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio - Share Classes				
IG Class Shares (Acc.) (EUR)	142	-	-	142
IG Class Shares (Acc.)	153	-	-	153
P Class Shares (Acc.)	2,046,337	175,098	465,428	1,756,007
P Class Shares (Acc.) (EUR)	199,110	19,070	51,478	166,702
I Class Shares (Acc.)	15,013,222	39,219,134	7,356,750	46,875,606
I Class Shares (Acc.) (EUR)	1,758,692	1,039,798	366,627	2,431,863
IC Class Shares (Dist) (S-A)	3,782,573	418,689	8,345	4,192,917
Base Class Shares (Acc.)	316,944	142,054	56,506	402,492
E Class Shares (Acc.) (EUR)	26,647	-	19,222	7,425

8. Share Capital (continued)

	Balance at 31-Dec-2021	Subscriptions	Redemptions	Balance at 31-Dec-2022
Base Share Class (Dist) (A)	114,170	76,336	189,506	1,000
IS Class Shares (Acc.)	4,739,854	2,583,796	1,673,891	5,649,759
I Class Shares (Dist) (A)	509,286	707,641	179,756	1,037,171
P Class Shares (Dist) (A)	4,336	-	-	4,336
R Class Shares (Acc.)	5,237,517	1,433,248	1,501,582	5,169,183
R Class Shares (Dist) (A)	1,062,916	59,005	543,844	578,077
I Class Shares (Acc.) (GBP)	732	-	-	732
R Class Shares (Acc.) (GBP)	732	1,850	-	2,582
R Class Shares (Acc.) (EUR)	32,851	51,988	12,656	72,183
Base Class Shares (Acc.) (EUR)	1,843	30,485	-	32,328
Base Class Shares (Acc.) (CNH)	641	21,507	-	22,148
R Class Shares (Acc.) (CNH)	644	17,400	-	18,044
Total shares	**34,849,342**	**45,997,099**	**12,425,591**	**68,420,850**

9. NAV

Dilution Adjustment

On any Dealing Day where there are net subscriptions or net redemptions, a dilution adjustment (sometimes referred to as Swing pricing) may be applied to the NAV per Share in accordance with the Dilution Adjustment policy, as approved by the Directors.

The determination to apply a dilution adjustment under the policy will consider, but not be limited to, such reasonable factors as the prevailing market conditions and the level of subscriptions or redemptions requested by Shareholders or potential Shareholders in relation to the size of the Company. This adjustment is intended to pass the observable estimated costs of underlying investment activity of the Company to the active Shareholders by adjusting the NAV of the relevant classes of Shares and thus to protect the Company's long-term Shareholders from costs associated with ongoing subscription and redemption activity.

The dilution adjustment may take account of trading spreads on the Company's investments, the value of any duties and charges incurred as a result of trading and may also include an allowance for market impact. The dilution adjustment may change from time to time due to changes in these factors. This is processed as a capital adjustment.

As at 31 December 2023 and 31 December 2022, no dilution adjustment was applied for Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio.

The following table summarises the NAV and the NAV per share of each Share Class of the Company.

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio - Share Classes	31-Dec-2023	
	NAV	NAV Per Unit
IG Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 10,284	EUR 72.1786
IG Class Shares (Acc.)	USD 9,544	USD 62.3127
P Class Shares (Acc.)	USD 81,367,312	USD 53.5665
P Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 7,904,804	EUR 62.0054
I Class Shares (Acc.)	USD 1,114,403,038	USD 20.1686
I Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 29,120,993	EUR 23.5932
IC Class Shares (Dist) (S-A)	USD 14,073,438	USD 6.4386
Base Class Shares (Acc.)	USD 2,626,267	USD 9.2229
E Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 3,733	EUR 8.7791
Base Share Class (Dist) (A)	USD 9,228	USD 9.2280
IS Class Shares (Acc.)	USD 17,581,809	USD 8.6406

9. NAV (continued)

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio - Share Classes	31-Dec-2023	
	NAV	NAV Per Unit
I Class Shares (Dist) (A)	USD 3,230,795	USD 8.4739
P Class Shares (Dist) (A)	USD 36,383	USD 8.3913
R Class Shares (Acc.)	USD 28,706,306	USD 8.5091
R Class Shares (Dist) (A)	USD 3,493,534	USD 8.4968
I Class Shares (Acc.) (GBP)	GBP 4,326	GBP 5.9119
R Class Shares (Acc.) (GBP)	GBP 20,429,057	GBP 5.8981
R Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 206,080	EUR 6.3654
Base Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 260,724	EUR 6.2180
Base Class Shares (Acc.) (CNH)	CNH 40,227	CNH 62.7958
R Class Shares (Acc.) (CNH)	CNH 41,370	CNH 64.2063

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio - Share Classes	31-Dec-2022	
	NAV	NAV Per Unit
IG Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 12,790	EUR 89.7670
IG Class Shares (Acc.)	USD 11,462	USD 74.8353
P Class Shares (Acc.)	USD 114,399,665	USD 65.1476
P Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 13,018,841	EUR 78.0964
I Class Shares (Acc.)	USD 1,145,118,684	USD 24.4289
I Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 71,967,360	EUR 29.5935
IC Class Shares (Dist) (S-A)	USD 32,703,811	USD 7.7998
Base Class Shares (Acc.)	USD 4,537,839	USD 11.2744
E Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 82,968	EUR 11.1738
Base Share Class (Dist) (A)	USD 11,282	USD 11.2820
IS Class Shares (Acc.)	USD 58,989,949	USD 10.4411
I Class Shares (Dist) (A)	USD 10,677,463	USD 10.2948
P Class Shares (Dist) (A)	USD 44,247	USD 10.1951
R Class Shares (Acc.)	USD 53,289,837	USD 10.3091
R Class Shares (Dist) (A)	USD 5,959,817	USD 10.3097
I Class Shares (Acc.) (GBP)	GBP 5,521	GBP 7.5550
R Class Shares (Acc.) (GBP)	GBP 19,456	GBP 7.5360
R Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 576,159	EUR 7.9820
Base Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 254,473	EUR 7.8716
Base Class Shares (Acc.) (CNH)	CNH 1,647,263	CNH 74.3743
R Class Shares (Acc.) (CNH)	CNH 1,361,037	CNH 75.4274

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio - Share Classes	31-Dec-2021	
	NAV	NAV Per Unit
IG Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 16,781	EUR 117.7779
IG Class Shares (Acc.)	USD 15,958	USD 104.1897
P Class Shares (Acc.)	USD 187,973,338	USD 91.8584
P Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 20,664,104	EUR 103.7824
I Class Shares (Acc.)	USD 514,991,181	USD 34.3025
I Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 68,879,751	EUR 39.1653
IC Class Shares (Dist) (S-A)	USD 41,877,885	USD 11.0713
Base Class Shares (Acc.)	USD 5,064,950	USD 15.9806
E Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 400,067	EUR 15.0138
Base Share Class (Dist) (A)	USD 1,825,544	USD 15.9897
IS Class Shares (Acc.)	USD 69,324,332	USD 14.6258

9. NAV (continued)

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio - Share Classes	31-Dec-2021	
	NAV	NAV Per Unit
I Class Shares (Dist) (A)	USD 7,363,590	USD 14.4586
P Class Shares (Dist) (A)	USD 62,388	USD 14.3891
R Class Shares (Acc.)	USD 75,845,633	USD 14.4812
R Class Shares (Dist) (A)	USD 15,395,235	USD 14.4840
I Class Shares (Acc.) (GBP)	GBP 6,927	GBP 9.4664
R Class Shares (Acc.) (GBP)	GBP 6,925	GBP 9.4637
R Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 347,112	EUR 10.5663
Base Class Shares (Acc.) (EUR)	EUR 19,381	EUR 10.5144
Base Class Shares (Acc.) (CNH)	CNH 62,135	CNH 96.9935
R Class Shares (Acc.) (CNH)	CNH 62,810	CNH 97.4813

10. Distributions

The Company may declare and distribute dividends to the holders of redeemable participating shares. Dividends declared by the Company are, at the election of each shareholder, paid in cash or reinvested in additional shares. Upon declaration of any dividends, Net Assets are reduced by the amount of such dividend. Base Share Class (Dist) (A), P Class Shares (Dist) (A), R Class Shares (Dist) (A) and I Class Shares (Dist) (A) may declare and distribute dividends on an annual basis. IC Class Shares (Dist) (S-A) may declare and distribute dividends on a semi-annual basis.

The Company declared a dividend of US$44,146 during the year ended 31 December 2023 (31 December 2022: US$421,587).

11. Financial Investments and Associated Risks

The Company's investing activities expose it to various types of risks that are associated with the financial investments and markets in which it invests (the "Investment Risks"). These may be both derivative and non-derivative financial investments. The Company's investment portfolio is comprised of common stock investments at year end. The Board has appointed the Management Company to be responsible for, amongst other things; investment management and risk management. The Management Company has delegated certain investment functions to the Investment Adviser. The types of financial risks which the Company is exposed to are market risk, liquidity risk and credit risk.

The Prospectus provides details of these and other types of risk some of which are additional to that information provided in these financial statements. Asset allocation is determined by the Company's Investment Adviser who manages the allocation of assets to achieve the investment objectives as detailed in Note 2. Achievement of the investment objectives involves taking risks.

The Investment Adviser exercises judgement based on analysis, research and risk management techniques when making investment decisions. Divergence from the benchmark and/or the target asset allocation and the composition of the portfolio is monitored in accordance with the Fund's risk management policy.

The risk management policies employed in relation to the Company are outlined below:

(a) Market Risk

The potential for changes in the fair value of the Company's investment portfolio is referred to as market risk.

11. Financial Investments and Associated Risks (continued)

(a) Market Risk (continued)

Commonly used categories of market risk include currency risk, interest rate risk and other price risk.

(i) Currency risks may result from exposures to changes in spot prices, forward prices and volatilities of currency rates.

(ii) Interest rate risks may result from exposures to changes in the level, slope and curvature of the various yield curves, the volatility of interest rates, mortgage prepayment speeds and credit spreads.

(iii) Other price risks are the risk that the value of an investment will fluctuate as a result of changes in market prices other than those arising from currency risk or interest rate risk and may result from exposures to changes in the prices and volatilities of individual equities, equity baskets, equity indices and commodities.

The Company's market risk strategy is driven by the Company's investment risk and return objectives.

Market risk is managed through the application of risk budgeting principles. The Investment Adviser determines an appropriate risk target, commonly referred to as Tracking Error, employing a risk budgeting framework.

The AM Risk Management group at Goldman Sachs ("AM Risk") is responsible for overall risk governance structure and establishing appropriate risk management best practices. The risk governance structure includes identifying, measuring, monitoring, escalating and remediating applicable risks. AM Risk uses a number of risk metrics to monitor the risk profile of funds on a regular and ongoing basis. GSAMFSL's risk management function, in association with AM Risk Management team, will seek to ensure that the risk profile of funds remain consistent with applicable risk limits and internal thresholds which are established consistent with the risk profile disclosed to investors.

Adherence with these risk thresholds is monitored on a weekly basis with exceptions promptly notified to the AM Chief Risk Officer and portfolio management teams. All governance exceptions are reported to the Risk Management Oversight Committee ("RMOC") and the AM Risk Working Group. In addition, the GSAMFSL risk management function presents or provides written materials on the risks to the Board no less frequently than semi-annually.

AM Risk has taken the decision to align the shocks used in FRS 102 sensitivities calculations with the regulatory prescribed shocks in Form-PF, as determined by the SEC, for consistency and to streamline reporting. AM Risk will review the shocks periodically and revise as necessary.

Details of the Company's investment portfolio at the reporting date are disclosed in the Schedule of Investments. All individual equity investments are disclosed separately.

(i) Currency Risk

The Company may invest in financial investments and enter into transactions denominated in currencies other than its functional currency. Consequently, the Company may be exposed to risks that the exchange rate of its functional currency relative to other foreign currencies may change in a manner that has an adverse effect on the value of that portion of the Company's assets or liabilities denominated in currencies other than the functional currency.

When an investor invests into a share class which is in a different currency to the functional currency of the Company in which it invests, the currency risk of the investor will be different to the currency risk of the Company.

11. Financial Investments and Associated Risks (continued)

(a) Market Risk (continued)

(i) Currency Risk (continued)

The following tables set forth a sensitivity analysis showing gains and losses that would be associated with changes in the currency markets. This sensitivity analysis is based on a change in one currency versus the functional currency of the fund while holding all other currencies constant. For the Total Portfolio, monetary and non-monetary, the assumption is that all currencies move simultaneously against the base currency of the Company.

Currency Risk as at 31-Dec-2023		
Base Currency is US$		
	Impact on NAV for 20% Base Currency	
Currency	Appreciation	Depreciation
RMB	(19.9%)	19.9%
GBP	(0.1%)	0.1%
EUR	0.0%	0.0%
Total Portfolio	**(20.0%)**	**20.0%**

Currency Risk as at 31-Dec-2022		
Base Currency is US$		
	Impact on NAV for 20% Base Currency	
Currency	Appreciation	Depreciation
RMB	(19.8%)	19.8%
GBP	0.0%	0.0%
EUR	0.0%	0.0%
Total Portfolio	**(19.8%)**	**19.8%**

The above analysis illustrates gains and losses that are associated with changes in the currency market that are reasonably possible over a one year period and these do not include stress scenarios when market moves and changes in correlations and liquidity may result in larger overall gains or losses.

(ii) Interest Rate Risk

The Company may invest in fixed income securities and interest rate swap contracts. Any change to relevant interest rates for particular securities may result in the Investment Adviser being unable to secure similar returns upon the expiry of contracts or the sale of securities. In addition, changes to prevailing interest rates or change in expectations of future rates may result in an increase or decrease in the value of the securities held. In general, if interest rates rise, the value of fixed income securities will decline. A decline in interest rates will in general, have the opposite effect.

The Company may invest in instruments in desired currencies at fixed, floating and zero rates of interest.

The majority of the financial assets and liabilities are non-interest bearing or have a very short time to maturity.

As a result, the Company is not subject to significant amounts of risk due to fluctuations in the prevailing levels of market interest rates.

(iii) Other Price Risk

Other price risk is the risk that the value of a financial investment will fluctuate as a result of changes in market prices, other than those arising from currency risk or interest rate risk whether caused by factors specific to an individual investment, its issuer or any factor affecting financial investments traded in the market.

As the Company's financial investments are carried at fair value with fair value changes recognised in the Statement of Comprehensive Income, all changes in market conditions will directly affect Net Assets.

11. Financial Investments and Associated Risks (continued)

(a) Market Risk (continued)

(iii) Other Price Risk (continued)

The following table sets forth a sensitivity analysis showing gains and losses that are associated with changes in the equity markets. This sensitivity analysis is based on a change in one industry's collective stock prices while holding all other industries' stock prices constant. For the Total Portfolio, the assumption is that all industries' stock prices decline / rally simultaneously by the same percentage.

Equity Risk as at 31-Dec-2023		
	NAV Impact of 20% Change in Equity Market	
Industry Sector	Decline	Rally
Industrials	(3.3%)	3.3%
Financials	(3.3%)	3.3%
Consumer Staples	(3.1%)	3.1%
Information Technology	(3.1%)	3.1%
Consumer Discretionary	(2.0%)	2.0%
Other	(4.9%)	4.9%
Total Portfolio	(19.7%)	19.7%

Equity Risk as at 31-Dec-2022		
	NAV Impact of 20% Change in Equity Market	
Industry Sector	Decline	Rally
Financials	(4.2%)	4.2%
Consumer Staples	(3.8%)	3.8%
Industrials	(3.7%)	3.7%
Information Technology	(2.1%)	2.1%
Consumer Discretionary	(2.1%)	2.1%
Other	(3.6%)	3.6%
Total Portfolio	(19.5%)	19.5%

The above analysis illustrates gains and losses that are associated with changes in the equity market that are reasonably possible over a one year period. These do not include stress scenarios when market moves and changes in correlations and liquidity may result in larger overall gains or losses. Currency, interest rate and other price risks are managed by the Company's Investment Adviser as part of the integrated market risk management processes described above.

(iv) Limitations of Sensitivity Analysis

Some of the limitations of sensitivity analysis include:

- the analysis is based on historical data and cannot take account of the fact that future market price movements, correlations between markets and levels of market liquidity may bear no relation to historical patterns;
- the analysis is a relative estimate of risk rather than a precise and accurate number;
- the analysis represents a hypothetical outcome and is not intended to be predictive; and
- future market conditions could vary significantly from those experienced in the past.

(b) Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset. Among other things liquidity could be impaired by an inability to access secured and/or unsecured sources of financing, an inability to sell assets or unforeseen outflows of cash or collateral.

This situation may arise due to circumstances outside of the Company's control, such as a general market disruption or an operational problem affecting the Company or third parties.

11. Financial Investments and Associated Risks (continued)

(b) Liquidity Risk (continued)

Also, the ability to sell assets may be impaired if other market participants are seeking to sell similar assets at the same time.

The Company provides for the subscription and redemption of shares and it is therefore exposed to the liquidity risk associated with shareholder redemptions in accordance with the terms in the Prospectus.

The portfolio of the Company is managed to include liquid investments which the Investment Adviser believes are sufficient to meet normal liquidity needs although substantial redemptions of shares in the Company could require the Company to liquidate its investments more rapidly than otherwise desirable in order to raise cash for the redemptions. Changes in the liquidity of the Company's underlying investments once acquired can adversely impact its position in this respect. These factors could adversely affect the value of the shares redeemed and the valuation of the shares that remain outstanding and the liquidity of the Company's remaining assets if more liquid assets have been sold to meet redemptions.

Substantial redemption requests by Shareholders in a concentrated period of time could require the Company to liquidate certain of its investments more rapidly than might otherwise be desirable in order to raise cash to fund the redemptions and achieve a portfolio appropriately reflecting a smaller asset base. Substantial redemption requests may limit the ability of the Investment Adviser to successfully implement the investment program of the Company and could negatively impact the value of the Shares being redeemed and the value of Shares that remain outstanding. If Shareholders or investors in the Company request redemption of a substantial number of Shares in the Company, the Directors may determine to gate the Company and limit future redemptions or otherwise terminate the Company rather than continue it with a significantly smaller asset base. A determination to terminate the Company early may adversely affect the returns of the Company and, in turn, the Shareholders.

The following tables set forth details of the shareholders with holdings greater than 10% of the Company's Net Assets:

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio

31-Dec-2023	
Shareholder 1[1]	12.78%
Other Shareholders	87.22%
Total	**100.00%**

31-Dec-2022	
Shareholder 1[1]	13.11%
Other Shareholders	86.89%
Total	**100.00%**

[1]Shareholder is a distributor.

Note: Shareholders are shown in order of holding at the specific year end so Shareholder 1 on 31 December 2023 may not be the same as Shareholder 1 on 31 December 2022.

As at 31 December 2023 and 31 December 2022, financial liabilities were generally payable within three months of year end.

(c) Credit Risk

Credit and counterparty risk is the risk that one party to a financial investment will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

Procedures have been adopted to reduce credit risk related to its dealings with counterparties. Before transacting with any counterparty, the Investment Adviser or its related parties evaluate both credit-worthiness and reputation by conducting a credit analysis of the party, their business and reputation. The credit risk of approved counterparties is then monitored on an ongoing basis, including periodic reviews of financial statements and interim financial reports as needed.

11. Financial Investments and Associated Risks (continued)

(c) Credit Risk (continued)

Debt securities are subject to the risk of issuer's or a guarantor's inability to meet principal and interest payments on its obligations and are subject to price volatility due to factors such as interest rate sensitivity, market perception of the creditworthiness of the issuer, and general market liquidity.

The Company is subject to a number of risks relating to the insolvency, administration, liquidation or other formal protection from creditors ("insolvency") of the Depositary or any Sub-Depositary. These risks include without limitation:

(i) The loss of all cash held with the Depositary or Sub-Depositary which is not being treated as client money both at the level of the Depositary and any Sub-Depositary ("client money").

(ii) The loss of all cash which the Depositary or Sub-Depositary has failed to treat as client money in accordance with procedures (if any) agreed with the Company.

(iii) The loss of some or all of any securities held, which have not been properly segregated and so identified both at the level of the Depositary and any Sub-Depositary or client money held by or with the Depositary or Sub-Depositary.

(iv) The loss of some or all assets due to the incorrect operation of accounts by the Depositary or Sub-Depositary or due to the process of identifying and transferring the relevant assets and/or client money including any deduction to meet the administrative costs of an insolvency.

(v) Losses caused by prolonged delays in receiving transfers of balances and regaining control over the relevant assets.

An insolvency could cause severe disruption to the Company's investment activity. In some circumstances, this could cause the Directors to temporarily suspend the calculation of the NAV and dealings in Shares.

At 31 December 2023 and 31 December 2022, the following financial assets were exposed to credit risk: investments in common stock, cash and other receivables. The carrying amounts of financial assets best reflect the maximum credit risk exposure at the reporting date.

The maximum exposure to credit risk as at the reporting date can be analysed as follows:

	31-Dec-2023	31-Dec-2022
Assets	**USD**	**USD**
Common Stock	1,318,463,262	1,481,509,917
Corporate Bonds	-	954,781
Cash	38,505,594	37,679,869
Receivable for Shares Subscribed	14,516,918	405,609
Dividends Receivable	133,523	17,609
Other assets	40,160	304
Total Assets	**1,371,659,457**	**1,520,568,089**

The table below sets forth concentrations of counterparty or issuer credit risk greater than 5% of the Net Assets:

Year ended 31-Dec-2023		
Institution	**Capacity**	**% of Net Assets**
State Street Custodial Services (Ireland) Limited	Depositary	101.79%

Year ended 31-Dec-2022		
Institution	**Capacity**	**% of Net Assets**
State Street Custodial Services (Ireland) Limited	Depositary	100.14%

No counterparties or issuers are rated below investment grade. Counterparties or issuers are either rated investment grade in their own right or if not rated then an entity in the corporate family tree has such a rating

11. Financial Investments and Associated Risks (continued)

(c) Credit Risk (continued)

and the Credit Risk Management and Advisory department of the Investment Adviser believes there is strong implicit support from the rated entity to the counterparty.

(d) Additional Risk

(i) Sustainability Risk

Sustainability risk is defined in Article 3 of Regulation (EU) 2019/2088 (the "Sustainable Finance Disclosure Regulation") as an environmental, social or governance event or condition, that if it occurs, could cause an actual or a potential material negative impact on the value of the investment.

12. Credit Institutions

Cash is held at the following institutions:

Counterparty	Use	31-Dec-2023 US$	31-Dec-2023 % of Net Assets	31-Dec-2022 US$	31-Dec-2022 % of Net Assets
State Street Custodial Services (Ireland) Limited	(a)	18,489,142	1.39%	19,030,980	1.25%
State Street Custodial Services (Ireland) Limited*	(a)	20,005,129	1.50%	18,637,956	1.23%
State Street Custodial Services (Ireland) Limited**	(a)	11,323	0.00%	10,933	0.00%
Total Cash		**38,505,594**	**2.89%**	**37,679,869**	**2.48%**

a) Unrestricted – Depositary Cash account.

* Cash held through State Street Custodial Services (Ireland) Limited. Amount is held in non-USD currencies and is reported in USD for Financial Reporting purposes only.

** Cash held through State Street Custodial Services (Ireland) Limited in China as part of the QFI account. Amount held in EUR and reported in USD for Financial Reporting purposes only.

The terms and conditions associated with collateral are in accordance with requirements from usual practice of recourse if a default occurs.

13. Cash Flow Statement

The Company has elected to apply the exemption available to open-ended investment funds under FRS 102, Section 7 "Statement of Cash Flows" not to prepare a cash flow statement.

14. Statement of Changes in the Portfolio

A Statement of Changes in the Portfolio is available from the Administrator, free of charge, upon request.

15. Exchange Rates

The following exchange rates were used to convert the investments and other assets and liabilities denominated in currencies other than US$:

Currency	31-Dec-2023	31-Dec-2022
	US$	US$
British Pound (GBP)	0.7853	0.8279
Chinese Renminbi (RMB) - CNH Offshore	7.1253	6.9105
Chinese Renminbi (RMB) - CNY Onshore	7.0922	6.9517
Euro (EUR)	0.9033	0.9355

16. Soft Commissions

The Company pays commission for execution only and/or for execution and investment research. The Company did not otherwise enter into any third party soft commission arrangements for the year ended 31 December 2023 and for the year ended 31 December 2022.

17. Prospectus

As at 31 December 2023, the latest Prospectus of the Company was issued on 21 November 2023.

18. Contingent Liabilities

There were no contingent liabilities for the year ended 31 December 2023 and 31 December 2022.

19. Cross Liability

The Company is an ″umbrella fund″ enabling investors to choose between one or more investment objectives by investing in one or more separate Funds offered by the Company. Only one Fund was offered by the Company as at 31 December 2023 and 31 December 2022. The Company is subject to the provisions of the Irish Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act 2005 (the "Act"), which states that each fund will have segregated liability from the other Funds and that the Company will not be liable as a whole to third parties for the liability of each Fund. However, the Act and its upholding of segregated liability has not been tested in the courts of another jurisdiction.

20. Significant events during the year

Mr. Frank Ennis resigned as a member of the Board of Directors as of 12 April 2023.

Ms. Hilary Lopez was appointed as a member of the Board of Directors on 1 June 2023.

Mr. John Whittaker was appointed as a member of the Board of Directors on 23 June 2023.

RBC Investor Services Ireland Limited was rebranded as CACEIS Investor Services Ireland Limited following CACEIS's acquisition of RBC Investor Services Bank S.A. effective 3 July 2023.

Ms. Katherine Uniacke resigned as a member of the Board of Directors as of 28 July 2023.

Ms. Barbara Healy was appointed as a member of the Board of Directors on 11 August 2023.

On 21 November 2023, an updated Prospectus was issued.

There have been no other significant events during the year.

21. Subsequent Events

There have been no subsequent events affecting the Company since 31 December 2023.

22. Indemnifications

The Company may enter into contracts that contain a variety of indemnifications. The Company's maximum exposure under these arrangements is unknown. However, the Company has not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

23. Approval of the Financial Statements

The Board of Directors approved the audited annual financial statements on 23 April 2024.

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Material Portfolio Changes (Unaudited)[1]
For the Year Ended 31 December 2023

Significant Purchases

Holdings	Description	Cost US$
10,774,079	China Yangtze Power Co. Ltd.	34,330,101
45,958,197	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	34,205,542
19,967,629	Zijin Mining Group Co. Ltd.	33,897,813
30,389,093	China Petroleum & Chemical Corp.	26,159,209
13,786,148	Weichai Power Co. Ltd.	26,108,067
26,151,438	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	25,815,330
4,799,761	Mango Excellent Media Co. Ltd.	24,324,451
4,197,490	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	22,020,883
3,366,900	Hundsun Technologies Inc.	21,902,538
1,553,544	Tsingtao Brewery Co. Ltd.	21,570,977
5,027,446	Venustech Group Inc.	21,482,025
5,786,484	NARI Technology Co. Ltd.	20,613,258
551,210	BYD Co. Ltd.	20,301,824
1,563,181	Sunresin New Materials Co. Ltd.	20,202,446
2,281,312	Ningbo Tuopu Group Co. Ltd.	19,865,830
74,023	Kweichow Moutai Co. Ltd.	19,019,074
1,386,961	Will Semiconductor Co. Ltd.	18,968,816
1,078,289	Shenzhen Kedali Industry Co. Ltd.	18,799,600
1,119,737	Oppein Home Group Inc.	17,896,861
2,430,485	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	17,155,779
1,227,953	Zhongji Innolight Co. Ltd.	16,988,279
2,086,996	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd.	16,986,283
3,125,780	Shenzhen Kangtai Biological Products Co. Ltd.	16,827,294
605,777	Wuliangye Yibin Co. Ltd.	16,214,858
5,082,042	Hualan Biological Engineering Inc.	15,953,334
3,873,141	Shenzhen Envicool Technology Co. Ltd.	15,364,921
4,889,502	CITIC Securities Co. Ltd.	15,018,164
1,400,046	Bethel Automotive Safety Systems Co. Ltd.	14,848,806
4,088,078	Zhejiang Weixing New Building Materials Co. Ltd.	13,972,529
692,854	Proya Cosmetics Co. Ltd.	13,715,534
1,548,181	Fujian Apex Software Co. Ltd.	12,737,035
1,002,657	Anker Innovations Technology Co. Ltd.	12,299,182
1,540,809	Montage Technology Co. Ltd.	12,204,427
641,769	Sangfor Technologies Inc.	12,065,628
680,733	Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd.	11,593,686
7,915,913	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	11,534,294
1,435,974	Midea Group Co. Ltd.	10,822,023
6,117,865	Yunnan Aluminium Co. Ltd.	10,431,087
1,564,808	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	10,407,463
2,076,038	China Life Insurance Co. Ltd.	10,104,482
3,692,899	ENN Natural Gas Co. Ltd.	9,682,001
2,169,640	Hongfa Technology Co. Ltd.	9,586,183
2,257,561	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	9,437,043

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Material Portfolio Changes (Unaudited)[1]
For the Year Ended 31 December 2023 (continued)

Significant Sales Holdings	Description	Proceeds US$
36,376,120	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	33,329,835
7,453,285	Bank of Ningbo Co. Ltd.	27,247,994
771,404	Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd.	25,252,049
3,766,700	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	23,594,554
13,633,779	Ping An Bank Co. Ltd.	22,471,527
1,398,192	China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd.	22,122,942
5,241,600	Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	21,327,631
5,005,800	Hongfa Technology Co. Ltd.	21,151,207
4,714,900	China Merchants Bank Co. Ltd.	20,925,513
2,161,600	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	19,026,565
611,300	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	18,039,938
1,465,200	Oppein Home Group Inc.	17,437,318
1,345,800	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	17,067,801
4,961,420	Hangzhou Robam Appliances Co. Ltd.	16,811,078
2,315,200	SF Holding Co. Ltd.	16,801,990
2,947,601	Juewei Food Co. Ltd.	16,692,499
2,907,815	Shanghai M&G Stationery Inc.	16,247,803
1,718,210	Ganfeng Lithium Group Co. Ltd.	15,034,708
3,991,288	LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	14,661,480
3,366,900	Hundsun Technologies Inc.	14,516,610
7,031,741	China Vanke Co. Ltd.	14,473,868
59,100	Kweichow Moutai Co. Ltd.	14,462,975
444,200	BYD Co. Ltd.	14,356,691
1,584,573	Beijing Easpring Material Technology Co. Ltd.	13,704,222
1,250,781	Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd.	13,182,736
4,747,800	ENN Natural Gas Co. Ltd.	11,624,612
515,900	Wuliangye Yibin Co. Ltd.	11,586,071
3,812,200	CITIC Securities Co. Ltd.	11,479,893
730,664	Yunnan Energy New Material Co. Ltd.	11,210,478
1,407,082	Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd.	11,104,982
2,616,900	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	11,011,303
2,858,000	Mango Excellent Media Co. Ltd.	10,648,760
4,224,000	Zhejiang Weixing New Building Materials Co. Ltd.	9,164,017
1,073,900	Midea Group Co. Ltd.	8,406,319
1,349,100	Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.	7,943,455
1,225,600	Chacha Food Co. Ltd.	7,723,161

[1]The Material Portfolio Changes reflect the aggregate purchases of a security exceeding one per cent of the total value of purchases for the year and aggregate disposals greater than one per cent of the total value of the sales.

Goldman Sachs Funds II plc
Reports of the Management Company I.1 – Total Expense Ratio
(Unaudited)
For the Year Ended 31 December 2023

A. Total Expense Ratio ("TER") and Expense Cap Information

The below table sets out the TER and expense cap information:

Share Class	Expense Cap	Total Expense Ratio[(a)]
IG Class Shares (Acc.) (EUR)	0.24%	0.09%
IG Class Shares (Acc.)	0.24%	0.10%
P Class Shares (Acc.)	1.49%	1.36%
P Class Shares (Acc.) (EUR)	1.49%	1.36%
I Class Shares (Acc.)	1.09%	0.95%
I Class Shares (Acc.) (EUR)	1.09%	0.95%
IC Class Shares (Dist) (S-A)	1.09%	0.95%
Base Class Shares (Acc.)	1.99%	1.88%
E Class Shares (Acc.) (EUR)	2.49%	2.38%
Base Share Class (Dist) (A)	1.99%	1.87%
IS Class Shares (Acc.)	0.84%	0.70%
I Class Shares (Dist) (A)	1.09%	0.95%
P Class Shares (Dist) (A)	1.49%	1.35%
R Class Shares (Acc.)	1.09%	0.98%
R Class Shares (Dist) (A)	1.09%	0.98%
I Class Shares (Acc.) (GBP)	1.09%	0.90%
R Class Shares (Acc.) (GBP)	1.09%	0.98%
R Class Shares (Acc.) (EUR)	1.09%	0.98%
Base Class Shares (Acc.) (EUR)	1.99%	1.88%
Base Class Shares (Acc.) (CNH)	1.99%	1.88%
R Class Shares (Acc.) (CNH)	1.09%	0.98%

(a) The TER expresses the sum of all costs, commissions and performance fees (excluding dealing commissions and market costs) charged on an ongoing basis to the Funds' assets (operating net expenses) taken retrospectively as a percentage of the Funds' assets, and is calculated using the following formula:
Total operating net expenses in CU** /Average Funds' assets in CU** x 100 = TER %.

** CU = Currency units in the Fund's base currency.

Goldman Sachs Funds II plc
Reports of the Management Company I.2 – UCITS V
Remuneration Policy (Unaudited)
For the Year Ended 31 December 2023

The UCITS management company (the "Company") is required to make available an Annual Report for the year for each of its UCITS, containing certain disclosures as set out in Article 69 of the European Commission Directive 2009/65/EU, as amended by Article 1 (13)(b) of the European Commission Directive 2014/91/EU (the "Directive"). The disclosures set out below fulfill the requirements of the Directive.

Remuneration

The Company has 34[1] who are assigned to one or more of the following broad functions and teams: Risk Management, Compliance, Investor Services, Vendor Oversight and Controllers. The Company has outsourced the portfolio management function to GSAMI. The Company has identified staff members whose professional activities have a material impact on the Company's risk profile ("UCITS Identified Staff"), including senior management, risk takers and control function heads.

The following disclosures are made in accordance with the Directive in respect of the Company, which is part of The Goldman Sachs Group, Inc. ("GS Group"). GS Group's global remuneration philosophy, structure and process for setting remuneration generally applies to employees of the Company in the same manner as to other employees globally. References to the "firm" and "we" throughout this disclosure include GS Group and the Company and any subsidiaries and affiliates.

A. Remuneration Program Philosophy

The remuneration philosophy and the objectives of the remuneration program for the Company are reflected in the Compensation Policy Statement as adopted by the Board of Directors of the Company, which includes the following:

1. We pay for performance – this is an absolute requirement under our compensation program and inherent in our culture.

2. We structure compensation, especially at senior levels, to align with GS Group's shareholders' long-term interests and the interests of the funds that the firm manages.

3. We use compensation as an important tool to attract, retain and motivate talent.

4. We align total compensation with corporate performance over the period.

The Company's remuneration program is intended to be flexible enough to allow responses to changes in market conditions, but grounded in a framework that maintains effective remuneration practices.

B. Remuneration Governance

The Board of Directors of the Company is responsible for supervising the planning, implementation and revision of the compensation policy of the Company, subject to the oversight of the Compensation Committee of the Board of Directors of GS Group (the "GS Group Compensation Committee"), the ultimate parent of the Company.

The members of the GS Group Compensation Committee at the end of 2023 were Kimberley D. Harris (Chair), M. Michele Burns, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal, and Adebayo O. Ogunlesi (ex-officio). None of the members of the GS Group Compensation Committee was an employee of the firm. All members of the GS Group Compensation Committee were "independent" within the meaning of the New York Stock Exchange Rules and the firm's Director Independence Policy.

The GS Group Compensation Committee has for several years recognised the importance of using an independent remuneration consultant that is appropriately qualified and that provides services solely to the GS Group Compensation Committee and not to the firm. The Compensation Committee continued to retain an independent remuneration consultant in 2023.

[1]As of 31 December 2023 in respect of the Company only (excludes staff from the appointed portfolio management delegate).

B. Remuneration Governance (continued)

GS Group's global process for setting variable remuneration (including the requirement to consider risk and compliance issues) applies to employees of the Company in the same way as to employees of other entities and in other regions and is subject to oversight by the senior management of the firm in the region.

C. Link Between Pay and Performance

Annual remuneration for employees is generally comprised of fixed and variable remuneration. The Company's remuneration practices provide for variable remuneration determinations to be made on a discretionary basis. Variable remuneration is based on multiple factors and is not set as a fixed percentage of revenue or by reference to any other formula. Firmwide performance is a key factor in determining variable remuneration.

D. Performance Measurement

Year-end variable remuneration is determined through a discretionary process that relies on certain qualitative and quantitative metrics (amongst other factors) against which we assess performance at year-end. We do not set specific goals, targets or other objectives for purposes of determining year-end variable remuneration nor do we set an initial remuneration pool that is adjusted for any such goals, targets or other objectives. Such metrics are not formulaic nor given any specific weight. In addition, employees are evaluated annually as part of the annual performance review process.

E. Risk Adjustment

Prudent risk management is a hallmark of both the firm and the Company's culture and sensitivity to risk and risk management are key elements in assessing employee performance, including as part of the annual performance review process noted above. To that end, the GS Group Board approved a sixth compensation principle "Promote a strong risk management and control environment" to underscore the importance of sound risk management.

We take risk into account in setting the amount and form of variable remuneration for employees. We provide guidelines to assist compensation managers when applying discretion during the remuneration process to promote consistent consideration of the different metrics / factors considered during the remuneration process. Further, to ensure the independence of control function employees, remuneration for those employees is not determined by individuals in revenue-producing positions but rather by the management of the relevant control function.

F. Structure of Remuneration

1. Fixed Remuneration: Comprised of base salary and, where applicable, role-based allowances.

2. Variable Remuneration: For employees with total and variable remuneration above a specific threshold, variable remuneration is generally paid in a combination of cash and equity-based remuneration. In general, the portion paid in the form of an equity-based award increases as variable remuneration increases and, for UCITS Identified Staff, is set to ensure compliance with the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.

G. Remuneration

Staff remuneration for the year ending 31 December 2023:

Total remuneration for the year ending 31 December 2023 paid to staff of the Company and to staff of appointed portfolio management delegate of the Company, in respect of the management of the UCITS	US$2,506,659, made up of: • US$1,884,055 fixed remuneration • US$622,605 variable remuneration
Which includes:	
(a) Remuneration paid to senior management	US$765,120
(b) Remuneration paid to other staff members whose actions have a material impact on the risk profile of the UCITS	US$976,306

The remuneration figures above:

1. represent the proportion of the total remuneration of staff related to the time spent in relation to UCITS work performed by the Company; and

2. have not been broken down in relation to each individual UCITS in respect of the Company because staff of the Company provide their services to all UCITS collectively rather than on a UCITS by UCITS basis and therefore such breakdown is not readily available, whereas for delegated portfolio management services provided by GSAMI, the services provided by portfolio managers have been considered on a UCITS by UCITS basis and an estimated split for each UCITS has been incorporated into the calculations above.

Goldman Sachs Funds II plc
Reports of the Management Company I.3 – Disclosure of Transaction Costs and Calculation method used for Global Exposure (Unaudited)
For the Year Ended 31 December 2023

i Transaction Costs

Transaction costs have been defined as broker commission fees, market fees and taxes relating to purchase or sale of equity and investments in other funds. Custodian based transaction costs are included in 'Depositary fees and costs' in the Statement of Comprehensive Income. The Fund invests in equities and bonds. There are no other transactions costs to be disclosed.

For the year ended 31 December 2023, the Fund incurred identifiable transaction costs as follows:

	31-Dec-2023	31-Dec-2022
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	2,160,070	2,182,055

Note: Benchmark returns, with the exception of taxes at times, do not incorporate transaction costs.

ii Global Exposure

The Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") IV directive requires disclosure of how global exposures on financial derivatives investments are managed.

The Investment Adviser uses the Commitment Approach in order to measure the global exposure. The Commitment Approach is a methodology that aggregates the underlying market or notional values of financial derivative instruments to determine the degree of global exposure of a Fund to financial derivative instruments. The Commitment Approach is generally for those Portfolios that hold less complex positions on financial derivatives investments and for the purposes of hedging or efficient portfolio management.

Goldman Sachs Funds II plc
Reports of the Management Company I.4 – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) and EU Taxonomy Regulation (Unaudited)
For the Year Ended 31 December 2023

The EU Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") (Regulation (EU) 2019/2088) has applied since 10 March 2021. Pursuant to Article 11 of SFDR (Transparency of the promotion of environmental or social characteristics and of sustainable investments in periodic reports), Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited is required to provide a description of the extent to which environmental or social characteristics have been met with reference to Funds providing disclosures pursuant to Article 8(1) of SFDR, and to the extent applicable, Article 9 of SFDR.

In addition, the EU Taxonomy Regulation ("Taxonomy Regulation") (Regulation (EU) 2020/852) establishes a framework for identifying economic activities as environmentally sustainable within the European Economic Area and requires the Funds to additionally disclose whether the EU criteria for environmentally sustainable economic activities has been taken into account.

Please see this information disclosed for the Fund in Reports of the Management Company I.4 – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) and EU Taxonomy Regulation (Unaudited).

Contents		**Page**
SFDR Periodic Disclosure Starting Statement		1
Fund Name	**SFDR Article**	**Page**
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Article 8	2

The following information has been provided in accordance with Article 11 of Regulation (EU) 2019/2088 (the "**Sustainable Finance Disclosure Regulation**" or "**SFDR**".) For Sub - Funds of Goldman Sachs Asset Management ("GSAM") that promoted environmental and/or social characteristics during the reference period, information has been made available via the SFDR regulatory technical standards (RTS) (2022/1288) template.

The disclosures provided below refer to a reference period of 1st January 2023 to 31st December 2023 in alignment to the annual reporting period, unless otherwise stated within the periodic disclosure.

Supplementary information as it pertains to the periodic disclosures provided has been made available below.

1.1 Economic Sector and sub-sector classification

The periodic disclosures refer to a combination of sector and sub-sector classification using information from both proprietary sources and third-party data providers.

The investment strategies use the statistical classification of economic activities in the European community, commonly referred to as NACE in which to classify sectors and subsectors.

Information pertaining to sector and sub-sector classifications has been taken as of 31st December 2023. Where Funds have closed mid-reference period, the sector and sub-sector classifications have been taken as of the last quarter end before closure date.

1.2 Top investments of the financial products

For this reference period, the calculations are based on the average figure using periodic snapshots, such that the figures are representative of the reference period for which they relate to. Where Funds have closed mid-reference period, the calculations have been taken as of the last quarter end before closure date. Percentage of assets disclosed in the periodic disclosures may not agree to the schedule of investments in the annual report, primarily due to accrued interests and differences in aggregation methodology of investments.

1.3 Asset allocation figures

For this reference period, the calculations are based on the average figure using periodic snapshots, such that the figures are representative of the reference period for which they relate to, unless specifically stated in the periodic disclosure.

1.4 Sustainability indicators

For this reference period, the calculations are based on the average figure using periodic snapshots, such that the figures are representative of the reference period for which they relate to, unless specifically stated in the periodic disclosure. This approach differs to that of the prior reporting period. The performance of indicators contained within the comparative table for 2022 have not been restated to reflect the revised methodology applied for this reference period.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300MPI7SI012D0T08

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 29.96% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").
As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Fund additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Fund used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Fund. These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies in the Fund were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms;
- 0% of the companies in the Fund were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	December 31, 2022	December 31, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Fund as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution.

Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves.

Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score.

This Fund did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Fund may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR. Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Fund considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Fund's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Fund leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Fund considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Fund included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2023-01-01 / 2023-12-31

Largest investments	Sector	% Assets	Country
KWEICHOW MOUTAI CO. LTD.	Manufacturing	7.18%	CN
CHINA MERCHANTS BANK CO. LTD.	Financial and insurance activities	3.77%	CN
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD.	Financial and insurance activities	3.72%	CN
CITIC SECURITIES COMPANY LIMITED	Financial and insurance activities	3.64%	CN
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	Manufacturing	3.52%	CN
MIDEA GROUP CO. LTD.	Manufacturing	3.05%	CN
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO. LTD.	Manufacturing	2.78%	CN
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO. LTD	Manufacturing	2.36%	CN
BYD COMPANY LIMITED	Manufacturing	2.29%	CN

INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO. LTD.	Manufacturing	2.24%	CN
EAST MONEY INFORMATION CO. LTD.	Financial and insurance activities	2.23%	CN
WULIANGYE YIBIN CO. LTD.	Manufacturing	2.11%	CN
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CONTROLS CO.LTD.	Manufacturing	2.05%	CN
WILL SEMICONDUCTOR CO. LTD. SHANGHAI	Manufacturing	1.97%	CN
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD	Manufacturing	1.89%	CN

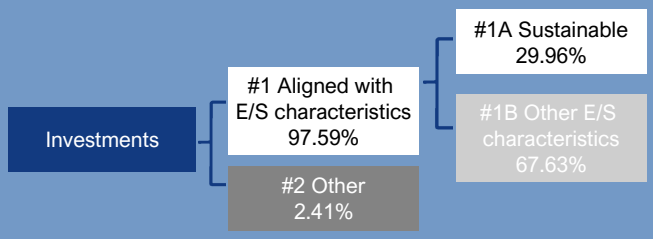
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 97.59% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Fund.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 97.59% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Fund. 2.41% were held in cash, cash equivalents, and derivatives (including but not limited to index futures). Over the reference period, a minimum of 90% of the Fund's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at December 31, 2023
Agriculture forestry and fishing	Crop and animal production hunting and related service activities	0.57%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.30%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	6.08%
	Financial service activities except insurance and pension funding	5.40%

Financial and insurance activities	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	4.07%
Human health and social work activities	Human health activities	1.17%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.21%
	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.51%
	Publishing activities	1.05%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	4.53%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.57%
	Manufacture of beverages	10.41%
	Manufacture of chemicals and chemical products	4.77%
	Manufacture of computer electronic and optical products	11.87%
	Manufacture of electrical equipment	7.06%
	Manufacture of food products	2.39%
	Manufacture of furniture	0.50%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.74%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	4.03%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.56%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.44%
Not classified	Not classified	7.51%
Professional scientific and technical activities	Advertising and market research	1.47%
	Scientific research and development	1.90%
Transporting and storage	Postal and courier activities	0.46%
	Warehousing and support activities for transportation	1.28%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	2.15%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include

comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Fund has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

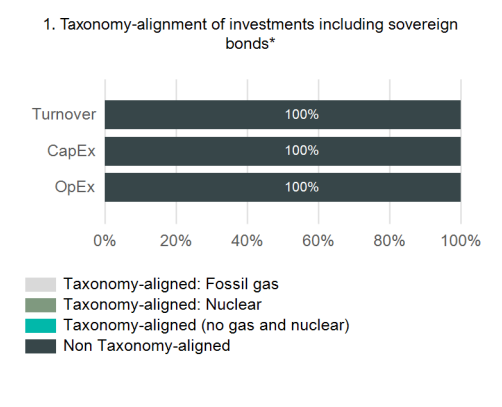
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

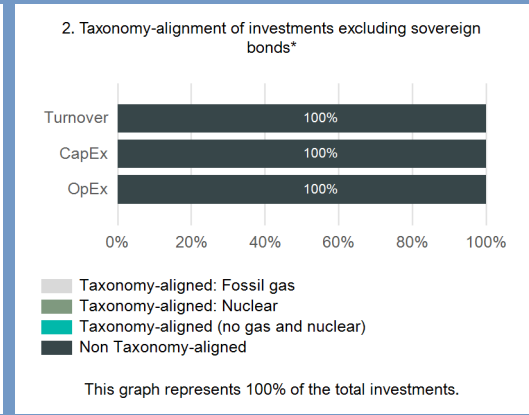
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Fund does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Fund has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Fund but neither promote the environmental or social characteristics of the Fund, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Fund were met during the reference period. The sustainability indicators of the Fund were measured and evaluated on an ongoing basis.

GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Fund contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Fund) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Fund. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Fund.

Goldman Sachs Funds II plc
Additional Information (Unaudited)
For the Year Ended 31 December 2023

Offering Documents

This material is provided for informational purposes only and does not constitute a solicitation in any jurisdiction in which such a solicitation is unlawful or to any person to whom it is unlawful. It only contains selected information with regards to the fund and does not constitute an offer to buy shares in the fund. Prior to an investment, prospective investors should carefully read the latest Key Investor Information Document (KIID) as well as the offering documentation, including but not limited to the fund's prospectus which contains inter alia a comprehensive disclosure of applicable risks. The relevant articles of association, prospectus, supplement, KIID and latest annual/semi-annual report are available free of charge from the fund's paying and information agent and/or from your financial adviser.

Distribution of Shares

Shares of the Company may not be registered for public distribution in a number of jurisdictions (including but not limited to any Latin American, African or certain Asian countries). Therefore, the shares of the Company must not be marketed or offered in or to residents of any such jurisdictions unless such marketing or offering is made in compliance with applicable exemptions for the private placement of collective investment schemes and other applicable jurisdictional rules and regulations.

Investment Advice and Potential Loss

Financial advisers generally suggest a diversified portfolio of investments. The Company described herein does not represent a diversified investment by itself. This material must not be construed as investment or tax advice.

Prospective investors should consult their financial and tax adviser before investing in order to determine whether an investment would be suitable for them. **An investor should only invest if he/she has the necessary financial resources to bear a complete loss of this investment.**

Past performance does not guarantee future results, which may vary. The value of investments and the income derived from investments will fluctuate and can go down as well as up. A loss of principal may occur.

Index Benchmarks

References to indices, benchmarks or other measures of relative market performance over a specified period of time are provided for your information only and do not imply that the portfolio will achieve similar results. The index composition may not reflect the manner in which a portfolio is constructed. While an adviser seeks to design a portfolio which reflects appropriate risk and return features, portfolio characteristics may deviate from those of the benchmark.

Confidentiality

No part of this material may, without Goldman Sachs' prior written consent, be (i) copied, photocopied or duplicated in any form, by any means, or (ii) distributed to any person that is not an employee, officer, director, or authorised agent of the recipient.

© 2024 Goldman Sachs. All rights reserved.

Goldman Sachs | Asset Management

Goldman Sachs | Asset Management

GOLDMAN SACHS FUNDS III

Precedentemente denominazione: NN (L)

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg N° B 44 873

Relazione annuale 2023

Per ulteriori informazioni si prega di rivolgersi a:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL l'Aia
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK l'Aia
Paesi Bassi
e-mail: clientservicingam@gs.com
o www.gsam.com/responsible-investing

AVVERTENZE

Non può essere accettata alcuna sottoscrizione sulla base del solo bilancio d'esercizio. Per poter essere accettata, la sottoscrizione dovrà essere effettuata in base al prospetto in vigore accompagnato dall'ultimo bilancio annuale disponibile e, se pubblicata successivamente, dalla relazione semestrale più recente.

Il prospetto, gli statuti, le relazioni annuali e semestrali sono a disposizione degli Azionisti sul sito web e presso la sede legale della Società indicati nella presente relazione. Ne sarà inoltre inviata copia gratuita a chiunque ne faccia richiesta.

Le informazioni contenute nella presente relazione sono fornite a titolo storico e non sono indicative di risultati futuri.

Solo la versione inglese della presente Relazione annuale è stata certificata dal Réviseur d'entreprises agréé. Di conseguenza la Relazione di revisione si riferisce solo alla versione inglese; le altre versioni sono frutto di una traduzione eseguita in modo coscienzioso. In caso di differenze tra la versione inglese e la traduzione, fa fede la versione inglese.

INDICE

AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI 5
RELAZIONE SULLA GESTIONE 6
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 12
STATO PATRIMONIALE 15
CONTO ECONOMICO 28
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 43
STATISTICHE 51
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO 98
PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI 161
ALTRE INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI (NON CERTIFICATE) 608

AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI

Goldman Sachs Funds III
Société d'Investissement à Capital Variable
Un organismo d'investimento collettivo costituito ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo

Consiglio di amministrazione
Dirk Buggenhout
Benoît De Belder (fino al 31 maggio 2023)
Patrick Den Besten (fino al 27 gennaio 2023)
Jan Jaap Hazenberg
Hilary Lopez (dal 26 aprile 2023)
Sophie Mosnier

Società di gestione
Goldman Sachs Asset Management B.V.
(precedentemente NN Investment Partners B.V.)
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
2, Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo

Agente amministrativo, Depositario, Conservatore del registro, Agente di trasferimento e di pagamento
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, route d'Esch – L-1470 Lussemburgo

Distributore globale
Goldman Sachs Asset Management B.V.
(precedentemente NN Investment Partners B.V.)
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

Gestore degli investimenti
Goldman Sachs Asset Management B.V.
(precedentemente NN Investment Partners B.V.)
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

(Sub-)delegato a

American Century Investment Management Inc.
4500, Main Street, Kansas City,
Missouri, MO 64141-6786,
Stati Uniti

Goldman Sachs Advisors B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU,
Regno Unito

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street, New York, NY 10282,
Stati Uniti

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.
1 Raffles Link, # 07-01 South Lobby,
039393 Singapore

Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
12, Topiel, Varsavia 00-342,
Polonia

Irish Life Investment Managers Limited
Beresford Court, Beresford Place Dublino 1,
Irlanda

Nomura Asset Management Co. Ltd.
2-2-1, Toyosu, Koto-ku, Tokyo 135-0061,
Giappone

Nomura Asset Management Taiwan Ltd.
30F, 7 Xin Yi Road, Section 5, Taipei 101,
Taiwan, R.O.C.

Voya Investment Management Co. LLC
230 Park Avenue, 14th Floor, New York, NY 10169,
Stati Uniti

Sede legale
80, route d'Esch – L-1470 Lussemburgo

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Contesto economico

Nel quarto trimestre 2022, la crescita economica è stata superiore alle attese negli Stati Uniti, nell'Eurozona e in Cina. L'economia statunitense è cresciuta del 2,6% su base trimestrale annualizzata, mentre quella dell'Eurozona è rimasta invariata su base trimestrale. L'Europa è riuscita a scongiurare una crisi energetica e i prezzi del gas sono scesi notevolmente, attenuando i timori per la crescita. In Cina, la crescita economica ha rallentato, attestandosi nel quarto trimestre al 2,9% su base annua e rimanendo invariata su base trimestrale. Nel trimestre, il governo cinese ha tuttavia abbandonato la politica di azzeramento del COVID. Sebbene questo abbia causato un'impennata delle infezioni, si è tradotto in previsioni di rimbalzo dell'economia. Il governo cinese ha inoltre annunciato ulteriori misure per sostenere il settore immobiliare in difficoltà. Nel trimestre si è registrato un calo dell'inflazione e, negli Stati Uniti, l'inflazione primaria è scesa ogni mese tra luglio e dicembre, ad indicare che le pressioni sui prezzi a breve termine avevano iniziato ad attenuarsi. Il dato di dicembre, pari al 6,5%, è apparso tuttavia ancora alto rispetto agli standard storici. Il calo dell'inflazione primaria è stato principalmente ascrivibile alla riduzione dei prezzi energetici e all'ulteriore attenuazione dell'inflazione a livello globale sui prezzi delle merci, con l'allentamento continuo dei colli di bottiglia dell'offerta.

Il primo trimestre del 2023 è iniziato in tono incoraggiante, contrassegnato dall'ottimismo per la riapertura della Cina, dall'ulteriore calo del prezzo del gas in Europa, dal rallentamento dell'inflazione e dalla crescita dei salari negli Stati Uniti a gennaio. Tuttavia, a febbraio, i dati macroeconomici migliori del previsto e quelli sull'inflazione superiori alle attese hanno alimentato i timori che la Federal Reserve (Fed) avrebbe potuto inasprire la propria politica più del previsto, aumentando il rischio di un hard landing per l'economia. Il prezzo del petrolio è sceso a partire dalla seconda metà del trimestre. A inizio marzo l'attenzione è stata calamitata dal settore bancario, con il rapido crollo di Silicon Valley Bank negli Stati Uniti. Il fallimento è stato in parte dovuto al calo di valore degli ingenti investimenti che la banca deteneva in Treasury USA a lunga scadenza che ha fatto seguito al notevole rialzo dei tassi di interesse nell'anno precedente. Due giorni dopo, anche Signature Bank è crollata, mentre la banca svizzera Credit Suisse è stata acquisita dalla rivale UBS tra i timori di rischio sistemico. L'economia statunitense è cresciuta del 2,2% annualizzato nel trimestre.

All'inizio del secondo trimestre, l'inflazione ha registrato una graduale flessione. Tuttavia, negli Stati Uniti si è assistito a un altro crollo nel settore bancario, con la vendita di First Republic Bank a JPMorgan Chase. Si è constatata inoltre una considerevole inquietudine tra gli investitori con l'approssimarsi della scadenza del tetto del debito USA, sebbene alla fine il Congresso abbia approvato una legge che ha scongiurato il default negli Stati Uniti. A maggio, i dati economici statunitensi sono migliorati, ma quelli europei e cinesi hanno mostrato segnali di indebolimento. I PMI manifatturieri hanno continuato a diminuire, mentre quelli dei servizi sono migliorati, il che ha determinato una divergenza record tra i due. Questa divergenza è principalmente ascrivibile all'inasprimento delle condizioni finanziarie, alla continua rotazione dal consumo di beni a quello di servizi e all'indebolimento dell'attività industriale cinese. L'inflazione ha continuato a calare nella maggior parte delle economie a giugno e sono sorte delle speranze di un miglioramento delle relazioni tra Stati Uniti e Cina, con la visita in Cina del Segretario di Stato statunitense Antony Blinken, il funzionario statunitense di grado più elevato a farlo negli ultimi cinque anni. Sono emersi ulteriori segnali di resilienza dell'economia statunitense e di miglioramento del sentiment dei consumatori.

Il terzo trimestre è iniziato con dati sull'inflazione inferiori alle attese nei mercati sviluppati e dati sull'attività resilienti negli Stati Uniti. L'economia statunitense è cresciuta del 2,1% su base trimestrale annualizzata nel secondo trimestre, un risultato superiore alle attese. Tuttavia, i dati sull'attività nell'area euro e in Cina sono peggiorati, così come per il settore manifatturiero globale. Ad ogni modo, si sono evidenziati timidi segnali di ottimismo in Cina, con delle misure politiche volte a stimolare la crescita. Lo scenario macroeconomico di agosto è stato caratterizzato da divergenze nella crescita regionale, tra Stati Uniti e Giappone con una buona tenuta e l'area euro e la Cina con una persistente debolezza dell'attività economica. L'inflazione ha continuato a scendere in tutte le principali economie, anche se a ritmi diversi. Il mercato del lavoro statunitense ha continuato a riequilibrarsi gradualmente, in linea con la convinzione che l'economia statunitense potesse compiere un atterraggio morbido. Invece, la persistente debolezza del commercio cinese e del settore immobiliare del paese, il ciclo manifatturiero depresso dell'area euro e il sorprendente declassamento del rating statunitense da AAA ad AA+ da Fitch hanno penalizzato il quadro. Dopo mesi di debolezza, i dati cinesi hanno superato le attese a settembre e si sono registrate ulteriori notizie positive, con l'inflazione nell'area euro e negli USA che ha continuato a calare. Ancora una volta si sono manifestate preoccupazioni per un potenziale shutdown del governo statunitense, che però è stato evitato in modo tempestivo.

Politica monetaria

Nel quarto trimestre 2022, le banche centrali hanno iniziato a moderare il ritmo di inasprimento monetario, anche se l'inflazione è rimasta ben al di sopra dei livelli target. A dicembre, la Fed ha operato un ultimo rialzo dei tassi per l'anno, pari a 50 punti base (pb), dopo i quattro precedenti aumenti di 75 pb. Pur essendo questo un intervento ampiamente previsto, il forte segnale della Fed, che non solo avrebbe dovuto aumentare ulteriormente i tassi, ma anche che questi sarebbero rimasti elevati per un periodo più lungo, ha sorpreso i mercati. La Banca Centrale Europea (BCE) ha agito allo stesso modo, aumentando i tassi di 50 pb a dicembre dopo i precedenti rialzi di 75 pb. La Presidente della BCE, Christine Lagarde, ha inviato un messaggio molto aggressivo, dichiarando per la prima volta che la BCE doveva spingere i tassi in territorio restrittivo affinché l'inflazione potesse scendere nuovamente. Un'altra sorpresa è giunta dall'annuncio che la BCE avrebbe iniziato a ridurre il proprio programma di acquisto di attivi a marzo, non sostituendo più tutte le obbligazioni in scadenza. Nel mentre, Bank of Japan ha sorpreso i mercati adattando la propria politica di controllo della curva dei rendimenti, ampliando la fascia in cui consente ai rendimenti dei titoli di Stato giapponesi a 10 anni di rimanere. Non era più in grado di sostenere questa politica in un contesto di rendimenti globali in costante rialzo. Gli interventi che doveva compiere per prevenire movimenti bruschi nei mercati dei titoli di Stato e valutari stavano diventando troppo costosi.

All'inizio di gennaio del 2023 si è temuto che Bank of Japan potesse apportare ulteriori modifiche alla propria politica di controllo della curva dei rendimenti, dato che i rendimenti obbligazionari a 10 anni si erano avvicinati al nuovo limite massimo, ma alla fine ha mantenuto invariata la propria politica. A febbraio, la Fed ha innalzato i tassi di 25 pb, segnando un ulteriore rallentamento nel ritmo dei rialzi. Lo stesso ha fatto a marzo, anche se alcuni operatori di mercato ritenevano che le turbolenze del sistema bancario avrebbero potuto costringerla a smettere di assicurare che il sistema finanziario era stabile. La Fed ha tuttavia rimarcato che il sistema bancario statunitense era solido e resiliente e che i recenti sviluppi si sarebbero probabilmente tradotti in un inasprimento delle condizioni del credito per le famiglie e le imprese, penalizzando l'attività economica, le assunzioni e l'inflazione. In Europa la situazione è stata pressoché simile, con la BCE che ha innalzato i tassi di 50 pb a febbraio e di nuovo a marzo, nonostante le difficoltà di Credit Suisse. Christine Lagarde ha chiarito di ritenere che l'inflazione nell'Eurozona fosse troppo alta e che il settore bancario della regione fosse resiliente.

A inizio maggio, la Fed ha aumentato i tassi di 25 pb, portando il tasso dei Fed Fund al 5,00-5,25%, pur lasciando intendere che questo sarebbe stato l'ultimo aumento dell'attuale ciclo di inasprimento. In occasione della riunione di maggio, la BCE ha rallentato il ritmo di rialzo dei tassi a 25 pb, portando il tasso di deposito al 3,25%, e ha inoltre concluso il proprio programma di acquisto di attivi. Il Consiglio direttivo della BCE ha chiarito di ritenere che vi fossero rischi significativi di rialzo dell'inflazione, sottolineando di non essere ancora pronto ad interrompere gli interventi di innalzamento dei tassi. Anche Bank of England ha aumentato i tassi di 25 pb in occasione della riunione di maggio, portando il tasso di riferimento al 4,50%, suggerendo peraltro che potrebbero esservi ulteriori aumenti in futuro, se giustificati dai dati. Nel mentre, People’s Bank of China ha lasciato intendere che avrebbe mantenuto una politica monetaria accomodante, dando adito alle aspettative di un possibile taglio del coefficiente di riserva obbligatoria per le banche o di un taglio dei tassi di interesse nei prossimi mesi. Al vertice di giugno, la Fed ha deciso una pausa dopo 10 rialzi consecutivi per attendere e vedere come l'aumento dei tassi avrebbe influito sull'economia. Ciò ha tuttavia provocato una revisione al rialzo del percorso di rialzo previsto dei tassi. La BCE ha aumentato i tassi di altri 25 pb e la Bank of England ha aumentato a sorpresa di 50 pb in risposta alla persistente inflazione nel Regno Unito.

Sia la Federal Reserve che la Banca Centrale Europea (BCE) hanno aumentato i tassi di 25 punti base a luglio, in linea con le aspettative del mercato. È interessante notare che entrambe le banche centrali hanno evitato di fornire indicazioni prospettiche, affermando che ulteriori interventi di politica monetaria dipenderanno dai dati. La Banca del Giappone ha mantenuto il target di rendimenti dei titoli di Stato giapponesi a 10 anni allo 0%, ma ha aumentato il livello massimo raggiungibile dallo 0,5% all'1,0%. Questo cambiamento è stato visto come un primo passo verso la normalizzazione della politica in Giappone, sebbene il Governatore della Bank of Japan Kazuo Ueda abbia dichiarato di non aspettarsi un aumento effettivo dei rendimenti a lungo termine all'1%. Il Jackson Hole Economic Symposium è stato l'evento più atteso ad agosto, ma il Presidente della Fed Jerome Powell non si è sbilanciato, dichiarando l'intenzione di continuare a seguire un approccio basato sui dati per la politica monetaria. La People's Bank of China ha sorpreso i mercati tagliando i tassi d'interesse ad agosto, riducendo di 15 pb il tasso di finanziamento a medio termine a un anno e di 10 pb il tasso reverse repo a sette giorni. Questi tagli sono stati seguiti da un taglio di 10 pb al tasso di finanziamento a un anno. Durante la riunione di settembre, la Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi di riferimento, come previsto, ma ha rivisto al rialzo di 50 pb la sua previsione mediana per il tasso di riferimento a fine 2024. La BCE ha aumentato i tassi d'interesse di 25 pb, in linea con le aspettative del mercato, mentre la Bank of England ha sorpreso il mercato mantenendo invariati i tassi quando era previsto un aumento di 25 pb. In Asia, sia la People's Bank of China che la Bank of Japan hanno mantenuto invariata la politica monetaria.

Mercati del reddito fisso

Verso la fine del QUARTO TRIMESTRR 2022, i rendimenti dei titoli di Stato sono leggermente saliti, riflettendo la reazione degli operatori di mercato ai toni generalmente aggressivi adottati dalle maggiori banche centrali, anche se era ormai chiaro a tutti che la crescita economica stesse rallentando. Nel corso del trimestre, tuttavia, gli spread di credito si sono contratti sulla scia di un miglioramento del sentiment di rischio. Il credito investment grade e high yield statunitense ed europeo ha registrato un aumento di valore nel periodo, sovraperformando i titoli di Stato. Nel trimestre si è registrato un marcato appiattimento della curva dei rendimenti e persino un'inversione della curva, con i rendimenti a breve termine che hanno superato quelli a lungo termine. Questo a sottintendere che gli investitori stavano iniziando a scontare l'inflazione in calo e banche centrali più miti. La situazione è cambiata a dicembre, con le banche centrali che ancora una volta hanno assunto un atteggiamento più aggressivo.

A gennaio del 2023, i rendimenti dei titoli di Stato sono scesi per effetto delle aspettative di rallentamento dei rialzi dei tassi di interesse, tra segnali di calo dell'inflazione e previsioni di inflazione. Sono poi nuovamente saliti a febbraio, con il riacuirsi inaspettato dei dati sull'inflazione a metà mese che ha innescato un'impennata della volatilità dovuta alla rivalutazione da parte dei trader dell'intervento delle banche centrali, necessario per riportare i prezzi ai livelli target. I rendimenti sono crollati durante le turbolenze bancarie di marzo, a causa del peggioramento del sentiment rispetto all'economia globale. Sono poi risaliti in qualche modo, pur chiudendo il mese ben al di sotto del livello in cui lo avevano iniziato.

I rendimenti delle obbligazioni globali sono rimasti pressoché invariati a marzo, con il ritorno della calma sui mercati dopo le turbolenze di marzo, mentre le obbligazioni societarie hanno messo a segno un rimbalzo. A maggio i rendimenti statunitensi hanno registrato una netta ripresa, sulla scia delle speranze di una risoluzione della questione del tetto del debito, mentre i rendimenti dei gilt britannici sono saliti in misura significativa per effetto della rivalutazione della politica dei tassi di Bank of England. In altri Paesi europei, i rendimenti dei titoli di Stato hanno subito molte meno pressioni al rialzo. A giugno si è registrato un notevole aumento dei rendimenti obbligazionari a breve termine, dato che i mercati hanno rivisto al rialzo le loro previsioni sui tassi di riferimento delle banche centrali nei mesi a venire. Tuttavia, le solide previsioni sull'inflazione a medio termine e alcune preoccupazioni sulle prospettive economiche hanno fatto sì che l'aumento dei rendimenti a lungo termine fosse meno pronunciato. I rendimenti dei titoli del Tesoro USA hanno toccato il massimo degli ultimi tre mesi a fine mese, in quanto dati economici più solidi del previsto hanno aumentato le aspettative di un nuovo aumento dei tassi da parte della Fed nell'intento di contenere l'inflazione. Al contempo, il rendimento delle obbligazioni tedesche ha registrato la sua maggiore inversione dal 1992 verso la fine del trimestre, in quanto i rendimenti a due anni, più sensibili alle previsioni dei tassi, hanno registrato un forte rialzo. Anche i rendimenti delle obbligazioni britanniche sono saliti nel corso del mese, soprattutto nel segmento a breve della curva.

Contrastanti i rendimenti obbligazionari a luglio. Il rendimento statunitense a 10 anni è aumentato di 15 pb, nonostante l'inflazione sia scesa, in quanto i solidi dati sull'attività hanno spinto al rialzo i rendimenti. Nel Regno Unito, il rendimento a 10 anni è sceso di 12 pb sulla scia di un'inflazione inferiore alle attese, mentre il rendimento tedesco a 10 anni è salito di soli 6 pb. Nel segmento a breve termine, il rendimento statunitense a due anni è rimasto invariato. Agosto è stato un mese piuttosto volatile per le obbligazioni, soprattutto negli USA, con una persistente ondata di vendite, portando i rendimenti ai massimi da anni. Il rendimento USA a 10 anni ha toccato un picco infragiornaliero del 4,36% il 22 agosto, il livello massimo dal 2007. Tuttavia, verso fine mese si è leggermente attenuata, chiudendo agosto in rialzo di 13 pb. Situazione simile nel Regno Unito, con il rendimento a 10 anni in rialzo di 40 pb, ma che ha chiuso il mese in rialzo di soli 5 pb. I rendimenti a 10 anni di Germania e Giappone sono rimasti sostanzialmente invariati. I tassi a breve termine sono stati molto meno volatili, con i biennali USA che sono rimasti invariati. A settembre, i rendimenti USA a 10 anni sono aumentati di 50 pb grazie all'orientamento al rialzo e per un lungo periodo della Fed, mentre quelli tedeschi a 10 anni sono aumentati di 40 pb. I rendimenti a 10 anni di Giappone e Regno Unito sono aumentati in misura più modesta, rispettivamente di 13 e 5 pb, dato che le banche centrali hanno assunto un atteggiamento meno aggressivo rispetto alla Fed. Il rendimento USA a due anni è aumentato di 20 pb.

Mercati azionari

Nel quarto trimestre 2022, le azioni globali hanno guadagnato lo 0,9% in euro. L'Europa (+9,6%), il Regno Unito (+7,4%) e la regione Asia-Pacifico (Giappone escluso) (+6,2%) hanno registrato i rendimenti più elevati a livello regionale, con l'apprezzamento delle loro valute rispetto al dollaro USA che ha avuto un ruolo cruciale in questo. Nel corso del trimestre, le azioni statunitensi sono salite in dollari, ma hanno ceduto l'1,7% in euro. Nel quarto trimestre, il settore più brillante è stato quello energetico, con un guadagno di quasi il 10% in euro. In forte rialzo anche i settori industriale (+8,3%), dei materiali (+7,7%) e finanziario (+6,5%). Il settore dei beni di consumo voluttuari ha sofferto più di tutti, con una perdita del 10,3% nel trimestre, seguito dalle telecomunicazioni (-7,7%) e dal settore IT (-3,5%).

Nel quarto trimestre 2023, le azioni globali hanno guadagnato il 6,0% in euro. Le azioni dell'Eurozona hanno messo a segno il rendimento più elevato, guadagnando il 12,3%, seguite da quelle statunitensi che hanno registrato il secondo miglior rendimento, pari al 5,8%. Le azioni giapponesi sono aumentate del 4,5% nel trimestre, quelle del Regno Unito del 4,2% e quelle dei mercati emergenti del 2,2%. Le azioni della regione Pacifico, Giappone escluso, hanno perso terreno, raggiungendo con difficoltà un guadagno dello 0,4%. Nel corso del trimestre si è constatata una notevole dispersione dei rendimenti a livello settoriale. In testa si è posizionato il settore IT, che ha guadagnato il 19,1%, seguito dai servizi alle telecomunicazioni (+16,1%) e dai beni di consumo voluttuari (+14,5%). All'altra estremità dello spettro, i settori energetico (-4,9%), finanziario e della sanità (entrambi -3,2%) hanno perso valore nel trimestre.

Nel secondo trimestre, le azioni dei mercati sviluppati globali hanno guadagnato il 6,6% in euro, mentre quelle dei mercati emergenti hanno guadagnato solo lo 0,6%. Gli USA sono stati il mercato migliore nel trimestre, in rialzo dell'8,3%, seguito dai titoli azionari giapponesi, in rialzo del 6,0%. Le azioni dell'Eurozona sono salite del 3,3% e quelle del Regno Unito dell'1,8%. L'unica regione a scendere è stata l'area del Pacifico (Giappone escluso), in calo del 2,2% nel trimestre. Ancora una volta, a livello settoriale, vi è stata una notevole dispersione dei rendimenti, con il settore IT in testa con un guadagno del 14,3%. L'unico altro settore a registrare un rendimento a due cifre è stato quello dei beni di consumo voluttuari, con un +10,2%. Per contro, i settori dell'energia e dei servizi di pubblica utilità sono scesi dello 0,7% nel trimestre e anche i materiali hanno subito un lieve calo.

Le azioni dei mercati sviluppati globali hanno perso lo 0,4% nel terzo trimestre, mentre le azioni dei mercati emergenti sono salite dello 0,2%. Il Giappone è stato il mercato migliore nel trimestre, in rialzo dell'1,6%, con il Regno Unito non molto indietro, in rialzo dell'1,5%. I titoli azionari dell'Eurozona hanno registrato le performance peggiori, cedendo il 4,3%, mentre quelli statunitensi sono rimasti quasi invariati, in calo dello 0,1%. Nel corso del trimestre si è constatata una notevole dispersione a livello settoriale. A livello settoriale, i risultati migliori sono ascrivibili al settore energia (+15%), seguito dai servizi alle comunicazioni (+4,7%). Fanalini di coda i servizi di pubblica utilità (-6,3%), i beni di consumo di base (-3,4%) e l'IT (-3,2%). Tutti i dati sono espressi in euro.

Rendimento annuale al 30 settembre 2023						
Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Rendimento lordo %	Rendimento netto %	Indice di riferimento su 1 anno	Rendimento relativo lordo %[1,2]	Rendimento relativo netto %[1,3]
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	I Cap EUR	3,41	2,71	2,67	0,74	0,04
Goldman Sachs Global Health Care Equity	I Cap USD	12,67	11,77	10,88	1,79	0,89
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	I Cap USD	8,53	7,66	8,50	0,02	-0,85
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	I Cap USD	18,61	17,66	18,87	-0,26	-1,21
Goldman Sachs Global Energy Equity	I Cap USD	28,75	27,72	26,96	1,79	0,76
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	I Cap EUR	2,06	1,25	-	-	-
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	I Cap EUR	3,89	3,06	-	-	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	I Cap EUR	26,97	25,95	24,25	2,72	1,70
Goldman Sachs Greater China Equity	I Cap USD	9,23	8,30	8,35	0,89	-0,04
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	I Cap EUR	11,75	10,86	12,84	1,09	-1,99
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	I Cap USD	10,20	9,91	11,70	1,50	-1,79
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	P Cap USD	11,49	9,42	10,88	0,61	-1,47
Goldman Sachs US Enhanced Equity	I Cap USD	21,32	20,49	21,01	0,31	-0,52
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	I Cap JPY	28,15	27,12	29,82	-1,67	-2,70
Goldman Sachs Eurozone Equity	I Cap EUR	24,61	23,76	24,25	0,36	-0,49

Rendimento annuale al 30 settembre 2023						
Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Rendimento lordo %	Rendimento netto %	Indice di riferimento su 1 anno	Rendimento relativo lordo %[1,2]	Rendimento relativo netto %[1,3]
Goldman Sachs Europe Equity	I Cap EUR	19,18	18,37	19,22	-0,04	-0,85
Goldman Sachs Global Equity Income	I Cap EUR	13,03	12,12	12,84	0,19	-0,72
Goldman Sachs Europe Equity Income	I Cap EUR	17,38	16,44	19,22	-1,83	-2,78
Goldman Sachs US Equity Income	I Cap USD	20,96	19,99	21,01	-0,04	-1,01
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	P Cap EUR	20,67	18,55	24,25	-3,59	-5,70
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	I Cap EUR	-4,86	-5,62	-	-	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	I Cap EUR	-6,07	-6,71	-6,20	0,14	-0,51
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	I Cap EUR	5,37	4,47	3,35	2,01	1,12
Goldman Sachs Alternative Beta	I Cap USD	8,05	7,29	-	-	-
Goldman Sachs Commodity Enhanced	I Cap USD	-2,78	-3,46	-1,30	-1,48	-2,16
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	I Cap EUR	11,71	10,74	11,58	-0,14	-0,83
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	I Cap USD	10,42	9,46	7,88	-2,55	-1,59
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	I Cap EUR	-2,28	-2,76	-1,80	-0,49	-0,96
Goldman Sachs Euro Covered Bond	I Cap EUR	0,46	0,09	0,26	0,20	-0,17
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	I Cap EUR	-0,84	-1,51	2,64	-3,48	-4,15
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	I Cap EUR	6,71	5,91	2,64	4,07	3,27
Goldman Sachs AAA ABS	I Cap EUR	4,27	4,01	3,61	0,66	0,40
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	I Cap USD	25,25	24,16	22,57	2,69	1,60
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	I Cap EUR	16,06	15,13	19,22	-3,16	-4,09
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	I Cap USD	11,29	10,32	11,33	-0,04	-1,01
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	I Cap EUR	4,23	3,73	3,65	0,58	0,08
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	I Cap USD	7,51	6,58	7,74	-0,23	-1,17
Goldman Sachs Green Bond	I Cap EUR	0,33	-0,00	-0,22	0,55	0,22
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	I Cap USD	2,46	1,64	4,46	-1,99	-2,81
Goldman Sachs US High Yield	I Cap USD	10,74	9,78	10,19	0,54	-0,42
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	I Cap USD	5,50	4,81	4,22	1,28	0,59
Goldman Sachs Global Convertible Bond	I Cap USD	7,32	6,61	7,74	-0,43	-1,13
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	I Dis EUR	4,17	3,83	-	-	-
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	I Cap EUR	18,58	18,36	19,22	-0,64	-0,86
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	I Cap USD	20,27	20,04	20,57	-0,30	-0,53

Rendimento annuale al 30 settembre 2023						
Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Rendimento lordo %	Rendimento netto %	Indice di riferimento su 1 anno	Rendimento relativo lordo %[1,2]	Rendimento relativo netto %[1,3]
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	I Cap USD	21,01	20,79	21,95	-0,94	-1,17
Goldman Sachs Corporate Green Bond	I Cap EUR	4,54	4,20	3,99	0,55	0,21
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	I Cap EUR	-2,34	-2,66	-2,46	0,13	-0,19
Goldman Sachs Social Bond	I Cap EUR	0,73	0,40	0,15	0,58	0,25
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	I Cap EUR	16,02	15,09	13,97	2,05	1,12
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	I Cap EUR	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	I Cap USD	5,55	4,63	4,61	0,95	0,03
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	I Cap USD	13,43	12,44	10,01	3,42	2,43
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	I Cap USD	13,54	12,56	13,10	0,44	-0,54
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	I Cap USD	10,89	9,91	10,48	0,41	-0,57
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	I Cap EUR (con copertura iii)	8,71	7,73	8,78	-0,07	-1,05
Goldman Sachs Euro Credit	I Cap EUR	4,72	4,22	3,65	1,07	0,57
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	I Cap EUR	3,83	3,32	3,20	0,63	0,13
Goldman Sachs Protection	I Cap EUR	3,75	3,19	-	-	-
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	I Cap EUR	1,40	0,91	0,50	0,91	0,41
Goldman Sachs US Dollar Credit	I Cap USD	4,30	3,80	3,65	0,65	0,15
Goldman Sachs European ABS	I Cap EUR	6,17	5,65	2,87	3,30	2,78
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	I Cap EUR	-4,83	-5,29	-5,71	0,88	0,42
Goldman Sachs Euro Bond	I Cap EUR	1,79	1,30	-0,63	2,42	1,93
Goldman Sachs Euromix Bond	I Cap EUR	-1,02	-1,50	-1,60	0,58	0,10
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	I Cap EUR (con copertura iii)	-2,60	-3,09	-3,72	1,12	0,63
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	I Cap EUR	2,49	2,06	2,64	-0,15	-0,58
Goldman Sachs US Factor Credit	I Cap USD	4,11	3,60	3,65	0,46	-0,05

[1] Il rendimento relativo viene confrontato con l'indice di riferimento ufficiale del fondo. In alcuni casi l'indice di riferimento viene utilizzato solo a fini di misurazione del rendimento. L'indice di riferimento ufficiale è riportato nel prospetto.
[2] Il rendimento relativo lordo è il rendimento lordo della classe di azioni meno quello dell'indice di riferimento della classe di azioni, e il rendimento lordo della classe di azioni è calcolato sommando il rendimento netto basato sul valore patrimoniale netto (NAV) per azione e l'importo delle spese correnti (OCF).
[3] Il rendimento relativo netto è il rendimento lordo della classe di azioni meno quello dell'indice di riferimento della classe di azioni, e il rendimento netto della classe di azioni è calcolato come il rendimento netto basato sul valore patrimoniale netto (NAV) per azione.

Lussemburgo, 3 novembre 2023

Relazione della società di revisione

Agli Azionisti di
Goldman Sachs Funds III

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio allegato fornisce una rappresentazione veritiera e accurata della posizione finanziaria di Goldman Sachs Funds III (il "Fondo") e di ciascuno dei suoi comparti al 30 settembre 2023, nonché dei risultati delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle disposizioni di legge e normative del Lussemburgo relative alla redazione e alla presentazione del bilancio d'esercizio.

Documenti sottoposti a revisione

Il bilancio d'esercizio del Fondo comprende:

- lo stato patrimoniale al 30 settembre 2023;
- il prospetto degli investimenti al 30 settembre 2023;
- il conto economico per l'esercizio chiuso a tale data;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data;
- la nota integrativa al bilancio d'esercizio, che comprende una sintesi dei criteri contabili principali.

Fondamento del giudizio

Abbiamo condotto la revisione in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e alle Norme internazionali per la revisione contabile (ISA), così come adottate per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA le nostre responsabilità sono descritte anche nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della nostra relazione.

Riteniamo che la nostra revisione fornisca un'adeguata base su cui formulare il nostro giudizio.

Siamo indipendenti dal Fondo ai sensi del Codice etico internazionale dei revisori contabili, compresi gli Standard internazionali di indipendenza, emanato dall'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA), così come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici rilevanti per la revisione del bilancio d'esercizio. Abbiamo ottemperato alle nostre responsabilità etiche previste da tali requisiti etici.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione è responsabile delle altre informazioni. Queste comprendono le informazioni riportate nella relazione annuale, ma non il bilancio d'esercizio e la nostra relazione di revisione contabile su di esso.

Il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio non riguarda le altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di assicurazione in merito ad esse.

In relazione alla revisione del bilancio d'esercizio, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni suindicate e, nel farlo, valutare se queste siano sostanzialmente incoerenti con il bilancio d'esercizio o con quanto da noi appreso in fase di revisione, ovvero se appaiono altrimenti sostanzialmente inesatte. Se, in base al lavoro svolto, riteniamo che vi siano inesattezze rilevanti in queste altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a questo proposito.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione e degli incaricati della governance del bilancio d'esercizio

Il Consiglio di amministrazione è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio d'esercizio, in conformità alle disposizioni di legge e normative del Lussemburgo relative alla redazione e alla presentazione del bilancio d'esercizio, e del controllo interno che il medesimo ritenga necessario per consentire la redazione di un bilancio d'esercizio privo di inesattezze rilevanti, siano esse dovute a frode o errore.

Nella redazione del bilancio d'esercizio, il Consiglio di amministrazione ha la responsabilità di valutare la capacità del Fondo e di ciascuno dei suoi comparti di continuare a operare, indicando, se del caso, eventuali questioni relative alla continuità aziendale e adottando il principio della continuità aziendale, a meno che il medesimo non intenda liquidare il Fondo o uno qualsiasi dei suoi comparti ovvero cessarne l'attività ovvero non abbia alternative realistiche.

I soggetti incaricati della governance sono responsabili della supervisione del processo di rendicontazione finanziaria del Fondo.

Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

Gli obiettivi della nostra revisione contabile consistono nell'ottenere la ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga inesattezze rilevanti, dovute a frode o errore, e nell'emettere una relazione di revisione che contenga il nostro giudizio. Per ragionevole certezza si intende un alto livello di certezza, ma non la garanzia che la revisione svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA adottati dalla CSSF per il Lussemburgo consenta sempre di individuare la presenza di inesattezze rilevanti. Le inesattezze possono derivare da frode o errore e sono considerate rilevanti se, singolarmente o nel complesso, possono ragionevolmente influenzare le decisioni economiche degli utenti prese sulla base del presente bilancio d'esercizio.

Nell'ambito di una revisione svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA adottati dalla CSSF per il Lussemburgo, esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo un atteggiamento di scetticismo professionale durante tutta la revisione. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze rilevanti nel bilancio d'esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo ed eseguiamo procedure di revisione che rispondano a tali rischi, e otteniamo elementi probatori sufficienti e appropriati per fornire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare la presenza di inesattezze rilevanti dovute a frode è maggiore rispetto a quello derivante da errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'elusione dei controlli interni;

- chiediamo chiarimenti sui controlli interni relativi alla revisione al fine di formulare procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;

- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative dichiarazioni rilasciate dal Consiglio di amministrazione;

- traiamo le conclusioni sull'adeguatezza dell'uso del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione e, sulla base degli elementi raccolti, sull'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o circostanze che possano mettere in discussione la capacità del Fondo o di ciascuno dei suoi comparti di continuare a operare. Laddove appuriamo l'esistenza di dubbi significativi, siamo tenuti a richiamare l'attenzione, nella nostra relazione, sulle relative informazioni contenute nel bilancio d'esercizio ovvero, se tali informazioni non sono adeguate, a modificare il nostro giudizio. Le conclusioni si basano sugli elementi probatori raccolti fino alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni futuri possono far sì che il Fondo o i suoi comparti (ad eccezione di Goldman Sachs Emerging Europe Equity, Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity, Goldman Sachs US Behavioural Equity, NN (L) European Participation Equity, Goldman Sachs Belgium Government Bond, Goldman Sachs Euro Liquidity, Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN), Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium e NN (L) Multi Asset High Income, ove esista una decisione di liquidazione, e per Goldman Sachs Global Convertible Bond e Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities, ove sussista un'intenzione di liquidazione) smetta di operare secondo il criterio di continuità aziendale;
- valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio, incluse le dichiarazioni, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da ottenere una corretta presentazione.

Comunichiamo con gli incaricati della governance in merito, tra l'altro, all'estensione e alle tempistiche previste della revisione e agli esiti significativi della revisione, incluse eventuali carenze significative nel controllo interno identificate durante la nostra revisione.

Inoltre, forniamo ai responsabili della governance una dichiarazione sul nostro rispetto dei requisiti etici pertinenti in materia di indipendenza e comunichiamo agli stessi tutte le relazioni e altre questioni che potrebbero ragionevolmente giustificare la nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare le minacce o le misure di salvaguardia applicate.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, 22 dicembre 2023

John Parkhouse

STATO PATRIMONIALE

	Note	Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income USD	Goldman Sachs Emerging Europe Equity[1] EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Equity EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	101.155.023,62	553,04	1.243.482.677,37	106.237.678,13	397.339.248,41	171.531.266,71
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	16.246,85	-	261.488,39	973,59	-	738,78
Contanti		3.217.466,25	229.393,48	4.778.969,91	1.015.853,54	854.742,01	413.977,80
Crediti verso intermediari		1.235.004,20	-	2.300.000,03	737.000,00	-	-
Crediti per investimenti venduti		232.177,58	-	-	240.707,29	382,07	300,90
Crediti per azioni emesse		48.455,61	-	412.570,64	155.664,61	554.270,14	2.133,40
Interessi attivi maturati		-	-	67,37	-	194,02	-
Dividendi maturati		193.176,59	95.524,59	2.052.708,00	199.886,43	903.718,19	819.902,86
Altre attività		-	-	24.194,93	206,57	-	-
Totale Attività		**106.097.550,70**	**325.471,11**	**1.253.312.676,64**	**108.587.970,16**	**399.652.554,84**	**172.768.320,45**
Passività							
Debiti verso intermediari		868.596,57	-	-	244.000,00	-	-
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	27.390,42	-	2.322.400,25	524.333,18	-	62.233,52
Minusvalenze non realizzate su contratti di opzione	(2)	254.141,03	-	-	-	-	-
Debiti per investimenti acquistati		-	-	1.159,92	-	837.914,89	-
Debiti per azioni rimborsate		119.995,09	-	1.641.915,46	560.427,10	-	95.212,98
Commissione di gestione a debito		124.834,69	-	56.756,29	98.582,67	9.855,33	138.514,49
Spese a debito		47.156,00	25,72	195.664,48	36.158,62	43.447,99	46.472,18
Altre passività		9.535,24	39.427,32	12.320,50	2.930,72	2.456,40	797,44
Totale Passività		**1.451.649,04**	**39.453,04**	**4.230.216,90**	**1.466.432,29**	**893.674,61**	**343.230,61**
Patrimonio netto		**104.645.901,66**	**286.018,07**	**1.249.082.459,74**	**107.121.537,87**	**398.758.880,23**	**172.425.089,84**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Europe Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Real Estate Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	160.600.424,28	44.213.090,61	460.840.465,02	20.281.395,90	147.473.189,18	25.766.128,94
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	146.356,30	932,05	115.291,95	-	2.318,18	-
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	-	-	-	-	-	19.223,00
Contanti		4.022.141,02	653.103,06	244.459,84	331.461,67	552.408,92	102.425,56
Crediti verso intermediari		1.251.000,00	-	-	-	500.000,00	143.815,34
Crediti per investimenti venduti		1.234,31	-	-	5.147,63	-	37.050,00
Crediti per azioni emesse		7.740,20	3.443,63	97.491,00	502,56	191,35	1.813,65
Dividendi maturati		506.250,17	133.179,46	953.849,53	42.487,65	556.287,02	77.146,73
Totale Attività		**166.535.146,28**	**45.003.748,81**	**462.251.557,34**	**20.660.995,41**	**149.084.394,65**	**26.147.603,22**
Passività							
Debiti verso intermediari		353.000,00	-	-	-	247.000,00	-
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	940.863,50	14.771,70	117.637,26	-	225.283,01	-
Minusvalenze non realizzate su contratti di opzione	(2)	-	-	-	-	-	42.482,30
Debiti per investimenti acquistati		-	102.216,56	-	59.410,41	-	-
Debiti per azioni rimborsate		96.148,99	5.355,63	338.617,56	-	57.042,36	21.231,90
Commissione di gestione a debito		115.736,08	31.697,80	244.071,22	9,83	82.471,89	33.052,45
Spese a debito		41.118,71	11.090,03	89.997,15	3.960,64	33.237,46	8.670,91
Altre passività		8.748,71	1.766,31	840,37	484,41	2.141,02	264,86
Totale Passività		**1.555.615,99**	**166.898,03**	**791.163,56**	**63.865,29**	**647.175,74**	**105.702,42**
Patrimonio netto		**164.979.530,29**	**44.836.850,78**	**461.460.393,78**	**20.597.130,12**	**148.437.218,91**	**26.041.900,80**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Eurozone Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity USD	Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity EUR	Goldman Sachs Global Energy Equity USD	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	868.395.823,51	39.394.835,22	181.588.891,11	92.737.662,68	205.114.218,04	253.022.358,04
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	523.658,24	25.089,36	11.581,66	11.863,33	4.101,49	6.452,17
Contanti		57.996.702,70	369.792,34	5.751.515,35	1.478.004,91	1.019.124,51	5.667.296,52
Crediti verso intermediari		517.000,00	260.000,00	661.157,02	270.000,00	-	1.792.000,00
Crediti per investimenti venduti		-	55.888,68	105.525,41	-	504.397,91	-
Crediti per azioni emesse		2.000.512,82	7.551,11	173.711,24	4.063.281,88	52.891,01	32.325,88
Dividendi maturati		2.204.565,19	128.374,39	160.717,52	168.744,97	364.195,17	199.788,60
Altre attività		-	115,49	-	136,30	118,90	-
Totale Attività		**931.638.262,46**	**40.241.646,59**	**188.453.099,31**	**98.729.694,07**	**207.059.047,03**	**260.720.221,21**
Passività							
Debiti verso intermediari		976.000,00	-	255.017,71	-	-	526.000,00
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	49.841,97	296.401,80	315.021,69	204.607,21	85.638,73	1.372.153,97
Debiti per investimenti acquistati		71,73	-	184,67	4.100.306,17	22.355,45	-
Debiti per azioni rimborsate		11.528.172,36	61.313,22	322.405,37	618.439,35	1.026.331,84	242.780,30
Commissione di gestione a debito		650.594,02	55.988,60	241.981,01	105.738,22	13.184,28	219.362,96
Spese a debito		229.688,53	13.510,28	83.129,90	30.318,43	22.781,14	66.856,24
Altre passività		134.696,81	839,04	10.355,10	3.947,80	4.017,47	12.252,35
Totale Passività		**13.569.065,42**	**428.052,94**	**1.228.095,45**	**5.063.357,18**	**1.174.308,91**	**2.439.405,82**
Patrimonio netto		**918.069.197,04**	**39.813.593,65**	**187.225.003,86**	**93.666.336,89**	**205.884.738,12**	**258.280.815,39**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Global Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity USD	Goldman Sachs Global Health Care Equity USD	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN) EUR	Goldman Sachs Global Social Impact Equity EUR	Goldman Sachs Global Sustainable Equity EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	435.263.206,07	169.014.706,56	337.916.798,13	211.560.304,68	746.210.385,62	1.554.631.428,79
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	53.732,69	173.264,97	333.524,83	-	52.913,80	48.768,79
Contanti		9.412.316,68	1.406.703,39	2.640.216,73	3.426.517,62	15.683.649,28	21.864.139,57
Crediti verso intermediari		6.588.999,97	829.999,99	3.759.999,99	-	510.035,42	801.000,00
Crediti per investimenti venduti		203,42	260.111,01	-	62,46	542.969,34	4.008.764,55
Crediti per azioni emesse		69.360,14	129.841,10	621.602,31	113.801,36	76.669,96	4.522.837,47
Dividendi maturati		850.215,56	288.864,87	703.057,05	675.122,34	508.629,58	1.986.528,72
Altre attività		1.699,51	135,80	639,31	-	-	-
Totale Attività		**452.239.734,04**	**172.103.627,69**	**345.975.838,35**	**215.775.808,46**	**763.585.253,00**	**1.587.863.467,89**
Passività							
Scoperti bancari		965,31	-	-	-	-	-
Debiti verso intermediari		-	-	570.000,00	-	-	-
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	6.037.945,79	954.686,04	3.271.531,75	-	453.057,04	799.283,44
Debiti per investimenti acquistati		-	-	1.104,46	-	1.473,26	3.959.929,75
Debiti per azioni rimborsate		146.418,98	365.905,18	242.279,06	3.063,66	1.324.316,13	5.024.975,76
Commissione di gestione a debito		409.166,31	218.847,60	378.376,52	34.618,99	513.731,32	1.109.289,12
Spese a debito		117.317,76	60.215,26	101.757,01	15.053,36	224.817,62	394.596,72
Altre passività		29.192,27	4.942,38	12.746,68	9.202,12	19.600,79	44.133,21
Totale Passività		**6.741.006,42**	**1.604.596,46**	**4.577.795,48**	**61.938,13**	**2.536.996,16**	**11.332.208,00**
Patrimonio netto		**445.498.727,62**	**170.499.031,23**	**341.398.042,87**	**215.713.870,33**	**761.048.256,84**	**1.576.531.259,89**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Greater China Equity USD	Goldman Sachs Japan Equity (ex NN) JPY	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs US Enhanced Equity USD	Goldman Sachs US Equity Income USD	Goldman Sachs AAA ABS EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	152.615.460,83	21.457.422.135,00	1.051.690.090,55	341.915.714,72	352.690.767,52	518.509.345,87
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	856,45	14.977.260,00	298.502,85	81.314,82	123.835,21	470.430,16
Contanti		1.289.810,86	349.156.378,00	9.804.268,44	3.267.257,39	3.937.315,97	2.580.542,56
Crediti verso intermediari		50.497,24	270.330.000,00	6.419.999,99	1.791.370,03	3.220.000,01	1.034.000,00
Crediti per investimenti venduti		146,56	122.274.200,00	52.129,77	39,73	157,85	6.274.075,30
Crediti per azioni emesse		52.524,71	20.462.026,00	1.373.756,19	19.137,38	801.965,04	668.440,75
Interessi attivi maturati		-	-	-	-	-	2.191.399,86
Dividendi maturati		178.047,68	123.688.671,00	716.083,94	190.039,57	261.354,87	-
Altre attività		-	12.050,00	277,08	-	-	-
Totale Attività		**154.187.344,33**	**22.358.322.720,00**	**1.070.355.108,81**	**347.264.873,64**	**361.035.396,47**	**531.728.234,50**
Passività							
Scoperti bancari		-	-	-	-	140,61	-
Debiti verso intermediari		50.490,20	-	710.000,00	-	330.000,00	1.521.000,00
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	14.724,11	211.205.030,00	5.609.850,57	1.496.007,54	2.491.108,95	203.795,71
Debiti per investimenti acquistati		726.151,48	118.515.731,00	-	-	-	13.858.000,00
Debiti per azioni rimborsate		348.486,50	16.788.587,00	9.899.588,33	52.740,22	1.354.764,95	123.128,95
Commissione di gestione a debito		190.173,69	16.959.808,00	29.142,55	195.428,60	388.146,40	36.992,94
Spese a debito		64.607,66	5.340.172,00	118.548,00	77.026,43	164.104,56	68.228,55
Altre passività		10.752,45	-	17.630,26	-	15.892,83	-
Totale Passività		**1.405.386,09**	**368.809.328,00**	**16.384.759,71**	**1.821.202,79**	**4.744.158,30**	**15.811.146,15**
Patrimonio netto		**152.781.958,24**	**21.989.513.392,00**	**1.053.970.349,10**	**345.443.670,85**	**356.291.238,17**	**515.917.088,35**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Alternative Beta USD	Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN) USD	Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Commodity Enhanced USD	Goldman Sachs Corporate Green Bond EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN) USD
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	202.873.921,23	66.988.379,73	236.452.087,52	180.792.266,56	1.341.252.624,67	107.123.681,74
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	249.615,53	25.909,75	55.479,89	336.979,24	50.041,71	42.337,15
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	513.307,91	-	410.109,37	-	1.588.059,69	59.546,88
Plusvalenze non realizzate su total return swap	(2)	268.052,93	-	-	-	-	-
Contanti		82.263.072,04	1.603.716,33	1.735.258,53	10.257.882,84	15.724.009,47	9.128.670,98
Crediti verso intermediari		18.930.016,26	900.000,00	2.308.623,04	9.789.999,99	3.249.766,89	1.316.275,47
Crediti per investimenti venduti		199,75	278.953,89	-	-	16.389.511,58	718.611,45
Crediti per azioni emesse		136.312,93	-	328.531,55	213.933,53	201.060,91	677,72
Interessi attivi maturati		876.948,25	1.191.043,81	3.167.824,17	2.364,47	14.754.085,71	1.749.494,49
Totale Attività		**306.111.446,83**	**70.988.003,51**	**244.457.914,07**	**201.393.426,63**	**1.393.209.160,63**	**120.139.295,88**
Passività							
Debiti verso intermediari		800.000,00	730.000,00	320.007,00	770.000,00	1.208.990,31	-
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	5.121.820,75	281.303,37	1.256.214,02	7.851.278,88	364.515,94	540.291,04
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	3.136.316,01	-	655.218,71	-	345,45	392.611,98
Minusvalenze non realizzate su total return swap	(2)	727.672,68	-	-	285.197,91	-	-
Minusvalenze non realizzate su swap di materie prime	(2)	119.063,66	-	-	1.989.944,98	-	-
Debiti per investimenti acquistati		-	1.761.000,09	-	-	14.910.882,98	2.951.698,62
Debiti per azioni rimborsate		1.111.699,94	-	407.824,25	65.662,20	306.062,34	937.792,80
Interessi passivi su investimenti		93.783,57	-	-	-	-	-
Commissione di gestione a debito		178.954,75	47.034,11	186.955,68	101.745,22	156.128,18	15.230,52
Spese a debito		73.574,03	14.340,14	61.586,35	43.424,62	173.926,30	17.517,13
Altre passività		-	6.697,86	8.553,43	10.907,22	316.104,18	9.425,81
Totale Passività		**11.362.885,39**	**2.840.375,57**	**2.896.359,44**	**11.118.161,03**	**17.436.955,68**	**4.864.567,90**
Patrimonio netto		**294.748.561,44**	**68.147.627,94**	**241.561.554,63**	**190.275.265,60**	**1.375.772.204,95**	**115.274.727,98**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Euro Bond EUR	Goldman Sachs Euro Covered Bond EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	4.632.785.000,30	252.580.510,21	23.159.847,33	79.853.450,43	562.752.726,35	12.842.361,55
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	6.568.058,01	972.574,12	367.908,98	1,99	-	-
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	19.072.282,44	-	-	-	6.108.839,46	7.600,00
Plusvalenze non realizzate su credit default swap	(2)	10.163.512,15	-	-	-	-	-
Plusvalenze non realizzate su swap su tassi di interesse	(2)	-	501.296,98	40.720,98	-	14.380.424,51	-
Contanti		252.667.196,47	1.590.500,62	500.506,27	9.351.898,78	21.683.873,49	299.432,97
Crediti verso intermediari		96.531.745,26	1.375.602,62	608.537,95	-	6.668.449,51	6.858,74
Crediti per investimenti venduti		17.869.275,90	184.946,22	397.620,39	-	652.057,93	-
Crediti per azioni emesse		24.242.037,50	4.895,65	803,85	-	847.837,09	-
Interessi attivi maturati		78.922.100,30	4.618.951,10	294.564,06	780.932,49	10.708.137,70	69.077,36
Altre attività		-	75,00	-	-	1.411,26	-
Totale Attività		**5.138.821.208,33**	**261.829.352,52**	**25.370.509,81**	**89.986.283,69**	**623.803.757,30**	**13.225.330,62**
Passività							
Debiti verso intermediari		32.477.089,75	210.000,00	470.000,00	-	-	-
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	50.511.650,23	1.914.956,05	630.818,30	48,43	-	-
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	6.320.025,63	27.408,14	2.471,23	-	2.833.873,66	40,00
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	(2)	-	-	-	72.462,66	264.369,56	-
Minusvalenze non realizzate su total return swap	(2)	-	-	-	-	76.670,02	-
Minusvalenze non realizzate su swap su tassi di interesse	(2)	-	256.562,04	23.543,38	-	12.953.325,10	-
Debiti per investimenti acquistati		8.162.943,36	1.629.863,49	22.438,39	-	2.208.805,00	99.903,00
Debiti per azioni rimborsate		23.909.663,80	16.583,37	1.596,38	-	164.728,99	-
Interessi passivi su investimenti		82.638,89	283.017,37	23.303,84	1.833,34	6.412.617,40	-
Commissione di gestione a debito		4.435.952,96	35.094,96	12.200,88	4,51	194.089,14	163,48
Spese a debito		1.615.110,85	15.289,26	4.740,59	13.311,64	84.294,65	431,56
Altre passività		281.653,50	5.162,74	2.170,65	4.834,74	66.380,10	702,96
Totale Passività		**127.796.728,97**	**4.393.937,42**	**1.193.283,64**	**92.495,32**	**25.259.153,62**	**101.241,00**
Patrimonio netto		**5.011.024.479,36**	**257.435.415,10**	**24.177.226,17**	**89.893.788,37**	**598.544.603,68**	**13.124.089,62**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Euro Credit EUR	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials) EUR	Goldman Sachs Euromix Bond EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	1.464.466.575,55	194.696.864,92	228.809.674,60	1.090.827.031,03	306.459.405,30	287.162.375,41
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	124.209,24	-	-	82.052,90	11.372,24	-
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	372.570,91	721.568,50	-	224.193,36	40.030,86	-
Plusvalenze non realizzate su credit default swap	(2)	3.131.556,09	-	-	2.473.685,54	847.326,79	-
Plusvalenze non realizzate su swap su tassi di interesse	(2)	-	2.334.867,64	-	-	-	-
Contanti		306.056,91	100.088,90	1.673.611,71	15.853.264,48	14.407.392,44	99.464,58
Crediti verso intermediari		23.847.695,57	817.561,37	874.763,07	6.175.373,58	2.442.612,10	347.526,53
Crediti per investimenti venduti		7.360.101,61	-	-	7.455.690,67	703.086,93	-
Crediti per azioni emesse		806.505,85	83.520,58	513,03	121.341,73	21.059,07	10.999,97
Interessi attivi maturati		16.473.537,49	3.380.642,38	806.473,53	12.078.107,84	3.150.128,46	1.212.992,56
Altre attività		113,76	210,79	-	272,96	-	68,85
Totale Attività		**1.516.888.922,98**	**202.135.325,08**	**232.165.035,94**	**1.135.291.014,09**	**328.082.414,19**	**288.833.427,90**
Passività							
Debiti verso intermediari		-	58,80	-	40,17	28.981,84	-
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	34.080,80	-	-	20.093,72	8.228,91	-
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	714.561,98	923.652,63	219.604,36	567.342,42	289.294,47	94.480,13
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	(2)	699.775,11	29.146,94	-	259.687,50	353,17	-
Minusvalenze non realizzate su swap su tassi di interesse	(2)	20.864.574,98	2.079.166,14	-	4.832.531,26	2.083.333,21	-
Debiti per investimenti acquistati		25.705.830,74	-	-	7.756.850,60	5.692.702,21	-
Debiti per azioni rimborsate		1.484.678,05	3.362,83	545.633,23	2.277.970,99	2.603,14	1.881.236,00
Interessi passivi su investimenti		1.807.181,29	1.054.399,75	-	556.994,57	214.252,26	-
Commissione di gestione a debito		234.449,40	62.222,23	68.857,35	315.215,81	99.163,27	54.485,72
Spese a debito		183.647,58	22.176,66	34.973,12	162.572,03	52.740,99	36.798,32
Altre passività		1.478,24	348,43	5.909,79	43.664,13	34.814,76	401,47
Totale Passività		**51.730.258,17**	**4.174.534,41**	**874.977,85**	**16.792.963,20**	**8.506.468,23**	**2.067.401,64**
Patrimonio netto		**1.465.158.664,81**	**197.960.790,67**	**231.290.058,09**	**1.118.498.050,89**	**319.575.945,96**	**286.766.026,26**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs European ABS EUR	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Global Convertible Bond USD	Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities USD	Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond[2] EUR	Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	235.988.578,97	276.284.659,39	31.124.895,02	544.493.320,27	19.349.567,00	40.723.446,57
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	-	580.237,54	3.160,92	506.796,33	14.954,38	240.350,08
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	-	656.169,64	-	-	99.726,05	485.610,42
Plusvalenze non realizzate su swap su tassi di interesse	(2)	-	-	-	-	-	600.424,54
Plusvalenze non realizzate su swap d'inflazione	(2)	-	-	-	-	-	15.625,39
Contanti		130.663,82	18.112.377,46	2.151.018,35	25.346.632,56	173.545,30	1.113.416,35
Crediti verso intermediari		-	2.684.176,10	16.248,36	13.880.000,02	185.248,43	1.067.139,24
Crediti per investimenti venduti		-	-	-	1.623,61	80.915,83	-
Crediti per azioni emesse		100.021,03	2.068,47	-	-	-	6.848,91
Interessi attivi maturati		1.075.002,06	5.484.423,04	66.494,47	1.287.306,66	219.285,83	353.210,20
Altre attività		-	-	-	188,27	-	-
Totale Attività		**237.294.265,88**	**303.804.111,64**	**33.361.817,12**	**585.515.867,72**	**20.123.242,82**	**44.606.071,70**
Passività							
Debiti verso intermediari		350.000,00	700.009,34	300.000,00	8.980.000,00	20,21	86.455,20
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	90.066,24	1.939.430,80	22.273,69	11.754.868,76	1.175,57	775.041,07
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	-	265.242,35	-	-	48.351,06	331.049,14
Minusvalenze non realizzate su swap su tassi di interesse	(2)	-	-	-	-	-	480.231,20
Debiti per investimenti acquistati		3.900.000,00	453.435,31	-	-	-	-
Debiti per azioni rimborsate		17.963,00	984,48	-	2.431.972,27	-	21.186,17
Interessi passivi su investimenti		-	-	-	-	-	252.466,29
Commissione di gestione a debito		39.832,95	191.092,91	106,31	332.505,49	-	16.386,68
Spese a debito		30.997,79	48.354,16	4.843,76	86.140,42	2.492,58	7.780,22
Altre passività		-	10.249,99	5.319,00	16.300,75	4.463,74	5.235,12
Totale Passività		**4.428.859,98**	**3.608.799,34**	**332.542,76**	**23.601.787,69**	**56.503,16**	**1.975.831,09**
Patrimonio netto		**232.865.405,90**	**300.195.312,30**	**33.029.274,36**	**561.914.080,03**	**20.066.739,66**	**42.630.240,61**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN) USD	Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN) EUR	Goldman Sachs Green Bond EUR	Goldman Sachs Green Bond Short Duration EUR	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities USD	Goldman Sachs Protection EUR
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	104.953.929,51	72.652.790,44	2.188.516.093,76	597.645.411,23	17.741.918,59	54.189.664,43
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	22.226,14	837.857,18	357.310,55	487.661,54	254.082,65	-
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	183.745,57	124.072,09	842.476,14	12.577.740,76	1.049.193,54	-
Plusvalenze non realizzate su total return swap	(2)	-	-	-	-	1.894.490,73	-
Contanti		114.819,86	4.198.037,51	52.926.536,84	12.323.603,67	6.006.394,27	1.941.561,29
Crediti verso intermediari		1.474.420,39	3.282.886,19	2.242.733,23	7.156.653,48	6.953.693,52	1.800.861,03
Crediti per investimenti venduti		-	267,40	8.632.336,07	2.307.987,99	44.322,48	-
Crediti per azioni emesse		76,26	729.372,27	31.159.523,29	32.530.562,80	-	3.992,36
Interessi attivi maturati		1.214.006,62	1.032.189,53	20.221.012,23	5.353.856,24	1.386,89	28.550,86
Altre attività		93,06	-	-	9.056,18	-	-
Totale Attività		**107.963.317,41**	**82.857.472,61**	**2.304.898.022,11**	**670.392.533,89**	**33.945.482,67**	**57.964.629,97**
Passività							
Debiti verso intermediari		-	923.003,06	34.662,97	1.173.047,44	110.139,67	-
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	863.111,65	671.282,21	444.021,00	185.721,11	1.245.054,87	-
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	324.965,41	200.560,60	701.808,57	-	534.744,50	294.575,00
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	(2)	97.557,60	-	-	-	-	-
Minusvalenze non realizzate su total return swap	(2)	-	-	-	-	1.185.830,40	-
Debiti per investimenti acquistati		-	934.054,62	17.723.030,92	4.842.800,95	49.224,87	-
Debiti per azioni rimborsate		3.294,14	5.658,36	31.854.175,56	32.000.993,33	23.609,29	31.446,92
Interessi passivi su investimenti		2.444,44	-	-	-	-	-
Commissione di gestione a debito		20.665,54	50.073,73	245.781,86	106.784,66	10.022,61	22.699,61
Spese a debito		10.213,77	33.511,33	295.571,78	82.764,76	5.980,13	12.157,47
Altre passività		2.731,80	11.493,43	88.862,25	26.267,89	13.627,06	4.615,58
Totale Passività		**1.324.984,35**	**2.829.637,34**	**51.387.914,91**	**38.418.380,14**	**3.178.233,40**	**365.494,58**
Patrimonio netto		**106.638.333,06**	**80.027.835,27**	**2.253.510.107,20**	**631.974.153,75**	**30.767.249,27**	**57.599.135,39**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Social Bond EUR	Goldman Sachs Sovereign Green Bond EUR	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities EUR	Goldman Sachs US Dollar Credit USD	Goldman Sachs US Factor Credit USD	Goldman Sachs US High Yield USD
Attività							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	72.692.247,76	303.531.286,89	44.056.419,94	2.807.290.226,80	19.785.214,78	152.398.713,88
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	4.808,79	2.597,01	79.134,56	853.338,79	-	35.263,26
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	95.366,76	158.685,28	98.689,76	3.831.762,80	-	132.915,47
Plusvalenze non realizzate su credit default swap	(2)	-	-	-	5.881.675,39	-	-
Contanti		1.171.698,35	6.101.286,72	208.477,59	67.230.027,90	3.056.916,47	6.281.251,07
Crediti verso intermediari		131.490,50	587.706,79	1.640.689,01	23.889.101,43	238.849,96	1.191.124,50
Crediti per azioni emesse		-	956.630,89	62,12	7.335.761,76	112,34	-
Interessi attivi maturati		436.350,74	2.340.523,35	418.540,45	32.931.043,57	268.743,75	2.799.482,88
Altre attività		-	-	-	1.591,93	-	-
Totale Attività		**74.531.962,90**	**313.678.716,93**	**46.502.013,43**	**2.949.244.530,37**	**23.349.837,30**	**162.838.751,06**
Passività							
Scoperti bancari		-	-	-	8.822,47	-	-
Debiti verso intermediari		-	-	1.367,51	-	-	310.093,14
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	26,74	199.158,68	8.323,02	12.636.992,20	-	896.448,33
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	120.420,00	146.568,98	167.656,88	2.219.447,48	130.625,00	92.031,25
Debiti per investimenti acquistati		-	629.481,00	-	5.634.755,50	-	1.161.000,00
Debiti per azioni rimborsate		-	375.887,69	24,75	25.761.501,18	6.671,15	-
Commissione di gestione a debito		9.121,50	35.429,38	4.197,08	1.538.221,74	11.980,82	23.615,47
Spese a debito		9.270,84	38.597,23	7.435,58	1.112.473,84	5.632,87	23.838,51
Altre passività		19.797,97	37.000,32	2.148,11	285.598,21	11.313,51	25.532,38
Totale Passività		**158.637,05**	**1.462.123,28**	**191.152,93**	**49.197.812,62**	**166.223,35**	**2.532.559,08**
Patrimonio netto		**74.373.325,85**	**312.216.593,65**	**46.310.860,50**	**2.900.046.717,75**	**23.183.613,95**	**160.306.191,98**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs USD Green Bond[3] USD	Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN) EUR	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset EUR	Goldman Sachs Global High Yield (ex NN) EUR	Totale complessivo per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 EUR
Attività						
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2)	19.494.866,28	94.474.857,63	325.513.098,58	2.323.475.447,95	31.377.064.430,95
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	19.946,88	81.202,56	522.762,83	3.023.890,96	18.994.848,81
Plusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	20.406,26	-	-	-	48.055.069,71
Plusvalenze non realizzate su credit default swap	(2)	-	-	40.313,06	-	21.647.722,44
Plusvalenze non realizzate su total return swap	(2)	-	-	-	-	2.042.544,23
Plusvalenze non realizzate su swap su tassi di interesse	(2)	-	-	-	-	17.827.658,10
Plusvalenze non realizzate su swap d'inflazione	(2)	-	-	-	-	15.625,39
Contanti		651.081,61	4.099.039,59	18.534.487,20	32.804.148,98	840.664.975,35
Crediti verso intermediari		551.486,93	81.446,55	11.241.046,12	24.175.000,03	305.795.253,28
Crediti per investimenti venduti		78.022,21	334.814,11	19.759.233,65	7.661,85	95.205.184,23
Crediti per azioni emesse		-	833.351,65	99.186,25	6.567.555,84	121.327.950,31
Interessi attivi maturati		200.209,66	1.554.194,16	1.890.832,16	36.126.130,63	264.193.124,32
Dividendi maturati		-	-	189.580,29	1.739,32	16.801.621,19
Altre attività		-	359.000,00	59.101,84	852,87	458.107,29
Totale Attività		**21.016.019,83**	**101.817.906,25**	**377.849.641,98**	**2.426.182.428,43**	**33.130.094.115,60**
Passività						
Scoperti bancari		-	-	-	-	9.431,03
Debiti verso intermediari		-	-	1.391.020,56	12.288.000,00	67.611.374,54
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2)	477.965,90	17.424,39	1.907.705,75	16.816.768,69	142.349.794,85
Minusvalenze non realizzate su contratti futures	(2)	61.484,37	26.200,00	2.230.720,51	-	23.287.816,44
Minusvalenze non realizzate su contratti di opzione	(2)	-	-	-	-	282.521,06
Minusvalenze non realizzate su credit default swap	(2)	-	-	-	-	1.413.918,12
Minusvalenze non realizzate su total return swap	(2)	-	-	-	-	2.153.365,21
Minusvalenze non realizzate su swap su tassi di interesse	(2)	-	-	-	-	43.557.724,28
Minusvalenze non realizzate su swap di materie prime	(2)	-	-	-	-	1.991.979,86
Debiti per investimenti acquistati		-	332.528,52	20.001.168,74	12.044.381,80	161.548.867,65
Debiti per azioni rimborsate		-	37.398,50	125.758,42	2.043.169,97	159.679.031,84
Interessi passivi su investimenti		-	-	-	-	10.757.908,22
Commissione di gestione a debito		-	28.101,70	108.762,88	1.275.082,91	15.608.356,25
Spese a debito		2.577,41	22.099,25	96.930,21	510.141,02	7.278.626,68
Altre passività		6.502,50	262.319,14	-	157.602,92	2.163.758,65
Totale Passività		**548.530,18**	**726.071,50**	**25.862.067,07**	**45.135.147,31**	**639.694.474,68**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

Patrimonio netto	**20.467.489,65**	**101.091.834,75**	**351.987.574,91**	**2.381.047.281,12**	**32.490.399.640,92**

(1) Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.
(2) Il comparto Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond è stato avviato il 22 marzo 2023.
(3) Il comparto Goldman Sachs USD Green Bond è stato avviato il 15 marzo 2023.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

CONTO ECONOMICO

	Note	Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income USD	Goldman Sachs Emerging Europe Equity[1] EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Equity EUR
Ricavi							
Reddito da dividendi	(2)	3.567.042,77	5.210,52	32.422.275,56	3.519.397,48	13.293.780,22	5.860.533,00
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	-	-	886,90	502,08	-	-
Interessi attivi bancari	(2)	126.244,23	4.429,19	115.759,33	20.212,61	23.962,22	15.876,25
Altri proventi	(2)	5.671,12	-	6.131,55	15.285,98	279,56	28.066,48
Totale Ricavi		**3.698.958,12**	**9.639,71**	**32.545.053,34**	**3.555.398,15**	**13.318.022,00**	**5.904.475,73**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	1.525.949,58	128,32	419.688,54	974.924,48	102.242,84	1.689.252,57
Commissioni fisse di servizio	(6)	440.125,87	31,59	1.513.532,56	293.381,87	381.939,48	394.123,07
Tax d'abonnement	(3)	52.976,81	159,12	119.797,60	29.996,94	39.027,63	57.420,31
Interessi passivi bancari	(2)	-	87,55	60.489,77	11.569,28	10,89	73,86
Commissioni di overlay	(12)	904,40	-	7.771,11	5.318,13	-	1.911,64
Altre spese	(2)	1.005,08	523,29	11.880,96	3.238,45	-	8.072,68
Totale Spese		**2.020.961,74**	**929,87**	**2.133.160,54**	**1.318.429,15**	**523.220,84**	**2.150.854,13**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		-	-	(3.788.348,74)	(198.407,11)	(1.177.345,20)	(412.741,02)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**1.677.996,38**	**8.709,84**	**26.623.544,06**	**2.038.561,89**	**11.617.455,96**	**3.340.880,58**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	12.942.332,47	27.663,85	14.800.311,14	14.172.531,24	10.421.366,29	11.743.304,99
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(19.244.092,98)	(758.681,40)	(62.212.112,13)	(21.415.113,13)	(12.625.080,31)	(6.822.183,91)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		2.955.201,71	-	5.732.102,14	2.087.680,71	7,41	476.012,84
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(6.498.564,79)	-	(104.136,32)	(18.356,35)	(3,61)	-
Plusvalenze realizzate su valute		1.011.980,56	48,91	8.380.549,79	1.677.848,25	555.536,90	324.329,85
(Minusvalenze) realizzate su valute		(1.058.400,93)	(511,91)	(8.987.232,95)	(1.926.875,68)	(581.267,42)	(312.751,84)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(9.891.543,96)**	**(731.480,55)**	**(42.390.518,33)**	**(5.422.284,96)**	**(2.229.440,74)**	**5.408.711,93**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		16.964.791,62	740.454,83	80.662.068,27	9.579.300,62	49.789.656,04	18.691.148,46
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		805.376,12	-	(1.050.225,93)	(321.650,96)	13.848,27	(67.623,74)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		17.778,68	2.696,96	56.026,46	(7.047,59)	8.026,46	(1.864,33)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**17.787.946,42**	**743.151,79**	**79.667.868,80**	**9.250.602,07**	**49.811.530,77**	**18.621.660,39**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**9.574.398,84**	**20.381,08**	**63.900.894,53**	**5.866.879,00**	**59.199.545,99**	**27.371.252,90**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Europe Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Real Estate Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income EUR
Ricavi							
Reddito da dividendi	(2)	6.756.606,48	1.886.222,14	12.941.225,56	632.560,37	5.671.269,97	925.040,23
Interessi attivi bancari	(2)	76.342,72	13.836,64	6.888,40	5.394,41	13.518,44	7.772,05
Altri proventi	(2)	32.397,76	243,43	1.009,31	-	7.995,87	224,02
Totale Ricavi		**6.865.346,96**	**1.900.302,21**	**12.949.123,27**	**637.954,78**	**5.692.784,28**	**933.036,30**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	1.466.544,46	435.992,85	2.939.053,14	124,24	1.266.415,20	405.772,93
Commissioni fisse di servizio	(6)	391.471,91	112.360,69	776.939,35	42.398,41	361.425,25	66.897,21
Tax d'abonnement	(3)	44.969,10	11.799,08	102.081,61	2.102,80	30.561,59	13.462,91
Interessi passivi bancari	(2)	5.727,99	18,33	388,20	-	824,80	-
Commissioni di overlay	(12)	7.057,57	452,59	6.555,44	-	7.123,47	-
Altre spese	(2)	8.072,68	4,51	-	-	-	-
Totale Spese		**1.923.843,71**	**560.628,05**	**3.825.017,74**	**44.625,45**	**1.666.350,31**	**486.133,05**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(507.377,22)	(235.258,40)	(1.589.255,25)	(59.602,16)	(322.151,08)	(51.861,31)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**4.434.126,03**	**1.104.415,76**	**7.534.850,28**	**533.727,17**	**3.704.282,89**	**395.041,94**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	13.193.737,67	962.287,86	15.837.464,10	779.227,81	22.885.909,02	2.236.587,39
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(4.312.708,33)	(21.717.925,12)	(25.148.616,60)	(255.837,47)	(6.601.764,69)	(742.343,38)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		2.882.804,82	127.058,62	230.881,09	-	1.817.035,06	980.674,33
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		-	-	(664,90)	-	-	(1.585.500,24)
Plusvalenze realizzate su valute		308.169,51	238.715,45	632.870,14	12.772,64	21.135,70	7,10
(Minusvalenze) realizzate su valute		(303.704,67)	(251.423,58)	(711.936,95)	(11.630,39)	(21.174,16)	(30,48)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**11.768.299,00**	**(20.641.286,77)**	**(9.160.003,12)**	**524.532,59**	**18.101.140,93**	**889.394,72**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		13.231.194,44	20.829.617,25	63.162.629,19	1.747.675,62	20.976.917,72	3.345.695,05
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(416.435,28)	(15.929,39)	(37.737,94)	-	(261.232,44)	(161.925,32)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		3.153,16	1.527,17	12.582,35	(92,80)	(1.005,75)	(910,39)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**12.817.912,32**	**20.815.215,03**	**63.137.473,60**	**1.747.582,82**	**20.714.679,53**	**3.182.859,34**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**29.020.337,35**	**1.278.344,02**	**61.512.320,76**	**2.805.842,58**	**42.520.103,35**	**4.467.296,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Eurozone Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity USD	Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity EUR	Goldman Sachs Global Energy Equity USD	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities EUR
Ricavi							
Reddito da dividendi	(2)	29.543.803,92	1.457.419,05	2.039.448,01	3.976.084,20	10.419.178,43	2.441.204,05
Interessi attivi bancari	(2)	505.443,67	14.353,44	81.442,09	33.868,56	54.884,80	112.448,67
Altri proventi	(2)	14.103,01	43.242,12	4.522,00	1.414,34	586,53	27.279,64
Totale Ricavi		**30.063.350,60**	**1.515.014,61**	**2.125.412,10**	**4.011.367,10**	**10.474.649,76**	**2.580.932,36**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	7.315.603,27	721.147,09	3.311.434,56	1.451.618,82	98.728,08	2.896.979,01
Commissioni fisse di servizio	(6)	1.860.112,54	109.156,98	838.770,17	283.644,72	469.819,43	652.830,11
Tax d'abonnement	(3)	199.164,19	19.165,47	95.061,70	39.024,20	47.594,78	82.201,25
Interessi passivi bancari	(2)	-	1.499,40	3.062,13	1.448,03	1.145,66	11.213,91
Commissioni di overlay	(12)	6.221,25	2.972,89	8.238,17	1.569,91	354,83	16.218,65
Altre spese	(2)	-	9.118,81	8.072,67	-	-	-
Totale Spese		**9.381.101,25**	**863.060,64**	**4.264.639,40**	**1.777.305,68**	**617.642,78**	**3.659.442,93**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(1.086.889,97)	(248.882,08)	(306.658,87)	(688.627,86)	(2.061.429,25)	(397.004,37)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**19.595.359,38**	**403.071,89**	**(2.445.886,17)**	**1.545.433,56**	**7.795.577,73**	**(1.475.514,94)**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	69.916.383,68	3.495.829,66	10.109.638,03	18.092.170,93	83.555.296,61	16.119.167,58
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(15.185.739,92)	(3.601.709,18)	(8.247.891,12)	(4.641.524,79)	(66.653.630,76)	(18.440.819,33)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(2.037.365,60)	812.594,86	2.095.241,25	856.396,01	49.772,48	6.671.396,41
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(96.755,04)	-	(90,48)	-	(5.434,02)	(44.390,10)
Plusvalenze realizzate su valute		96.760,16	279.316,72	775.769,17	559.868,25	6.569.348,28	763.067,45
(Minusvalenze) realizzate su valute		(90.071,20)	(267.015,53)	(874.427,26)	(538.758,96)	(8.063.032,94)	(805.747,15)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**52.603.212,08**	**719.016,53**	**3.858.239,59**	**14.328.151,44**	**15.452.319,65**	**4.262.674,86**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		74.590.260,53	6.326.525,87	2.762.278,16	7.998.013,59	90.525.332,01	(11.521.242,13)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		215.036,75	(186.315,80)	(333.072,64)	(78.012,71)	(77.038,60)	(464.233,48)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		(4.736,77)	4.427,89	20.149,29	(12.471,32)	22.634,71	(13.591,12)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**74.800.560,51**	**6.144.637,96**	**2.449.354,81**	**7.907.529,56**	**90.470.928,12**	**(11.999.066,73)**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**146.999.131,97**	**7.266.726,38**	**3.861.708,23**	**23.781.114,56**	**113.718.825,50**	**(9.211.906,81)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Global Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity USD	Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity[2] EUR	Goldman Sachs Global Health Care Equity USD	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN) EUR	Goldman Sachs Global Social Impact Equity EUR
Ricavi							
Reddito da dividendi	(2)	20.841.173,45	4.411.448,70	1.715.058,93	6.167.503,01	9.690.132,52	5.137.765,13
Interessi attivi bancari	(2)	375.866,27	76.042,96	75.234,26	133.144,41	53.512,17	228.519,49
Altri proventi	(2)	141.036,36	4.720,08	798,15	63,32	486,22	1.610,27
Totale Ricavi		**21.358.076,08**	**4.492.211,74**	**1.791.091,34**	**6.300.710,74**	**9.744.130,91**	**5.367.894,89**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	5.627.937,40	2.863.820,78	1.826.418,43	4.637.572,21	443.510,42	4.908.045,30
Commissioni fisse di servizio	(6)	1.336.589,81	549.393,69	437.474,02	837.105,53	114.173,89	1.327.703,62
Tax d'abonnement	(3)	132.918,54	78.961,42	62.308,79	135.830,16	25.425,17	315.890,20
Interessi passivi bancari	(2)	35.744,56	7.392,24	-	10.313,49	243,88	62.919,21
Commissioni di overlay	(12)	58.129,67	10.339,74	-	31.279,88	-	6.409,95
Altre spese	(2)	8.072,68	9.106,39	9.239,01	9.106,39	-	8.157,93
Totale Spese		**7.199.392,66**	**3.519.014,26**	**2.335.440,25**	**5.661.207,66**	**583.353,36**	**6.629.126,21**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(3.631.657,54)	(962.962,87)	(389.368,13)	(1.411.569,23)	(2.240.624,74)	(613.266,68)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**10.527.025,88**	**10.234,61**	**(933.717,04)**	**(772.066,15)**	**6.920.152,81**	**(1.874.498,00)**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	95.796.618,59	10.688.569,92	46.461.909,90	27.760.263,63	6.037.491,99	84.676.487,31
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(66.888.652,73)	(8.811.779,25)	(42.286.754,43)	(22.477.088,67)	(21.253.024,38)	(61.874.412,55)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		25.987.662,37	2.052.487,43	-	9.445.508,57	-	1.213.283,13
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(6.036.128,15)	(8,12)	-	(16.098,22)	-	(889,29)
Plusvalenze realizzate su valute		7.246.114,50	1.000.965,52	7.097.664,46	1.262.609,45	2.027.043,55	4.256.297,76
(Minusvalenze) realizzate su valute		(8.537.829,71)	(993.485,08)	(6.683.210,55)	(1.289.675,16)	(1.997.886,12)	(4.116.456,17)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**47.567.784,87**	**3.936.750,42**	**4.589.609,38**	**14.685.519,60**	**(15.186.374,96)**	**24.154.310,19**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		29.031.554,86	9.323.010,81	3.444.220,42	29.964.929,97	(7.180.582,63)	(17.566.831,21)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(2.771.825,44)	(344.188,91)	-	(918.837,84)	-	(207.669,37)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		62.060,03	4.712,15	(593,47)	12.024,08	23.949,60	(10.843,63)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**26.321.789,45**	**8.983.534,05**	**3.443.626,95**	**29.058.116,21**	**(7.156.633,03)**	**(17.785.344,21)**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**84.416.600,20**	**12.930.519,08**	**7.099.519,29**	**42.971.569,66**	**(15.422.855,18)**	**4.494.467,98**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Global Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Greater China Equity USD	Goldman Sachs Japan Equity (ex NN) JPY	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs US Behavioural Equity[3] USD	Goldman Sachs US Enhanced Equity USD
Ricavi							
Reddito da dividendi	(2)	18.367.011,47	2.288.224,04	343.359.109,00	17.397.813,75	245.739,85	4.646.066,57
Interessi attivi bancari	(2)	253.441,21	83.364,66	-	171.199,63	-	58.358,31
Altri proventi	(2)	10.930,25	13.064,92	8.037,00	25.730,07	-	10.660,20
Totale Ricavi		**18.631.382,93**	**2.384.653,62**	**343.367.146,00**	**17.594.743,45**	**245.739,85**	**4.715.085,08**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	12.938.912,02	2.193.375,34	144.515.016,00	277.189,22	109,09	2.272.051,06
Commissioni fisse di servizio	(6)	3.303.508,60	634.823,28	36.992.169,00	994.862,73	29.340,82	714.685,12
Tax d'abonnement	(3)	418.349,29	64.970,11	4.154.260,00	101.902,32	765,08	62.638,64
Interessi passivi bancari	(2)	2.975,95	1.346,63	1.685.291,00	27.253,22	14.147,87	6.085,74
Commissioni di overlay	(12)	13.568,94	78,29	1.249.873,00	33.693,88	-	9.941,51
Altre spese	(2)	8.072,68	15.383,08	583,00	-	-	-
Totale Spese		**16.685.387,48**	**2.909.976,73**	**188.597.192,00**	**1.434.901,37**	**44.362,86**	**3.065.402,07**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(3.691.138,58)	(236.222,70)	(52.585.446,00)	(4.726.515,54)	(66.905,81)	(1.305.971,89)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**(1.745.143,13)**	**(761.545,81)**	**102.184.508,00**	**11.433.326,54**	**134.471,18**	**343.711,12**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	177.056.040,40	13.630.113,07	2.799.284.220,06	38.265.487,93	2.423.574,55	62.969.829,14
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(39.512.870,32)	(37.393.955,98)	(542.499.798,00)	(47.068.304,08)	(3.820.680,38)	(23.161.093,42)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		3.302.099,01	29.082,58	1.465.638.381,00	5.271.043,74	-	4.926.530,92
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(6.229,31)	(7.112,10)	(16.753.467,00)	(25,41)	-	(209.676,83)
Plusvalenze realizzate su valute		5.438.497,27	1.213.648,49	34.472.299,00	5.153.423,79	821,15	174.525,89
(Minusvalenze) realizzate su valute		(6.445.675,82)	(1.230.390,96)	(32.082.990,00)	(5.377.399,76)	(748,26)	(142.147,49)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**139.831.861,23**	**(23.758.614,90)**	**3.708.058.645,06**	**(3.755.773,79)**	**(1.397.032,94)**	**44.557.968,21**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		16.229.344,84	33.198.540,32	1.762.847.838,00	160.564.105,64	4.386.100,31	19.452.749,00
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(418.168,99)	(10.388,03)	(209.462.369,06)	(3.232.582,21)	-	(687.701,71)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		81.076,12	1.060,18	13.250,00	(5.612,61)	-	1.858,43
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**15.892.251,97**	**33.189.212,47**	**1.553.398.718,94**	**157.325.910,82**	**4.386.100,31**	**18.766.905,72**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**153.978.970,07**	**8.669.051,76**	**5.363.641.872,00**	**165.003.463,57**	**3.123.538,55**	**63.668.585,05**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs US Equity Income USD	NN (L) European Participation Equity[4] EUR	Goldman Sachs AAA ABS EUR	Goldman Sachs Alternative Beta USD	Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN) USD	Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) USD
Ricavi							
Reddito da dividendi	(2)	9.728.074,91	694,55	-	-	-	-
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	-	-	18.532.646,51	11.147.878,22	6.750.500,49	14.161.108,06
Interessi attivi su contratti swap	(2)	-	-	-	194.280,66	-	-
Interessi attivi bancari	(2)	264.003,98	15,95	160.300,00	5.646.927,15	171.999,69	581.466,92
Altri proventi	(2)	14.646,39	255,37	-	28.759,24	202.474,50	161.984,09
Totale Ricavi		**10.006.725,28**	**965,87**	**18.692.946,51**	**17.017.845,27**	**7.124.974,68**	**14.904.559,07**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	5.086.245,07	1.804,81	402.563,05	2.376.983,47	681.631,07	2.463.581,62
Commissioni fisse di servizio	(6)	1.830.099,03	300,61	384.139,62	771.798,84	153.885,10	639.815,38
Tax d'abonnement	(3)	155.617,04	40,51	43.899,61	73.313,60	19.022,06	75.856,38
Interessi passivi bancari	(2)	21.091,12	-	-	-	1.223,84	-
Interessi passivi su contratti swap		-	-	-	1.999.303,11	-	-
Commissioni di overlay	(12)	15.537,73	-	4.415,02	43.867,84	5.173,93	15.910,98
Altre spese	(2)	-	-	5.485,25	-	-	-
Totale Spese		**7.108.589,99**	**2.145,93**	**840.502,55**	**5.265.266,86**	**860.936,00**	**3.195.164,36**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(2.690.820,81)	(1.280,16)	-	-	(22.363,28)	-
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**207.314,48**	**(2.460,22)**	**17.852.443,96**	**11.752.578,41**	**6.241.675,40**	**11.709.394,71**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	50.901.823,87	155.865,98	1.532.465,70	6.406,12	919.491,28	1.934.363,84
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(22.090.818,54)	(180.291,71)	(2.348.745,08)	(9.316,64)	(25.060.757,44)	(15.022.976,47)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		4.843.647,28	-	256.876,72	48.539.003,68	964.635,63	4.181.437,53
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(359.939,31)	-	(7.814.868,70)	(38.332.267,95)	(72.734,38)	(4.977.915,92)
Plusvalenze realizzate su valute		570.494,67	1.474,68	730.148,06	1.107.264,35	63.489,40	238.959,09
(Minusvalenze) realizzate su valute		(483.548,73)	(1.742,50)	(907.820,95)	(1.099.660,16)	(66.792,70)	(169.979,92)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**33.381.659,24**	**(24.693,55)**	**(8.551.944,25)**	**10.211.429,40**	**(23.252.668,21)**	**(13.816.111,85)**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		37.717.230,29	161.732,43	7.234.815,83	367.384,26	25.116.639,00	14.089.972,33
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		314.450,44	-	3.339.007,93	10.577.188,35	356.783,52	2.070.997,62
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		(3.406,75)	1.143,72	97.356,57	119.078,17	103,22	10.762,50
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**38.028.273,98**	**162.876,15**	**10.671.180,33**	**11.063.650,78**	**25.473.525,74**	**16.171.732,45**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**71.617.247,70**	**135.722,38**	**19.971.680,04**	**33.027.658,59**	**8.462.532,93**	**14.065.015,31**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Belgium Government Bond[5] EUR	Goldman Sachs Commodity Enhanced USD	Goldman Sachs Corporate Green Bond EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) USD
Ricavi							
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	229.216,72	8.301.806,25	29.537.329,75	7.112.897,63	328.511.473,43	15.958.627,69
Interessi attivi su contratti swap	(2)	-	-	-	-	17.361,10	5.732.332,65
Interessi attivi bancari	(2)	6.637,55	1.121.872,47	384.117,40	453.880,76	14.754.135,70	148.505,89
Altri proventi	(2)	-	-	2.969,89	84.768,93	971.478,37	3.517,09
Totale Ricavi		**235.854,27**	**9.423.678,72**	**29.924.417,04**	**7.651.547,32**	**344.254.448,60**	**21.842.983,32**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	82.318,44	1.305.611,57	1.650.103,54	181.379,74	45.777.302,94	419.186,59
Commissioni fisse di servizio	(6)	20.992,78	464.505,87	1.401.722,30	172.549,50	15.277.109,74	97.547,44
Tax d'abonnement	(3)	5.968,97	35.832,98	127.598,33	12.206,87	1.814.348,11	31.133,85
Interessi passivi bancari	(2)	-	-	-	-	-	28.469,85
Interessi passivi su contratti swap		-	34.217,21	-	-	2.334.861,08	5.568.512,03
Commissioni di overlay	(12)	-	40.175,98	2.377,01	4.923,79	702.493,41	7.822,05
Altre spese	(2)	-	-	-	-	8.876,00	2.664,88
Totale Spese		**109.280,19**	**1.880.343,61**	**3.181.801,18**	**371.059,90**	**65.914.991,28**	**6.155.336,69**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		-	-	-	-	-	(137.968,57)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**126.574,08**	**7.543.335,11**	**26.742.615,86**	**7.280.487,42**	**278.339.457,32**	**15.549.678,06**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	244.138,21	(19.621,03)	949.371,75	868.330,08	9.241.149,56	4.784.479,73
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(2.707.810,09)	(270.549,92)	(30.629.277,81)	(4.364.429,00)	(147.802.633,45)	(14.229.255,91)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		108.913,22	50.692.576,62	11.487.159,53	2.185.787,77	182.601.127,98	33.239.260,60
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(78.380,26)	(57.984.649,20)	(5.104.281,47)	(2.079.649,66)	(176.536.981,36)	(31.269.593,63)
Plusvalenze realizzate su valute		-	352.430,17	112.316,57	20.142,70	15.610.565,95	4.863.861,46
(Minusvalenze) realizzate su valute		-	(453.659,54)	(343.572,20)	(107.796,76)	(16.028.054,21)	(4.767.134,56)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(2.433.138,92)**	**(7.683.472,90)**	**(23.528.283,63)**	**(3.477.614,87)**	**(132.914.825,53)**	**(7.378.382,31)**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		1.843.405,52	84.348,65	38.224.371,05	7.516.696,95	370.048.900,13	24.473.824,75
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		31.908,66	19.240.320,76	(1.345.111,59)	371.990,15	33.807.823,92	(348.828,74)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		-	13.490,29	32.012,23	(50,75)	404.917,69	139.176,99
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**1.875.314,18**	**19.338.159,70**	**36.911.271,69**	**7.888.636,35**	**404.261.641,74**	**24.264.173,00**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**(431.250,66)**	**19.198.021,91**	**40.125.603,92**	**11.691.508,90**	**549.686.273,53**	**32.435.468,75**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Euro Bond EUR	Goldman Sachs Euro Covered Bond EUR	Goldman Sachs Euro Credit EUR	Goldman Sachs Euro Liquidity[6] EUR
Ricavi							
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	1.231.863,47	3.427.713,44	10.032.665,25	158.477,35	33.840.018,97	998.290,37
Interessi attivi su contratti swap	(2)	550.269,38	-	10.743.633,65	-	2.113.678,31	-
Interessi attivi bancari	(2)	64.817,29	342.472,80	609.202,33	5.202,73	540.104,29	79.702,58
Altri proventi	(2)	1.241,98	50.143,10	32.608,23	41,00	2.801,84	-
Totale Ricavi		**1.848.192,12**	**3.820.329,34**	**21.418.109,46**	**163.721,08**	**36.496.603,41**	**1.077.992,95**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	138.911,22	75,76	2.736.796,87	2.135,04	2.553.272,41	40.116,79
Commissioni fisse di servizio	(6)	35.659,97	133.015,20	876.705,27	1.141,32	1.654.786,89	69.860,97
Tax d'abonnement	(3)	5.177,95	8.966,00	14.447,83	1.492,42	136.363,36	3.843,35
Interessi passivi su contratti swap		530.191,17	63.088,91	10.752.896,71	-	5.742.639,78	-
Commissioni di overlay	(12)	2.227,92	-	-	-	445,30	-
Altre spese	(2)	106,80	-	11.005,56	-	6.254,51	-
Totale Spese		**712.275,03**	**205.145,87**	**14.391.852,24**	**4.768,78**	**10.093.762,25**	**113.821,11**
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**1.135.917,09**	**3.615.183,47**	**7.026.257,22**	**158.952,30**	**26.402.841,16**	**964.171,84**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	782.481,42	106.589,86	3.505.322,51	14.207,36	8.149.001,86	43.766,10
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(850.589,67)	(2.690.285,04)	(84.287.673,77)	(590.028,01)	(51.944.595,42)	(49.648,59)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		5.510.101,33	138.299,23	60.965.431,77	56.619,18	15.053.615,49	-
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(5.222.498,41)	(53.441,35)	(79.062.309,77)	(37.461,02)	(12.710.823,77)	-
Plusvalenze realizzate su valute		601.192,82	11,90	9,62	-	697.931,78	-
(Minusvalenze) realizzate su valute		(605.413,16)	(2,00)	(11,56)	-	(759.331,85)	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**215.274,33**	**(2.498.827,40)**	**(98.879.231,20)**	**(556.662,49)**	**(41.514.201,91)**	**(5.882,49)**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		578.655,63	3.628.704,70	66.415.349,80	450.927,80	69.496.087,56	46.761,95
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		363.328,16	(211.096,83)	37.333.060,85	(10.734,98)	820.350,48	-
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		9.067,22	4,76	-	-	(4.422,17)	-
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**951.051,01**	**3.417.612,63**	**103.748.410,65**	**440.192,82**	**70.312.015,87**	**46.761,95**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**2.302.242,43**	**4.533.968,70**	**11.895.436,67**	**42.482,63**	**55.200.655,12**	**1.005.051,30**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials) EUR	Goldman Sachs Euromix Bond EUR	Goldman Sachs European ABS EUR
Ricavi							
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	4.556.476,03	3.552.524,28	26.748.928,98	6.761.024,27	1.259.261,90	11.083.539,20
Interessi attivi su contratti swap	(2)	1.742.877,53	-	1.024.010,09	433.051,01	-	-
Interessi attivi bancari	(2)	35.804,35	35.700,85	469.474,04	238.103,44	22.730,00	84.277,76
Altri proventi	(2)	4.804,85	-	1.489,04	241,38	50,56	222,23
Totale Ricavi		**6.339.962,76**	**3.588.225,13**	**28.243.902,15**	**7.432.420,10**	**1.282.042,46**	**11.168.039,19**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	809.051,19	550.921,17	3.803.849,34	1.255.416,87	951.589,61	449.468,74
Commissioni fisse di servizio	(6)	294.242,47	218.128,15	1.416.060,66	410.816,53	368.055,98	222.358,39
Tax d'abonnement	(3)	23.434,84	24.314,09	186.847,52	36.357,82	32.825,35	32.523,15
Interessi passivi su contratti swap		1.591.113,98	-	2.229.619,79	725.372,57	-	-
Commissioni di overlay	(12)	-	-	-	84,96	-	-
Altre spese	(2)	75,74	10.916,27	-	-	-	-
Totale Spese		**2.717.918,22**	**804.279,68**	**7.636.377,31**	**2.428.048,75**	**1.352.470,94**	**704.350,28**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		-	(525,82)	(319.203,83)	-	-	(639.720,05)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**3.622.044,54**	**2.783.419,63**	**20.288.321,01**	**5.004.371,35**	**(70.428,48)**	**9.823.968,86**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	3.745.796,06	1.810,17	3.350.504,85	1.119.523,06	250.323,77	883.022,24
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(101.265.837,64)	(1.500.794,44)	(42.473.534,51)	(23.293.936,45)	(4.102.414,74)	(2.273.115,08)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		16.512.039,84	320.248,82	8.886.326,41	4.455.853,98	2.530.608,82	948.451,94
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(14.525.533,71)	(1.232.532,40)	(10.280.439,77)	(3.746.260,19)	(3.770.486,15)	(3.876.258,25)
Plusvalenze realizzate su valute		-	-	439.303,95	104.569,31	-	322.432,03
(Minusvalenze) realizzate su valute		-	-	(497.648,64)	(97.896,84)	-	(239.836,91)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(95.533.535,45)**	**(2.411.267,85)**	**(40.575.487,71)**	**(21.458.147,13)**	**(5.091.968,30)**	**(4.235.304,03)**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		92.619.620,62	1.369.135,67	58.174.567,26	28.799.239,44	(1.537.482,49)	5.569.121,00
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		2.098.873,87	29.275,64	1.508.594,49	(51.835,38)	2.088.266,70	1.451.430,09
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		-	-	7.330,65	58,38	-	(18.219,14)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**94.718.494,49**	**1.398.411,31**	**59.690.492,40**	**28.747.462,44**	**550.784,21**	**7.002.331,95**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**2.807.003,58**	**1.770.563,09**	**39.403.325,70**	**12.293.686,66**	**(4.611.612,57)**	**12.590.996,78**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN)[7] EUR	Goldman Sachs Global Convertible Bond USD	Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities USD	Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond(8) EUR	Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond EUR
Ricavi							
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	19.752.367,20	672.795,37	-	-	437.954,74	2.343.109,83
Interessi attivi su contratti swap	(2)	-	1.617.913,61	-	-	-	457.840,16
Interessi attivi bancari	(2)	638.857,60	121.940,16	71.991,08	1.307.156,40	11.670,12	69.029,45
Altri proventi	(2)	110.366,48	9.333,86	588,99	8.083,56	131,04	5.075,28
Totale Ricavi		**20.501.591,28**	**2.421.983,00**	**72.580,07**	**1.315.239,96**	**449.755,90**	**2.875.054,72**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	1.956.455,52	237.253,73	659,41	4.146.975,50	-	249.473,43
Commissioni fisse di servizio	(6)	404.710,40	54.103,80	52.451,01	917.033,30	12.747,67	80.421,38
Tax d'abonnement	(3)	33.283,39	10.183,65	3.475,47	65.590,54	1.505,89	13.571,99
Interessi passivi su contratti swap		26.000,00	1.585.309,68	-	-	-	516.845,69
Interessi su obbligazioni e altri strumenti di debito		-	-	597.723,64	10.213.031,61	-	-
Commissioni di overlay	(12)	12.588,87	4.927,33	22,95	102.877,98	-	12.639,13
Altre spese	(2)	1.207,25	-	-	684,35	-	1.692,83
Totale Spese		**2.434.245,43**	**1.891.778,19**	**654.332,48**	**15.446.193,28**	**14.253,56**	**874.644,45**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		-	-	(4.735,68)	(91.895,62)	-	-
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**18.067.345,85**	**530.204,81**	**(586.488,09)**	**(14.222.848,94)**	**435.502,34**	**2.000.410,27**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	614.626,66	1.151.880,45	1.523.833,86	33.037.302,98	25.373,46	5.373.563,02
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(8.543.153,14)	(7.108.745,85)	(2.637.059,38)	(40.190.111,45)	(30.609,92)	(14.784.673,19)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		7.023.497,55	32.063.134,09	1.505.764,73	50.481.173,99	242.716,38	12.972.682,14
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(5.166.281,11)	(30.077.436,62)	(1.802.478,75)	(25.287.297,78)	(416.656,89)	(9.985.898,53)
Plusvalenze realizzate su valute		303.449,25	3.370.635,00	72.467,10	2.766.604,72	60.447,87	753.797,56
(Minusvalenze) realizzate su valute		(177.579,19)	(3.734.403,53)	(97.936,66)	(2.796.691,95)	(19.881,38)	(1.087.583,80)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(5.945.439,98)**	**(4.334.936,46)**	**(1.435.409,10)**	**18.010.980,51**	**(138.610,48)**	**(6.758.112,80)**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		40.510.695,62	2.903.916,66	3.919.515,60	63.872.106,44	(303.651,12)	3.177.339,30
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(1.027.379,31)	1.442.760,48	316.716,96	2.385.110,37	65.153,80	962.929,60
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		18.268,24	40.741,00	12.075,03	(14.946,66)	2.345,12	33.609,38
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**39.501.584,55**	**4.387.418,14**	**4.248.307,59**	**66.242.270,15**	**(236.152,20)**	**4.173.878,28**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**51.623.490,42**	**582.686,49**	**2.226.410,40**	**70.030.401,72**	**60.739,66**	**(583.824,25)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN) USD	Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN) EUR	Goldman Sachs Green Bond EUR	Goldman Sachs Green Bond Short Duration EUR	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities USD	Goldman Sachs Protection EUR
Ricavi							
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	2.862.681,60	4.962.157,38	45.338.227,22	18.276.146,06	995.292,98	817.633,75
Interessi attivi su contratti swap	(2)	1.333,34	19.068,92	-	-	-	-
Interessi attivi bancari	(2)	69.581,30	52.901,00	557.705,55	816.988,53	533.774,97	77.172,43
Altri proventi	(2)	1.480,10	30.345,41	3.265,00	-	-	-
Totale Ricavi		**2.935.076,34**	**5.064.472,71**	**45.899.197,77**	**19.093.134,59**	**1.529.067,95**	**894.806,18**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	35.614,75	655.618,64	2.699.163,48	1.484.459,00	142.103,12	276.098,55
Commissioni fisse di servizio	(6)	9.982,53	373.360,47	2.412.019,07	900.568,65	71.741,73	112.149,03
Tax d'abonnement	(3)	10.082,02	22.903,78	269.532,56	90.609,72	3.807,56	13.450,96
Interessi passivi su contratti swap		35.999,98	122.360,42	-	-	5.591,92	-
Commissioni di overlay	(12)	596,03	13.502,80	4.064,56	11.437,89	7.320,85	-
Altre spese	(2)	-	-	-	284,46	-	-
Totale Spese		**92.275,31**	**1.187.746,11**	**5.384.779,67**	**2.487.359,72**	**230.565,18**	**401.698,54**
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**2.842.801,03**	**3.876.726,60**	**40.514.418,10**	**16.605.774,87**	**1.298.502,77**	**493.107,64**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	294.325,42	9.562.608,19	2.390.959,44	3.195.695,91	(1.630,61)	356,54
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(4.743.636,43)	(21.465.902,88)	(31.718.429,78)	(38.192.550,13)	(5.396,22)	(14.073,44)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		2.644.192,82	19.666.057,85	14.842.928,02	54.126.795,82	54.423.824,82	1.451.260,81
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(2.913.512,93)	(13.393.000,57)	(13.666.355,38)	(28.847.421,63)	(50.861.229,33)	(760.640,58)
Plusvalenze realizzate su valute		198.144,54	1.380.460,38	159.250,35	811.094,19	808.770,11	-
(Minusvalenze) realizzate su valute		(140.738,91)	(1.809.211,64)	(237.718,22)	(931.575,92)	(618.865,21)	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(4.661.225,49)**	**(6.058.988,67)**	**(28.229.365,57)**	**(9.837.961,76)**	**3.745.473,56**	**676.903,33**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		4.990.024,19	10.354.815,86	(17.361.690,97)	23.127.571,08	(7.362,54)	660.858,81
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(1.112.767,42)	1.096.382,49	429.776,51	(2.642.656,94)	(592.286,17)	22.593,07
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		(9.422,38)	(19.864,35)	(20.674,22)	6.767,37	(12.240,80)	-
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**3.867.834,39**	**11.431.334,00**	**(16.952.588,68)**	**20.491.681,51**	**(611.889,51)**	**683.451,88**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**2.049.409,93**	**9.249.071,93**	**(4.667.536,15)**	**27.259.494,62**	**4.432.086,82**	**1.853.462,85**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Social Bond EUR	Goldman Sachs Sovereign Green Bond EUR	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities EUR	Goldman Sachs US Dollar Credit USD	Goldman Sachs US Factor Credit USD	Goldman Sachs US High Yield USD
Ricavi							
Reddito da dividendi	(2)	-	-	-	240.007,56	-	-
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	2.167.533,94	5.526.050,74	1.357.167,72	133.372.157,33	848.246,33	11.207.424,69
Interessi attivi su contratti swap	(2)	-	-	-	323.696,46	81.250,01	-
Interessi attivi bancari	(2)	19.424,20	76.634,35	38.632,56	2.116.341,43	85.721,65	260.128,09
Altri proventi	(2)	424,49	531,67	3.677,41	646.367,33	5.677,14	183.309,51
Totale Ricavi		**2.187.382,63**	**5.603.216,76**	**1.399.477,69**	**136.698.570,11**	**1.020.895,13**	**11.650.862,29**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	98.171,05	351.230,99	65.238,19	16.269.641,66	154.493,50	266.642,83
Commissioni fisse di servizio	(6)	82.231,37	288.654,05	63.501,14	8.559.194,15	37.087,64	238.482,07
Tax d'abonnement	(3)	7.446,22	31.855,12	10.878,19	819.610,42	11.396,21	16.106,75
Interessi passivi su contratti swap		-	-	4.826,69	485.873,46	-	-
Commissioni di overlay	(12)	-	2.193,34	30,53	177.407,93	-	7.417,06
Altre spese	(2)	-	-	-	905,76	-	-
Totale Spese		**187.848,64**	**673.933,50**	**144.474,74**	**26.312.633,38**	**202.977,35**	**528.648,71**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		-	(2.492,96)	-	-	-	-
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**1.999.533,99**	**4.926.790,30**	**1.255.002,95**	**110.385.936,73**	**817.917,78**	**11.122.213,58**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	50.175,46	319.836,76	1.245.559,50	35.588.490,24	4.386,11	571.880,64
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(265.146,03)	(4.829.803,16)	(1.992.056,88)	(207.432.363,57)	(365.637,87)	(15.993.675,39)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		727.195,25	3.034.788,60	4.357.423,23	97.496.325,55	180.952,25	3.584.949,48
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(769.265,93)	(1.795.526,09)	(3.810.249,12)	(35.854.406,84)	(915.575,67)	(2.191.619,20)
Plusvalenze realizzate su valute		20,88	58.071,10	216.569,97	3.575.651,95	5.675,21	198.485,60
(Minusvalenze) realizzate su valute		(217,82)	(56.574,90)	(322.007,87)	(4.017.853,48)	(4.755,77)	(130.152,72)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(257.238,19)**	**(3.269.207,69)**	**(304.761,17)**	**(110.644.156,15)**	**(1.094.955,74)**	**(13.960.131,59)**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		(1.718.083,10)	(6.593.063,88)	207.307,64	130.251.330,11	469.914,46	20.540.703,24
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(32.224,49)	(319.277,85)	(52.137,28)	(372.080,19)	711.384,67	(495.603,87)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		674,28	(568,53)	18.457,35	(6.598,29)	-	646,93
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**(1.749.633,31)**	**(6.912.910,26)**	**173.627,71**	**129.872.651,63**	**1.181.299,13**	**20.045.746,30**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**(7.337,51)**	**(5.255.327,65)**	**1.123.869,49**	**129.614.432,21**	**904.261,17**	**17.207.828,29**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs USD Green Bond[9] USD	Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN) EUR	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset EUR	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium[10] EUR	Goldman Sachs Global High Yield (ex NN) EUR	NN (L) Multi Asset High Income[11] EUR
Ricavi							
Reddito da dividendi	(2)	-	-	2.640.983,79	86.153,75	7.325,91	-
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	549.560,19	5.446.795,43	5.918.545,78	55.769,25	132.583.197,64	-
Interessi attivi su contratti swap	(2)	-	666,67	125.186,94	73.255,72	395.873,38	-
Interessi attivi bancari	(2)	13.128,47	69.978,44	682.686,05	22.921,27	1.871.927,70	116,54
Altri proventi	(2)	20,07	116.282,86	29.533,17	10,54	1.799.142,91	20.342,65
Totale Ricavi		**562.708,73**	**5.633.723,40**	**9.396.935,73**	**238.110,53**	**136.657.467,54**	**20.459,19**
Spese							
Commissioni di gestione	(5)	-	411.494,82	1.597.462,46	70.329,29	15.127.738,54	-
Commissioni fisse di servizio	(6)	14.088,88	174.439,05	466.847,63	17.127,02	4.852.434,52	1.225,44
Tax d'abonnement	(3)	1.615,54	-	65.828,59	1.532,45	578.192,58	15,42
Interessi passivi bancari	(2)	-	-	-	-	15.372,55	204,73
Interessi passivi su contratti swap		-	3.625,00	573.915,26	-	218.514,72	-
Commissioni di overlay	(12)	2.464,65	7.547,90	14.846,55	889,06	145.029,89	-
Altre spese	(2)	-	-	20,59	-	-	-
Totale Spese		**18.169,07**	**597.106,77**	**2.718.921,08**	**89.877,82**	**20.937.282,80**	**1.445,59**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		-	(3.599,46)	(497.325,20)	(17.862,65)	(24.480,84)	-
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**544.539,66**	**5.033.017,17**	**6.180.689,45**	**130.370,06**	**115.695.703,90**	**19.013,60**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	572,41	999.983,56	31.323.301,02	1.826.869,46	61.343.585,28	433.328,17
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(81.314,18)	(5.076.529,17)	(54.842.381,48)	(2.428.873,72)	(117.052.220,79)	(222.316,10)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		479.474,16	1.108.746,03	41.283.152,39	1.952.531,15	34.031.589,81	71.980,56
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(587.231,72)	(494.420,29)	(37.985.211,50)	(1.748.742,65)	(42.928.784,00)	(77.444,90)
Plusvalenze realizzate su valute		383.258,42	88.302,67	5.062.737,25	440.507,78	13.332.049,72	17.167,72
(Minusvalenze) realizzate su valute		(19,69)	(77.814,96)	(5.284.527,03)	(366.607,85)	(16.044.875,44)	(18.593,35)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**194.739,40**	**(3.451.732,16)**	**(20.442.929,35)**	**(324.315,83)**	**(67.318.655,42)**	**204.122,10**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		(845.231,87)	9.706.824,96	29.290.636,37	942.939,09	49.785.464,41	(34.439,06)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		(499.097,14)	(349.487,55)	(15.113.998,67)	(130.484,69)	9.960.187,08	(37.131,94)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		(459,97)	13.067,09	(36.702,55)	(1.865,00)	(640.064,13)	(1.345,79)
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**(1.344.788,98)**	**9.370.404,50**	**14.139.935,15**	**810.589,40**	**59.105.587,36**	**(72.916,79)**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**(605.509,92)**	**10.951.689,51**	**(122.304,75)**	**616.643,63**	**107.482.635,84**	**150.218,91**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Totale complessivo per l'esercizio chiuso 30 settembre 2023 in EUR
Ricavi		
Reddito da dividendi	(2)	237.762.062,52
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2)	907.968.482,16
Interessi attivi su contratti swap	(2)	25.264.669,91
Interessi attivi bancari	(2)	36.911.496,98
Altri proventi	(2)	4.792.583,38
Totale Ricavi		**1.212.699.294,95**
Spese		
Commissioni di gestione	(5)	180.511.365,78
Commissioni fisse di servizio	(6)	64.591.651,16
Tax d'abonnement	(3)	7.179.203,51
Interessi passivi bancari	(2)	332.917,62
Interessi passivi su contratti swap		34.535.648,64
Interessi su obbligazioni e altri strumenti di debito		10.210.867,03
Commissioni di overlay	(12)	1.548.047,30
Altre spese	(2)	163.424,39
Totale Spese		**299.073.125,43**
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(36.171.630,49)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		**877.454.539,03**
Plusvalenze realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	1.165.274.326,45
(Minusvalenze) realizzate su titoli, esclusi derivati	(2)	(1.791.637.661,66)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		949.130.882,32
(Minusvalenze) realizzate su strumenti finanziari derivati		(761.269.890,45)
Plusvalenze realizzate su valute		114.015.878,58
(Minusvalenze) realizzate su valute		(123.116.478,94)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate		**(447.602.943,70)**
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli		1.915.786.568,70
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su strumenti finanziari derivati		92.764.439,73
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valute		423.917,20
Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate		**2.008.974.925,63**
Utile/(perdita) netto d'esercizio		**2.438.826.520,96**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

[1] Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.
[2] Il comparto Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity è stato incorporato il 21 giugno 2023.
[3] il comparto Goldman Sachs US Behavioural Equity è stato liquidato il 7 marzo 2023.
[4] Il comparto NN (L) European Participation Equity è stato liquidato il 17 novembre 2022.
[5] Il comparto Goldman Sachs Belgium Government Bond è stato incorporato il 17 agosto 2023.
[6] Il comparto Goldman Sachs Euro Liquidity è stato incorporato il 17 agosto 2023.
[7] Il comparto Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN) è stato incorporato il 22 agosto 2023.
[8] Il comparto Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond è stato avviato il 22 marzo 2023.
[9] Il comparto Goldman Sachs USD Green Bond è stato avviato il 15 marzo 2023.
[10] Il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium è stato incorporato il 2 maggio 2023.
[11] Il comparto NN (L) Multi Asset High Income è stato liquidato il 28 novembre 2022.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Note	Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income USD	Goldman Sachs Emerging Europe Equity[1] EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Equity EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**106.445.960,51**	**265.636,99**	**630.081.747,07**	**114.435.606,72**	**301.550.447,09**	**153.033.513,94**
Proventi da emissione di azioni		74.971.955,20	-	690.772.160,03	69.928.417,83	95.553.438,51	14.391.282,67
Pagamento per rimborso di azioni		(82.114.554,37)	-	(135.625.596,31)	(82.910.303,48)	(49.147.723,35)	(22.180.908,10)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		9.574.398,84	20.381,08	63.900.894,53	5.866.879,00	59.199.545,99	27.371.252,90
Distribuzione dei dividendi	(4)	(4.231.858,52)	-	(46.745,58)	(199.062,20)	(8.396.828,01)	(190.051,57)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**104.645.901,66**	**286.018,07**	**1.249.082.459,74**	**107.121.537,87**	**398.758.880,23**	**172.425.089,84**

	Note	Goldman Sachs Europe Equity Income EUR	Goldman Sachs Europe Real Estate Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity EUR	Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**164.201.921,40**	**60.109.158,06**	**395.802.584,18**	**17.779.758,02**	**195.337.413,52**	**24.665.075,20**
Inversione dello swing		-	102.359,56	-	-	-	-
Proventi da emissione di azioni		26.301.244,06	47.379.315,11	127.573.236,48	33.438,35	22.002.017,62	619.825,17
Pagamento per rimborso di azioni		(54.299.434,97)	(63.572.116,15)	(123.143.573,37)	(21.908,83)	(111.335.207,15)	(2.828.400,69)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		29.020.337,35	1.278.344,02	61.512.320,76	2.805.842,58	42.520.103,35	4.467.296,00
Distribuzione dei dividendi	(4)	(244.537,55)	(460.209,82)	(284.174,27)	-	(87.108,43)	(881.894,88)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**164.979.530,29**	**44.836.850,78**	**461.460.393,78**	**20.597.130,12**	**148.437.218,91**	**26.041.900,80**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Eurozone Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity USD	Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity EUR	Goldman Sachs Global Energy Equity USD	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**551.702.593,04**	**39.951.330,69**	**211.897.837,24**	**96.409.589,34**	**579.291.721,64**	**290.841.962,89**
Proventi da emissione di azioni		769.795.524,30	5.425.672,20	45.954.435,85	72.697.615,52	282.215.986,72	55.451.487,71
Pagamento per rimborso di azioni		(547.697.651,29)	(12.769.829,47)	(74.028.111,11)	(99.139.362,33)	(758.601.927,72)	(78.800.728,40)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		146.999.131,97	7.266.726,38	3.861.708,23	23.781.114,56	113.718.825,50	(9.211.906,81)
Distribuzione dei dividendi	(4)	(2.730.400,98)	(60.306,15)	(460.866,35)	(82.620,20)	(10.739.868,02)	-
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**918.069.197,04**	**39.813.593,65**	**187.225.003,86**	**93.666.336,89**	**205.884.738,12**	**258.280.815,39**

	Note	Goldman Sachs Global Equity Income EUR	Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity USD	Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity® EUR	Goldman Sachs Global Health Care Equity USD	Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN) EUR	Goldman Sachs Global Social Impact Equity EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**569.933.532,80**	**169.049.568,73**	**275.561.562,08**	**317.805.557,91**	**190.925.379,75**	**579.814.120,00**
Proventi da emissione di azioni		58.266.607,69	49.956.774,99	16.025.587,04	32.085.553,82	70.811.274,35	292.747.541,70
Pagamento per rimborso di azioni		(265.755.966,45)	(61.384.879,71)	(296.996.692,03)	(51.463.410,77)	(30.503.545,04)	(111.666.394,65)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		84.416.600,20	12.930.519,08	7.099.519,29	42.971.569,66	(15.422.855,18)	4.494.467,98
Distribuzione dei dividendi	(4)	(1.362.046,62)	(52.951,86)	(1.689.976,38)	(1.227,75)	(96.383,55)	(4.341.478,19)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**445.498.727,62**	**170.499.031,23**	**-**	**341.398.042,87**	**215.713.870,33**	**761.048.256,84**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Global Sustainable Equity EUR	Goldman Sachs Greater China Equity USD	Goldman Sachs Japan Equity (ex NN) JPY	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity USD	Goldman Sachs US Behavioural Equity[3] USD	Goldman Sachs US Enhanced Equity USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**1.628.365.201,61**	**156.531.812,05**	**15.281.779.689,00**	**805.384.808,73**	**31.096.175,01**	**295.178.698,37**
Proventi da emissione di azioni		454.012.889,31	137.534.065,28	6.478.627.567,00	474.064.373,74	-	18.177.922,35
Pagamento per rimborso di azioni		(659.821.138,37)	(149.950.932,80)	(5.130.260.096,00)	(390.363.623,68)	(34.040.196,71)	(31.581.534,92)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		153.978.970,07	8.669.051,76	5.363.641.872,00	165.003.463,57	3.123.538,55	63.668.585,05
Distribuzione dei dividendi	(4)	(4.662,73)	(2.038,05)	(4.275.640,00)	(118.673,26)	(179.516,85)	-
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**1.576.531.259,89**	**152.781.958,24**	**21.989.513.392,00**	**1.053.970.349,10**	**-**	**345.443.670,85**

	Note	Goldman Sachs US Equity Income USD	NN (L) European Participation Equity[4] EUR	Goldman Sachs AAA ABS EUR	Goldman Sachs Alternative Beta USD	Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN) USD	Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**345.398.229,08**	**907.391,05**	**605.638.349,22**	**339.688.958,62**	**99.357.484,98**	**269.525.622,02**
Proventi da emissione di azioni		200.328.395,09	-	63.339.550,37	76.563.377,58	3.902.393,95	61.572.541,36
Pagamento per rimborso di azioni		(258.763.487,28)	(1.043.113,43)	(173.032.491,28)	(154.531.433,35)	(41.082.541,99)	(97.576.006,94)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		71.617.247,70	135.722,38	19.971.680,04	33.027.658,59	8.462.532,93	14.065.015,31
Distribuzione dei dividendi	(4)	(2.289.146,42)	-	-	-	(2.492.241,93)	(6.025.617,12)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**356.291.238,17**	**-**	**515.917.088,35**	**294.748.561,44**	**68.147.627,94**	**241.561.554,63**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Belgium Government Bond[5] EUR	Goldman Sachs Commodity Enhanced USD	Goldman Sachs Corporate Green Bond EUR	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**17.363.154,20**	**234.935.210,01**	**936.007.222,64**	**108.846.647,86**	**4.098.858.613,68**	**210.115.347,43**
Proventi da emissione di azioni		161.367,04	21.674.347,32	824.034.706,37	372.857,03	2.817.447.066,42	35.648.239,62
Pagamento per rimborso di azioni		(17.092.807,17)	(85.532.313,64)	(423.590.668,22)	(5.636.285,81)	(1.753.898.841,59)	(20.763.124,89)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		(431.250,66)	19.198.021,91	40.125.603,92	11.691.508,90	549.686.273,53	32.435.468,75
Distribuzione dei dividendi	(4)	(463,41)	-	(804.659,76)	-	(701.068.632,68)	(515,81)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**-**	**190.275.265,60**	**1.375.772.204,95**	**115.274.727,98**	**5.011.024.479,36**	**257.435.415,10**

	Note	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) USD	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Euro Bond EUR	Goldman Sachs Euro Covered Bond EUR	Goldman Sachs Euro Credit EUR	Goldman Sachs Euro Liquidity[6] EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**20.478.859,83**	**85.364.377,02**	**981.437.227,35**	**14.865.814,21**	**1.262.905.912,96**	**51.291.525,71**
Proventi da emissione di azioni		8.255.785,23	32,49	99.994.251,33	382.236,64	329.390.255,72	38.345.059,21
Pagamento per rimborso di azioni		(6.697.728,52)	(4.589,84)	(494.730.650,15)	(2.164.896,64)	(181.402.151,96)	(90.641.636,22)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		2.302.242,43	4.533.968,70	11.895.436,67	42.482,63	55.200.655,12	1.005.051,30
Distribuzione dei dividendi	(4)	(161.932,80)	-	(51.661,52)	(1.547,22)	(936.007,03)	-
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**24.177.226,17**	**89.893.788,37**	**598.544.603,68**	**13.124.089,62**	**1.465.158.664,81**	**-**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit EUR	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials) EUR	Goldman Sachs Euromix Bond EUR	Goldman Sachs European ABS EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**524.059.522,86**	**170.725.890,44**	**944.242.864,31**	**380.738.435,98**	**315.722.957,92**	**247.942.596,27**
Proventi da emissione di azioni		49.297.410,55	102.447.809,88	354.229.413,74	28.027.202,73	172.234.282,49	22.935.954,91
Pagamento per rimborso di azioni		(378.203.146,32)	(43.654.205,32)	(219.250.504,03)	(101.435.195,69)	(196.579.601,58)	(50.604.142,06)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		2.807.003,58	1.770.563,09	39.403.325,70	12.293.686,66	(4.611.612,57)	12.590.996,78
Distribuzione dei dividendi	(4)	-	-	(127.048,83)	(48.183,72)	-	-
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**197.960.790,67**	**231.290.058,09**	**1.118.498.050,89**	**319.575.945,96**	**286.766.026,26**	**232.865.405,90**

	Note	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) USD	Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN)[7] EUR	Goldman Sachs Global Convertible Bond USD	Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities USD	Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond[8] EUR	Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**208.494.710,81**	**44.151.187,37**	**41.095.295,29**	**603.890.867,27**	**0,00**	**125.243.868,69**
Proventi da emissione di azioni		61.628.526,52	1.925.590,91	2.985.014,81	52.720.372,52	20.006.000,00	6.251.091,94
Pagamento per rimborso di azioni		(18.944.174,57)	(46.556.316,48)	(13.277.446,14)	(163.990.701,17)	-	(88.280.895,77)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		51.623.490,42	582.686,49	2.226.410,40	70.030.401,72	60.739,66	(583.824,25)
Distribuzione dei dividendi	(4)	(2.607.240,88)	(103.148,29)	-	(736.860,31)	-	-
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**300.195.312,30**	**-**	**33.029.274,36**	**561.914.080,03**	**20.066.739,66**	**42.630.240,61**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN) USD	Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN) EUR	Goldman Sachs Green Bond EUR	Goldman Sachs Green Bond Short Duration EUR	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities USD	Goldman Sachs Protection EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**65.217.786,44**	**184.388.774,36**	**1.312.711.959,33**	**599.789.776,01**	**36.288.312,73**	**61.778.647,50**
Inversione dello swing		-	-	-	(1.376.350,88)	-	-
Proventi da emissione di azioni		46.896.059,20	24.011.638,87	1.774.768.101,20	463.282.388,62	10.219.997,98	8.820.217,80
Pagamento per rimborso di azioni		(7.524.922,51)	(134.728.712,98)	(822.794.703,03)	(456.338.972,97)	(20.173.148,26)	(14.853.192,76)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		2.049.409,93	9.249.071,93	(4.667.536,15)	27.259.494,62	4.432.086,82	1.853.462,85
Distribuzione dei dividendi	(4)	-	(2.892.936,91)	(6.507.714,15)	(642.181,65)	-	-
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**106.638.333,06**	**80.027.835,27**	**2.253.510.107,20**	**631.974.153,75**	**30.767.249,27**	**57.599.135,39**

	Note	Goldman Sachs Social Bond EUR	Goldman Sachs Sovereign Green Bond EUR	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities EUR	Goldman Sachs US Dollar Credit USD	Goldman Sachs US Factor Credit USD	Goldman Sachs US High Yield USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**19.572.744,62**	**158.659.550,61**	**52.693.413,27**	**2.401.198.506,09**	**27.548.991,67**	**183.907.050,39**
Proventi da emissione di azioni		57.596.317,88	314.271.597,74	8.876.318,56	2.069.131.183,29	1.089.994,10	16.808.741,85
Pagamento per rimborso di azioni		(2.788.399,14)	(155.350.578,36)	(16.020.840,09)	(1.658.805.131,15)	(6.300.934,16)	(57.617.428,55)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		(7.337,51)	(5.255.327,65)	1.123.869,49	129.614.432,21	904.261,17	17.207.828,29
Distribuzione dei dividendi	(4)	-	(108.648,69)	(361.900,73)	(41.092.272,69)	(58.698,83)	-
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**74.373.325,85**	**312.216.593,65**	**46.310.860,50**	**2.900.046.717,75**	**23.183.613,95**	**160.306.191,98**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

	Note	Goldman Sachs USD Green Bond[9] USD	Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN) EUR	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset EUR	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium[10] EUR	Goldman Sachs Global High Yield (ex NN) EUR	NN (L) Multi Asset High Income[11] EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**0,00**	**108.163.172,22**	**521.052.302,77**	**19.767.643,61**	**2.216.671.408,91**	**4.986.143,20**
Proventi da emissione di azioni		21.072.999,57	7.723.209,44	29.780.537,43	629.978,37	1.205.985.425,80	-
Pagamento per rimborso di azioni		-	(25.031.369,11)	(197.223.687,49)	(20.911.444,82)	(989.749.368,00)	(5.136.362,11)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		(605.509,92)	10.951.689,51	(122.304,75)	616.643,63	107.482.635,84	150.218,91
Distribuzione dei dividendi	(4)	-	(714.867,31)	(1.499.273,05)	(102.820,79)	(159.342.821,43)	-
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**20.467.489,65**	**101.091.834,75**	**351.987.574,91**	**-**	**2.381.047.281,12**	**-**

	Note	Totale complessivo per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		**30.586.802.130,81**
Inversione dello swing		(1.273.991,32)
Proventi da emissione di azioni		15.155.180.194,55
Pagamento per rimborso di azioni		(13.791.702.052,94)
Utile/(perdita) netto d'esercizio		2.438.826.520,96
Distribuzione dei dividendi	(4)	(924.910.638,99)
Conversione valutaria		(972.522.522,15)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		**32.490.399.640,92**

(1) Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.
(2) Il comparto Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity è stato incorporato il 21 giugno 2023.
(3) il comparto Goldman Sachs US Behavioural Equity è stato liquidato il 7 marzo 2023.
(4) Il comparto NN (L) European Participation Equity è stato liquidato il 17 novembre 2022.
(5) Il comparto Goldman Sachs Belgium Government Bond è stato incorporato il 17 agosto 2023.
(6) Il comparto Goldman Sachs Euro Liquidity è stato incorporato il 17 agosto 2023.
(7) Il comparto Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN) è stato incorporato il 22 agosto 2023.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

[8] Il comparto Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond è stato avviato il 22 marzo 2023.
[9] Il comparto Goldman Sachs USD Green Bond è stato avviato il 15 marzo 2023.
[10] Il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium è stato incorporato il 2 maggio 2023.
[11] Il comparto NN (L) Multi Asset High Income è stato liquidato il 28 novembre 2022.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

STATISTICHE

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	USD	104.645.901,66	106.445.960,51	199.523.440,80						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				11.196,84	10.944,69	14.074,79	1.002	1.141	1.352
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				35,49	34,76	44,79	490.763	515.367	492.313
Capitalizzazione O (USD)	USD				1.128,07	1.020,19	1.551,88	1.437	1.552	1.732
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				405,39	400,41	520,30	1.158	1.264	1.299
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.062,89	971,41	1.493,30	31.897	36.805	48.130
Capitalizzazione X (USD)	USD				955,14	877,26	1.355,26	5.247	6.886	6.537
Distribuzione P (USD)	USD				407,51	413,02	687,96	4.120	4.243	5.044
Distribuzione R (USD)	USD				146,07	146,82	242,60	3.456	3.586	3.863
Distribuzione X (M) (USD)	USD				129,42	134,47	226,79	163.178	139.431	168.218
Distribuzione X (M) con copertura (ii) (AUD)	AUD				133,22	141,08	224,51	49.501	46.645	41.772
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				128,70	135,98	232,42	44.560	55.404	79.052
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[1]	EUR	286.018,07	265.636,99	41.676.380,95						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				0,74	0,68	95,06	91.805	91.805	110.306
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				0,64	0,59	83,07	117.097	117.097	127.865
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				2,48	2,30	320,90	2.134	2.134	2.444
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				0,58	0,54	75,18	219.366	219.366	245.956
Capitalizzazione X (USD)	USD				0,74	0,65	106,37	8.891	8.891	5.041
Distribuzione P (EUR)	EUR				36,82	34,20	4.890,11	152	152	164
Distribuzione R (EUR)	EUR				2,20	2,04	292,38	50	50	101

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	USD	1.249.082.459,74	630.081.747,07	700.781.355,34						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				4.965,35	4.882,16	5.726,31	53.422	22.432	13.607
Capitalizzazione I (USD)	USD				3.876,43	3.526,88	4.893,76	58.979	520	400
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				16.083,44	14.288,93	19.462,29	6.411	9.054	7.197
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				331,73	326,46	383,25	1.725	1.634	1.453
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				313,11	308,92	363,57	4.293	4.051	3.158
Capitalizzazione P (SGD)	SGD				376,66	360,97	–	30	9	–
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.926,81	1.759,00	2.449,00	9.391	9.457	10.034
Capitalizzazione R (USD)	USD				232,41	211,63	293,91	1.808	2.124	2.675
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				55.924,04	60.437,59	60.695,17	190	300	334
Capitalizzazione X (USD)	USD				1.733,98	1.590,60	2.225,27	3.260	3.267	3.402
Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	EUR				170,29	161,13	230,75	100	8	8
Capitalizzazione Y (USD)	USD				157,22	145,68	205,87	2.019	2.223	10.811
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				114.630,52	112.596,46	131.932,67	5.633	4.248	3.486
Distribuzione P (USD)	USD				1.173,70	1.097,01	1.551,26	911	1.044	1.361
Distribuzione R (USD)	USD				208,86	195,30	276,21	22.565	3.244	3.328

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	EUR	107.121.537,87	114.435.606,72	189.300.228,00						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				7.041,67	6.740,23	8.132,66	1.956	1.272	4.052
Capitalizzazione I (USD)	USD				66,13	58,57	83,60	185.282	210.871	242.074
Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	CZK				179.642,86	165.481,81	190.540,91	1.158	1.158	1.158
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				32.878,85	29.828,70	34.509,03	1.928	1.734	2.308
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				293,30	281,19	339,91	2.418	154.026	208.469
Capitalizzazione N (USD)	USD				99,76	88,52	126,60	1.445	1.987	2.037
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				269,71	260,87	318,04	16.586	16.791	19.661
Capitalizzazione P (USD)	USD				91,73	82,09	118,40	116.280	126.266	152.032
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				244,07	234,29	283,52	92	92	92
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				996,56	968,62	1.186,87	997	1.098	1.328
Capitalizzazione X (USD)	USD				50,17	45,12	65,41	17.822	16.591	19.899
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				1.172,03	1.095,80	1.284,45	76.454	79.901	83.129
Capitalizzazione Y (USD)	USD				198,42	180,23	263,89	6.888	5.716	7.383
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				6.443,39	6.115,40	7.316,38	680	629	743
Distribuzione N (EUR)	EUR				772,09	763,25	944,23	1.653	1.622	1.625
Distribuzione P (EUR)	EUR				697,33	695,39	867,74	45.270	6.749	4.874
Distribuzione R (EUR)	EUR				209,88	207,67	257,15	73	139	173
Distribuzione X (M) (USD)	USD				166,13	156,71	236,34	261	191	531
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				155,89	149,16	227,50	103	103	164
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	EUR	398.758.880,23	301.550.447,09	137.376.357,52						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				6.499,41	5.491,27	6.209,77	21.330	16.523	16.938
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				320,34	271,64	308,29	5.500	1.781	5.353
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				323,62	273,85	309,94	9	9	9
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				271,15	231,07	263,58	745	760	473
Distribuzione Z (EUR)	EUR				6.049,24	5.267,90	6.083,98	42.676	39.894	5.000

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Europe Equity	EUR	172.425.089,84	153.033.513,94	201.580.980,03						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				95,00	80,26	90,79	806.929	798.071	887.348
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				87,53	74,15	84,09	5.949	5.878	5.289
Capitalizzazione O (EUR)	EUR				86,35	72,96	82,53	11.761	12.930	13.949
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				82,02	69,93	79,83	926.455	1.023.350	1.080.407
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				72,98	62,53	71,74	51.774	51.183	54.963
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				18.739,49	15.464,69	17.053,17	11.702	12.337	14.368
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				–	–	5.145,35	–	–	2.592
Distribuzione P (EUR)	EUR				49,63	43,81	50,79	109.196	112.436	119.264
Distribuzione R (EUR)	EUR				285,61	252,15	292,15	156	597	597
Goldman Sachs Europe Equity Income	EUR	164.979.530,29	164.201.921,40	209.640.445,70						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				612,17	525,72	559,14	110.833	144.599	166.068
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				60.143,37	49.083,02	50.325,68	2.289	2.267	2.262
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				557,00	478,78	509,64	43.554	54.391	93.528
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				509,33	441,76	474,51	45.052	50.287	53.681
Capitalizzazione P con copertura (ii) (USD)	USD				409,49	346,69	369,95	12.341	12.594	12.300
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				319,19	274,78	292,95	6.170	4.547	4.650
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				188,66	163,49	175,46	3.971	5.266	7.901
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				463,76	404,25	436,40	16.120	13.664	14.956
Capitalizzazione X con copertura (ii) (USD)	USD				383,82	325,73	349,00	48	20	84
Distribuzione N (EUR)	EUR				299,56	269,98	296,48	4.623	3.996	3.592
Distribuzione P (EUR)	EUR				273,62	248,90	275,82	11.329	11.884	13.796
Distribuzione R (EUR)	EUR				271,92	245,43	269,93	2.456	3.228	3.019

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	EUR	44.836.850,78	60.109.158,06	166.015.606,94						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				956,50	931,28	1.453,48	18.405	19.968	60.478
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				867,82	847,11	1.325,51	1.178	1.316	1.445
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				806,87	792,36	1.247,93	10.391	28.411	36.508
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				177,84	173,59	271,68	3.859	5.060	5.487
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				719,49	710,33	1.124,37	5.316	4.915	5.629
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				19.792,69	18.756,91	28.461,46	2.625	2.582	2.965
Distribuzione I (EUR)	EUR				4.610,19	4.652,15	7.551,89	2.100	2.100	2.101
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.616,74	1.646,29	2.697,01	663	799	937
Distribuzione R (EUR)	EUR				146,39	148,09	241,10	2.906	3.094	4.518
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	EUR	461.460.393,78	395.802.584,18	619.815.167,41						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				10.256,66	8.908,58	10.844,54	9.020	9.697	18.667
Capitalizzazione I (USD)	USD				4.644,29	–	–	0,40	–	–
Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	EUR				7.234,25	6.246,52	7.754,66	4.162	4.162	4.162
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				499,88	434,78	530,00	5.418	5.973	7.316
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				466,71	409,39	503,32	198.908	184.038	180.968
Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	CZK				9.191,61	7.760,39	9.142,76	3.224	2.810	2.528
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				356,03	309,95	378,18	2.286	2.312	6.110
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				496,61	437,80	540,96	38.926	47.288	39.102
Capitalizzazione X (USD)	USD				203,90	166,31	243,10	801	2.209	1.516
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				11.474,44	9.894,92	11.958,81	16.408	13.445	15.699
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				5.686,81	4.899,93	5.917,19	262	3.882	4.924
Distribuzione N (EUR)	EUR				252,50	222,25	272,83	67.795	75.724	116.805
Distribuzione P (EUR)	EUR				247,40	217,69	267,64	60.224	63.901	62.438
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	EUR	20.597.130,12	17.779.758,02	—						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.106,93	4.437,30	–	0,40	0,40	–
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				255,27	221,85	–	51	8	–
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				252,18	221,30	–	8	8	–
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				254,60	221,75	–	8	8	–
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.144,50	4.443,17	–	4.000	4.000	–

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Eurozone Equity	EUR	148.437.218,91	195.337.413,52	355.011.920,22						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				230,13	185,95	227,82	360.630	394.752	524.229
Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	CZK				198.977,34	154.973,93	182.668,93	3.981	4.532	4.808
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				191,85	156,43	193,41	148.924	153.722	167.478
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				294,93	238,93	293,49	643	643	778
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				–	253,63	313,30	–	257.666	520.117
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				170,98	140,12	174,11	5.481	5.620	6.542
Distribuzione P (EUR)	EUR				120,94	101,08	126,39	24.020	27.041	30.633
Distribuzione R (EUR)	EUR				263,46	220,26	275,29	1.210	1.250	1.250
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	EUR	26.041.900,80	24.665.075,20	35.129.220,87						
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				374,82	316,17	385,17	36.463	39.302	43.670
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				273,83	229,26	277,20	645	713	713
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				1.383,06	1.172,49	1.435,50	632	743	889
Distribuzione P (EUR)	EUR				107,68	97,81	127,17	98.648	108.264	125.377
Distribuzione P (Q) (EUR)	EUR				108,24	97,77	128,22	960	960	972
Distribuzione R (EUR)	EUR				181,62	165,06	214,56	607	644	644
Distribuzione X (EUR)	EUR				445,87	404,84	526,53	1.094	1.025	1.194

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	EUR	918.069.197,04	551.702.593,04	754.916.345,16						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				893,07	709,06	800,67	439.909	346.400	391.599
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				808,75	642,69	726,36	760	421	440
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				739,35	592,84	676,09	230.471	164.673	171.176
Capitalizzazione P (USD)	USD				142,12	105,45	142,28	18.225	5.232	1.725
Capitalizzazione P con copertura (i) (CHF)	CHF				351,91	287,38	327,00	154	82	20
Capitalizzazione P con copertura (i) (USD)	USD				471,91	367,36	408,45	4.725	6.383	9.790
Capitalizzazione Q (EUR)	EUR				4.938,35	–	–	16.955	–	–
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				430,22	342,41	387,57	126.335	34.226	41.859
Capitalizzazione R con copertura (i) (CHF)	CHF				416,31	337,14	381,07	5.079	4.479	4.127
Capitalizzazione R con copertura (i) (USD)	USD				511,82	395,50	436,26	16.336	23.808	22.824
Capitalizzazione U (EUR)	EUR				9.481,37	7.518,69	8.479,91	5	371	427
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				303,64	244,12	278,16	29	314.070	594.251
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				660,63	532,37	610,18	63.345	41.685	45.043
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.442,96	4.295,60	–	11.452	1.753	–
Capitalizzazione R (USD)	USD				276,15	–	–	2.078	–	–
Distribuzione I (EUR)	EUR				593,08	491,03	567,54	69.613	30.728	31.988
Distribuzione N (EUR)	EUR				1.563,82	1.295,92	1.499,27	1.060	926	718
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.428,88	1.195,08	1.395,27	18.691	18.927	18.916
Distribuzione R (EUR)	EUR				342,01	283,86	328,88	17.900	18.231	13.759
Distribuzione X (M) (EUR)	EUR				313,57	259,64	306,03	10.048	8.650	7.896
Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				333,86	273,02	319,12	13.262	17.855	15.654
Distribuzione X (M) con copertura (i) (USD)	USD				359,65	287,71	329,25	17.513	21.769	31.891
Distribuzione Y (M) (EUR)	EUR				268,70	225,19	268,60	16.783	24.562	22.876
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				288,64	238,66	282,33	15.490	20.699	19.494
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (USD)	USD				328,63	265,81	307,26	5.900	31.086	93.061

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	USD	39.813.593,65	39.951.330,69	53.153.855,59						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				–	–	10.830,93	–	–	67
Capitalizzazione I (USD)	USD				1.017,95	865,18	1.089,63	36	44	91
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				345,19	320,03	344,12	3.441	2.571	777
Capitalizzazione P (USD)	USD				851,24	730,24	928,85	11.062	12.700	14.486
Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				261,10	229,81	279,99	39.446	42.405	46.522
Capitalizzazione R (USD)	USD				261,65	222,79	281,26	861	817	929
Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				255,35	225,19	272,14	2.500	2.520	2.943
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				1.362,47	1.269,41	1.371,69	3.186	4.188	2.784
Capitalizzazione X (USD)	USD				761,63	656,59	839,28	10.821	14.341	11.647
Distribuzione P (USD)	USD				3.178,10	2.754,36	3.518,12	779	1.063	1.313
Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				909,75	816,38	998,52	2.000	2.434	2.837
Distribuzione R (USD)	USD				241,18	209,13	266,90	238	238	238

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	EUR	187.225.003,86	211.897.837,24	218.692.695,21						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				8.240,72	8.139,24	9.565,91	1.514	1.042	647
Capitalizzazione I (USD)	USD				1.534,65	1.399,84	1.946,28	71	107	224
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				314,11	313,33	371,92	49.688	56.800	66.233
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.279,06	1.180,86	1.658,17	8.583	9.430	13.051
Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				526,64	508,26	662,97	6.089	6.332	6.674
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				325,23	321,47	378,72	1.512	1.508	1.675
Capitalizzazione R (USD)	USD				268,95	246,41	343,43	3.373	4.539	3.093
Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				274,86	263,86	341,00	3.969	5.264	3.237
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				1.774,90	1.778,66	2.121,64	5.016	5.671	5.534
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				91.587,39	100.051,88	101.340,90	2.354	3.957	2.280
Capitalizzazione X (USD)	USD				1.143,16	1.060,72	1.496,80	35.719	35.268	25.411
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				8.818,22	8.508,87	9.713,63	83.669	87.172	56.300
Capitalizzazione Y (USD)	USD				274,44	257,18	366,60	81.113	159.305	110.689
Distribuzione N (EUR)	EUR				54,86	54,71	64,36	664.183	709.160	753.495
Distribuzione P (EUR)	EUR				312,69	314,74	373,58	15.413	16.561	20.387
Distribuzione P (USD)	USD				4.855,79	4.513,27	6.337,56	353	381	460
Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				1.625,37	1.582,11	2.062,52	347	367	397
Distribuzione R (EUR)	EUR				321,90	321,46	378,70	116	284	744
Distribuzione R (USD)	USD				256,10	236,24	329,24	862	877	772

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Global Energy Equity	USD	93.666.336,89	96.409.589,34	138.971.377,51						
Capitalizzazione I (USD)	USD				1.728,19	1.353,10	1.082,07	12.224	14.325	10.515
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				295,36	252,39	172,30	9.461	18.978	19.694
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.444,25	1.142,03	922,34	8.226	10.819	13.946
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				355,17	301,21	204,11	607	4.369	558
Capitalizzazione R (USD)	USD				301,34	236,53	189,61	39.788	1.710	2.522
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				1.011,42	868,55	595,85	4.672	8.613	13.025
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				85.935,91	80.408,35	46.840,80	6.442	11.648	8.727
Capitalizzazione X (USD)	USD				1.291,60	1.026,27	832,89	18.213	27.715	66.419
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				6.726,00	5.330,02	4.257,44	23.135	30.955	52.328
Capitalizzazione Y (USD)	USD				235,19	188,77	154,76	18.170	47.163	178.270
Distribuzione P (USD)	USD				5.173,27	4.151,89	3.409,84	805	1.081	1.902
Distribuzione R (USD)	USD				265,77	213,06	174,81	924	1.761	1.681
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	USD	205.884.738,12	579.291.721,64	762.250.900,82						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				4.797,33	4.292,68	–	20.054	3.990	–
Capitalizzazione I (USD)	USD				6.914,08	5.724,28	7.151,20	12.830	7.341	3.733
Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	CZK				145.698,45	119.690,71	–	435	76	–
Capitalizzazione P (SGD)	SGD				411,12	358,86	–	48	13	–
Capitalizzazione P (USD)	USD				340,58	283,28	354,97	9	9	9
Capitalizzazione R (USD)	USD				344,04	285,28	356,69	9	9	9
Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	EUR				228,40	196,52	254,12	33	8	8
Distribuzione Z (EUR)	EUR				6.838,38	6.212,58	6.636,47	1.732	85.460	95.633

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	EUR	258.280.815,39	290.841.962,89	477.295.733,09						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				11.747,51	12.447,22	15.499,29	6.892	6.260	10.040
Capitalizzazione I (USD)	USD				9.413,95	9.227,17	13.592,48	2	52	184
Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	CZK				217.163,13	221.331,66	264.716,32	2.647	2.610	2.449
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				91,29	–	–	20	–	–
Capitalizzazione I con copertura (i) (NOK)	NOK				–	44.108,41	54.774,91	–	314	338
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				54.149,26	54.278,81	64.726,78	3.014	3.678	4.190
Capitalizzazione M (EUR)	EUR				507,49	540,84	677,38	6.226	6.654	7.433
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				551,63	583,26	724,75	38.273	39.908	42.621
Capitalizzazione O (EUR)	EUR				551,52	583,16	724,71	4.160	2.280	82.893
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				495,54	530,28	666,88	47.706	53.360	61.858
Capitalizzazione P (USD)	USD				175,06	173,34	257,88	416	989	1.040
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				–	–	316,71	–	–	275
Capitalizzazione R (USD)	USD				247,28	243,01	358,84	709	709	709
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				456,08	490,50	619,95	108.264	110.023	110.529
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				125.588,77	147.152,85	157.914,27	217	306	761
Capitalizzazione X (USD)	USD				366,62	364,82	545,45	5.159	6.532	6.081
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				12.663,58	13.095,48	15.851,84	12.294	12.511	12.069
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				–	5.061,75	–	–	2.862	–
Distribuzione P (EUR)	EUR				495,98	530,76	667,48	9.717	10.643	11.920
Distribuzione R (EUR)	EUR				61,80	65,63	81,92	89.092	94.464	99.956

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Global Equity Income	EUR	445.498.727,62	569.933.532,80	551.562.636,65						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				749,88	668,80	660,10	46.985	270.207	289.718
Capitalizzazione I (USD)	USD				794,39	655,69	765,53	13	13	52
Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	CZK				262.212,19	225.097,14	213.075,35	5.549	5.665	5.800
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				92.807,48	78.597,70	74.419,45	8.118	7.506	6.114
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				621,62	559,92	558,13	90.716	101.093	105.490
Capitalizzazione P (USD)	USD				649,06	540,96	637,88	7.577	9.397	66.620
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				367,45	328,50	325,00	1.573	1.558	1.898
Capitalizzazione R (USD)	USD				–	258,11	302,04	–	33	33
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				558,33	505,41	506,32	41.637	45.769	46.730
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				168.315,10	165.997,47	141.203,21	2.610	3.187	1.230
Capitalizzazione X (USD)	USD				581,80	487,38	577,54	4.589	5.220	7.327
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				15.544,88	13.513,01	12.983,93	97.053	97.697	83.791
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.375,82	1.272,70	1.293,12	10.648	10.921	12.326
Distribuzione P (Q) (USD)	USD				140,80	120,63	145,75	828	1.578	1.578
Distribuzione R (EUR)	EUR				324,89	298,26	300,76	990	990	990
Distribuzione X (M) (USD)	USD				276,07	236,82	287,29	30.324	22.047	18.895
Distribuzione X (M) con copertura (ii) (AUD)	AUD				287,24	254,62	298,18	16.037	15.955	15.882
Distribuzione X (Q) (EUR)	EUR				385,94	359,73	369,45	716	919	751
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				241,83	209,99	257,78	27.289	71.168	89.868
Distribuzione Y (M) con copertura (ii) (AUD)	AUD				254,39	227,79	269,71	5.168	9.255	8.465
Distribuzione Zz (EUR)	EUR				261.918,98	235.726,21	–	15	140	–

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	USD	170.499.031,23	169.049.568,73	188.673.434,63						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				19.721,33	19.797,72	18.524,93	340	285	145
Capitalizzazione I (USD)	USD				2.949,12	2.739,36	3.032,36	1.054	769	891
Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	EUR				7.305,85	7.045,70	7.367,10	2.170	1.064	1.020
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				259,52	263,11	248,65	1.488	1.566	40
Capitalizzazione P (USD)	USD				2.462,55	2.310,12	2.582,64	15.866	17.783	20.768
Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				696,05	676,51	714,13	35.621	38.061	40.825
Capitalizzazione R (USD)	USD				282,17	262,74	291,52	4.838	4.444	5.016
Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				281,65	272,15	285,37	5.381	9.176	7.365
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				2.379,11	2.424,01	2.302,07	5.965	6.336	5.581
Capitalizzazione X (USD)	USD				2.203,60	2.077,24	2.333,54	15.535	17.460	14.014
Capitalizzazione Y (USD)	USD				334,84	318,84	361,84	22.692	39.423	21.638
Distribuzione P (EUR)	EUR				259,51	263,10	248,65	850	1.101	40
Distribuzione P (USD)	USD				9.508,60	8.920,96	10.018,31	1.087	1.279	1.632
Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				2.691,56	2.621,46	2.785,08	1.613	1.963	2.270
Distribuzione R (USD)	USD				267,71	251,19	281,93	930	1.216	1.609
Distribuzione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				267,23	260,50	275,83	2.878	3.013	3.733
Distribuzione X (M) (USD)	USD				219,54	211,29	242,07	5.553	6.926	5.042
Distribuzione X (M) con copertura (ii) (AUD)	AUD				225,83	224,06	241,84	3.423	4.114	4.752

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity[2]	EUR	—	275.561.562,08	324.440.268,89						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				–	11.106,97	13.030,87	–	2.013	653
Capitalizzazione I (USD)	USD				–	3.877,47	–	–	432	–
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				–	1.048,31	1.242,13	–	27.371	28.777
Capitalizzazione P (USD)	USD				–	191,86	268,94	–	52.486	61.116
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				–	311,63	366,50	–	22.913	9.964
Capitalizzazione R (USD)	USD				–	235,61	327,73	–	251	656
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				–	939,54	1.118,83	–	30.117	33.114
Capitalizzazione X (USD)	USD				–	161,91	228,10	–	24.029	21.424
Distribuzione N (EUR)	EUR				–	52,26	61,32	–	3.109.886	3.392.492
Distribuzione O (EUR)	EUR				–	10.479,70	12.291,97	–	394	290
Distribuzione P (EUR)	EUR				–	4.618,91	5.472,84	–	629	709
Distribuzione P (USD)	USD				–	230,64	323,30	–	14.172	17.649
Distribuzione R (EUR)	EUR				–	305,67	359,37	–	77	574
Distribuzione R (USD)	USD				–	235,57	327,73	–	593	1.051
Goldman Sachs Global Health Care Equity	USD	341.398.042,87	317.805.557,91	365.226.506,17						
Capitalizzazione I (USD)	USD				3.434,12	3.072,51	3.385,40	14.612	15.271	7.756
Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	EUR				9.710,32	8.947,33	9.627,83	4.198	4.290	4.235
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				1.186,01	1.158,22	1.089,48	23.505	22.432	19.638
Capitalizzazione P (USD)	USD				2.868,38	2.591,87	2.884,21	20.295	21.243	23.289
Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	CZK				7.852,38	6.999,68	7.640,21	70.582	79.309	59.203
Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				883,63	820,53	891,68	59.693	64.407	71.773
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				456,62	442,50	413,05	458	137	1.331
Capitalizzazione R (USD)	USD				372,45	334,03	368,93	7.804	8.903	10.218
Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				351,19	323,76	349,13	7.071	8.585	11.359
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				1.143,10	1.121,89	1.060,59	30.094	32.570	37.830
Capitalizzazione X (USD)	USD				2.566,18	2.330,40	2.606,25	4.602	5.420	6.211
Distribuzione P (USD)	USD				12.292,87	11.107,89	12.360,82	756	811	882
Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				3.803,93	3.538,97	3.849,08	3.646	3.807	4.196
Distribuzione R (USD)	USD				366,32	328,72	363,65	1.691	2.097	2.585
Distribuzione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				343,56	318,54	344,02	4.974	5.689	6.612

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	EUR	215.713.870,33	190.925.379,75	170.480.372,51						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				7.882,12	8.448,85	9.365,57	2.229	2.203	2.124
Capitalizzazione I (GBP)	GBP				151,56	164,36	178,44	124	264	264
Capitalizzazione I (USD)	USD				5.415,42	5.371,10	7.043,58	1.455	1.587	1.444
Capitalizzazione M (EUR)	EUR				337,62	364,13	406,11	55.191	56.447	68.807
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				331,44	358,54	401,06	6.415	6.980	11.537
Capitalizzazione P (GBP)	GBP				131,43	143,72	157,49	29	60	29
Capitalizzazione P (SGD)	SGD				13,19	13,88	17,38	57.575	67.174	72.983
Capitalizzazione P (USD)	USD				353,30	353,62	467,97	2.882	3.479	3.491
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				256,47	275,61	306,30	2.034	3.597	4.383
Capitalizzazione R (USD)	USD				223,63	222,38	292,37	602	602	766
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				1.221,90	1.328,35	1.493,37	978	1.060	948
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				4.915,17	5.232,86	5.761,31	33.504	25.527	17.490
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				4.628,93	–	–	0,40	–	–
Distribuzione P (EUR)	EUR				202,57	228,15	265,07	938	1.066	1.707
Distribuzione R (EUR)	EUR				20,93	23,42	27,05	81.927	94.463	103.398

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	EUR	761.048.256,84	579.814.120,00	802.597.724,56						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.344,72	5.186,17	6.774,03	3.468	2.242	516
Capitalizzazione I (USD)	USD				2.251,59	2.021,31	3.123,34	15.827	17.542	20.244
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				1.467,70	1.436,26	1.894,64	19.679	1.651	1.625
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.881,25	1.706,09	2.662,48	23.688	20.485	22.496
Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				93,88	89,11	130,99	185.593	197.883	217.786
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				300,43	–	451,72	1.535	–	77
Capitalizzazione R (USD)	USD				300,77	270,09	418,33	2.000	1.984	2.604
Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				284,83	268,31	391,08	1.259	1.456	1.666
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				5.453,04	5.368,97	7.116,84	5.976	2.108	2.304
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				222.222,94	238.400,82	268.353,95	3.234	4.065	4.327
Capitalizzazione X (USD)	USD				1.680,15	1.530,92	2.400,66	6.698	9.436	7.844
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				7.095,79	6.713,14	8.533,33	13.594	14.375	11.740
Distribuzione N (EUR)	EUR				49,28	48,29	63,09	11.268.782	9.013.451	9.632.077
Distribuzione O (EUR)	EUR				10.054,54	–	–	189	–	–
Distribuzione P (EUR)	EUR				4.381,70	–	–	542	–	–
Distribuzione P (USD)	USD				8.936,60	8.154,16	12.725,16	770	473	532
Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	EUR				366,12	349,98	514,91	9.336	10.045	10.920
Distribuzione R (EUR)	EUR				291,97	–	–	63	–	–
Distribuzione R (USD)	USD				294,55	266,99	413,54	1.487	1.108	1.565
Distribuzione R con copertura (ii) (EUR)	EUR				279,54	265,50	387,12	178	178	242

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	EUR	1.576.531.259,89	1.628.365.201,61	2.359.878.861,35						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				655,54	591,34	675,73	912.843	943.832	1.038.727
Capitalizzazione I (USD)	USD				7.608,70	6.350,95	8.585,45	11.893	4.196	2.644
Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	EUR				7.825,11	6.783,16	8.866,95	2.961	3.962	4.633
Capitalizzazione M (EUR)	EUR				573,63	519,95	597,01	77.996	89.405	101.584
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				69,51	62,65	71,53	2.428.336	7.606.071	10.800.224
Capitalizzazione O (EUR)	EUR				69,52	62,66	71,53	33.322	32.651	248.141
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				557,00	507,45	585,63	519.012	497.921	567.277
Capitalizzazione P (USD)	USD				96,77	81,57	111,37	26.195	36.177	14.507
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				451,03	407,85	467,16	85.111	73.271	83.703
Capitalizzazione R (USD)	USD				375,01	313,76	425,20	33.467	43.178	11.067
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				477,23	434,37	500,85	1.201	1.860	2.940
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				498,06	456,02	528,93	89.578	87.146	74.890
Capitalizzazione X (USD)	USD				344,55	291,90	400,53	68.792	88.505	63.328
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				27.808,39	24.492,95	27.256,86	33.180	34.668	29.961
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				11.499,11	10.289,94	11.664,54	616	626	733
Capitalizzazione M (USD)	USD				5.130,28	–	–	0,40	–	–
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				19.108,90	–	19.575,40	5.888	–	8.190
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.929,62	1.757,96	2.028,79	25.763	27.355	30.927
Distribuzione R (EUR)	EUR				38,61	34,91	39,99	955.706	965.330	964.026
Distribuzione T (EUR)	EUR				39,13	35,34	40,33	6.070	56.781	105.230

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Greater China Equity	USD	152.781.958,24	156.531.812,05	312.444.342,54						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				7.471,81	7.455,97	11.588,09	3.367	2.696	2.426
Capitalizzazione I (USD)	USD				12.721,53	11.746,29	21.597,41	1.385	1.949	1.947
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				660,91	660,73	1.028,83	8.682	8.925	10.783
Capitalizzazione O (USD)	USD				1.124,16	1.037,83	1.907,96	991	1.099	1.084
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				608,17	613,04	962,66	3.402	3.585	4.160
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.059,14	988,21	1.836,02	42.881	49.791	51.189
Capitalizzazione R (USD)	USD				208,28	192,86	355,62	602	832	1.123
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				113.477,49	125.334,79	167.961,19	9.166	10.150	12.263
Capitalizzazione X (USD)	USD				953,12	893,67	1.668,56	37.611	34.549	33.787
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				3.583,05	3.343,79	–	2.973	1.567	–
Capitalizzazione Y (USD)	USD				300,82	284,86	537,23	23.261	47.558	69.538
Capitalizzazione Z (USD)	USD				–	–	4.117,61	–	–	2.436
Distribuzione N (USD)	USD				4.542,68	4.231,39	7.794,89	35	43	33
Distribuzione P (USD)	USD				4.497,45	4.195,68	7.795,04	1.613	1.832	1.660
Distribuzione R (USD)	USD				209,68	195,24	359,99	218	327	718

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	JPY	21.989.513.392,00	15.281.779.689,00	14.718.206.817,35						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				56,64	49,63	54,58	19.668	8.057	5.335
Capitalizzazione I (JPY)	JPY				8.892,41	6.995,00	7.015,00	580.450	652.372	632.060
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				87.465,47	64.021,95	62.625,61	2.550	1.823	1.938
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				328,67	290,28	321,76	2.528	2.575	2.492
Capitalizzazione P (JPY)	JPY				7.591,77	6.019,00	6.084,00	397.614	445.645	473.570
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				304,60	267,28	294,35	83	117	117
Capitalizzazione R (JPY)	JPY				7.076,10	5.574,00	5.598,00	20.446	20.498	28.394
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				191,46	168,85	186,99	463	584	1.077
Capitalizzazione X (JPY)	JPY				6.729,42	5.362,00	5.448,00	250.616	203.339	170.391
Capitalizzazione X (USD)	USD				143,21	117,62	155,01	6.410	4.243	2.766
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				18.963,34	14.216,25	13.981,87	5.749	6.217	5.765
Capitalizzazione X con copertura (i) (USD)	USD				398,22	304,01	306,23	3.285	779	287
Capitalizzazione Y con copertura (i) (USD)	USD				367,53	282,12	287,47	5.273	527	796
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				11.288,46	9.822,85	10.725,11	1.279	1.612	1.328
Distribuzione P (JPY)	JPY				6.574,40	5.261,00	5.360,00	48.605	49.135	56.783
Distribuzione R (JPY)	JPY				6.637,83	5.310,00	5.408,00	14.960	16.642	17.382
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	USD	1.053.970.349,10	805.384.808,73	814.352.387,74						
Capitalizzazione I (USD)	USD				7.137,61	5.945,87	7.313,79	21.546	22.000	14.196
Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	EUR				4.316,21	3.710,07	–	35.483	19.008	–
Capitalizzazione P (USD)	USD				352,04	294,28	363,16	1.819	20.918	9
Capitalizzazione Q (EUR)	EUR				740.447,58	666.289,16	692.435,53	158	140	100
Capitalizzazione R (USD)	USD				355,28	296,40	364,89	9	13.766	9
Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	EUR				230,96	200,50	255,21	8	8	8
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				773.431,98	695.759,28	722.842,36	736	724	741
Distribuzione Z (EUR)	EUR				7.153,51	6.506,89	6.812,21	1.503	1.619	1.247

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs US Behavioural Equity[3]	USD	—	31.096.175,01	37.307.525,96						
Capitalizzazione I (USD)	USD				–	4.218,02	5.091,07	–	6	6
Capitalizzazione P (USD)	USD				–	207,99	253,56	–	19	19
Capitalizzazione R (USD)	USD				–	210,19	254,32	–	19	19
Distribuzione Z (EUR)	EUR				–	5.284,47	5.359,12	–	6.000	6.000
Goldman Sachs US Enhanced Equity	USD	345.443.670,85	295.178.698,37	389.125.911,31						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				21.229,76	19.042,94	19.163,50	2.190	2.010	1.829
Capitalizzazione I (USD)	USD				245,28	203,57	242,35	783.300	837.677	876.633
Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	CZK				232.850,77	190.662,90	222.983,68	3.452	3.529	3.908
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				7.923,67	6.755,99	8.275,40	264	52	1.708
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				881,81	798,24	810,51	120	28	9
Capitalizzazione P (USD)	USD				205,92	172,46	207,20	224.560	250.178	282.478
Capitalizzazione R (USD)	USD				377,23	313,89	374,65	1.231	1.391	1.915
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				490,39	443,50	449,98	2.123	2.575	4.448
Capitalizzazione X (USD)	USD				183,54	154,49	186,53	37.605	37.512	33.706
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				23.759,43	19.736,83	23.563,75	10.242	10.356	9.747
Distribuzione P (USD)	USD				169,45	141,92	170,50	9.035	9.269	8.449

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs US Equity Income	USD	356.291.238,17	345.398.229,08	309.957.646,98						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				18.326,65	16.506,16	14.696,66	743	420	340
Capitalizzazione I (USD)	USD				935,37	779,51	821,09	35.131	40.935	9.400
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				79.524,72	64.384,29	66.348,46	2.242	2.079	1.644
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				841,51	755,19	669,95	46.012	52.058	82.506
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				741,56	674,51	606,55	12.672	15.828	16.411
Capitalizzazione P (USD)	USD				779,10	655,73	697,57	51.043	56.830	63.813
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				636,99	550,26	596,76	50	50	56
Capitalizzazione R (USD)	USD				370,85	309,78	327,11	2.380	3.149	903
Capitalizzazione X (USD)	USD				711,31	601,66	643,26	69.132	61.946	30.630
Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	EUR				543,26	471,18	513,45	5.257	4.330	31
Capitalizzazione Y (USD)	USD				437,81	374,02	403,91	74.043	133.735	96.558
Distribuzione I (USD)	USD				–	–	6.505,36	–	–	47
Distribuzione N (EUR)	EUR				753,39	689,12	620,46	17.706	18.002	15.843
Distribuzione N (USD)	USD				2.320,63	1.961,14	2.089,75	192	189	202
Distribuzione P (EUR)	EUR				665,12	616,74	562,98	171	355	101
Distribuzione P (USD)	USD				2.047,84	1.754,44	1.895,16	3.885	4.296	4.395
Distribuzione R (USD)	USD				336,70	286,28	306,92	910	910	1.240
Distribuzione X (M) (USD)	USD				371,30	318,78	345,95	45.668	42.032	24.434
Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				336,02	294,97	324,58	28.974	25.925	18.034
Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				4.691,30	4.029,06	4.349,46	43.233	34.992	27.162
Distribuzione X (Q) con copertura (i) (EUR)	EUR				361,20	319,60	354,75	1.556	1.348	754
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				332,16	288,51	316,71	69.213	125.223	91.546
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				301,08	267,14	298,04	27.349	44.197	34.450
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				4.140,75	3.619,73	3.965,95	27.643	60.713	44.233
NN (L) European Participation Equity[4]	EUR	—	907.391,05	1.866.523,00						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				–	2.647,53	3.460,93	–	2	2
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				–	23,85	31,49	–	35.781	56.779
Distribuzione P (EUR)	EUR				–	20,94	27,65	–	2.372	2.642

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs AAA ABS	EUR	515.917.088,35	605.638.349,22	601.745.282,94						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.239,90	5.037,94	5.098,50	49.965	58.057	44.459
Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	USD				5.327,20	5.009,47	5.025,62	4.337	3.119	914
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				257,26	248,73	–	72.910	18.912	–
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.374,68	5.156,36	5.208,41	6.865	15.521	18.066
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				262.406,45	251.688,69	254.102,41	673	844	1.090
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	294.748.561,44	339.688.958,62	416.244.317,91						
Capitalizzazione I (USD)	USD				7.705,20	7.181,38	7.574,04	3.662	4.813	2.455
Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	CHF				6.202,71	6.030,91	6.491,54	5.069	7.939	9.855
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				6.817,39	6.519,30	6.988,15	16.990	19.183	29.527
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				125,52	118,07	125,50	53.414	64.084	75.578
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				26.575,15	24.069,38	24.814,77	101	129	166
Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	EUR				325,33	311,50	335,45	438	955	972
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				506,17	513,11	460,43	33.015	45.227	4.107
Capitalizzazione P (USD)	USD				349,20	327,52	347,63	12.994	36.759	61.163
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				310,18	298,45	322,80	43.313	49.277	76.369
Capitalizzazione R con copertura (i) (EUR)	EUR				281,75	269,52	290,09	920	918	1.409
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				486,91	495,07	445,57	102.392	120.281	29.409
Capitalizzazione X (USD)	USD				352,50	331,63	353,09	10.915	11.968	3.256
Capitalizzazione Zz con copertura (i) (EUR)	EUR				6.345,94	6.019,82	6.419,24	414	879	927
Distribuzione I (HY) con copertura (i) (JPY)	JPY				9.473,00	9.292,00	–	69.787	119.687	–
Distribuzione I con copertura (i) (GBP)	GBP				–	–	12.173,76	–	–	0,12

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	USD	68.147.627,94	99.357.484,98	249.371.883,08						
Capitalizzazione I (USD)	USD				4.730,37	4.287,81	6.611,71	8.097	12.722	21.431
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				3.622,06	3.364,43	5.281,96	1.930	4.172	4.476
Capitalizzazione P (USD)	USD				190,49	173,40	268,50	39.152	50.895	95.252
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				192,44	179,89	283,51	52	54	905
Capitalizzazione U (USD)	USD				–	3.179,34	4.886,10	–	13	41
Distribuzione I (M) (USD)	USD				2.472,48	2.527,96	4.304,09	179	754	1.755
Distribuzione P (M) (USD)	USD				120,46	123,08	209,26	47.160	61.247	96.148
Distribuzione P (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				163,60	169,49	290,19	20.946	24.457	27.135
Distribuzione P (M) con copertura (i) (EUR)	EUR				115,14	120,74	208,83	6.255	21.246	17.764
Distribuzione P (M) con copertura (i) (SGD)	SGD				166,37	171,70	291,60	44.088	52.414	62.704
Distribuzione U (M) (USD)	USD				2.476,99	2.534,51	4.320,64	203	507	712

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	241.561.554,63	269.525.622,02	471.403.739,40						
Capitalizzazione I (USD)	USD				8.077,85	7.720,18	9.637,09	5.030	4.760	7.716
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				4.858,70	4.760,28	6.043,96	7.428	7.537	9.310
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.810,13	1.737,11	2.177,49	4.564	6.090	15.052
Capitalizzazione P con copertura (i) (SGD)	SGD				12,82	12,43	15,58	39.784	62.195	113.340
Capitalizzazione R (USD)	USD				1.851,21	1.769,61	2.209,33	498	514	785
Capitalizzazione R con copertura (i) (CHF)	CHF				200,61	200,24	254,56	1.505	1.589	3.128
Capitalizzazione U (USD)	USD				4.604,77	4.386,38	5.457,42	8.125	9.350	8.090
Capitalizzazione U con copertura (i) (EUR)	EUR				3.868,83	3.777,69	–	1.704	2.098	–
Capitalizzazione U con copertura (i) (SGD)	SGD				6.261,03	6.029,68	7.499,81	941	1.106	744
Capitalizzazione X (USD)	USD				1.621,66	1.564,12	1.970,43	11.305	14.841	18.264
Capitalizzazione Y (USD)	USD				254,25	247,68	315,17	4.046	10.710	16.102
Capitalizzazione Z (USD)	USD				–	4.470,95	5.541,02	–	1.472	1.472
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				245,89	–	–	330	–	–
Distribuzione I (Q) (USD)	USD				4.070,31	4.060,38	5.213,81	898	1.090	5.489
Distribuzione I (Q) con copertura (i) (CHF)	CHF				3.515,11	3.655,86	4.777,63	40	40	40
Distribuzione N con copertura (i) (EUR)	EUR				175,40	178,60	233,92	20.112	20.106	30.510
Distribuzione O (USD)	USD				3.317,11	3.290,84	4.233,88	629	689	688
Distribuzione P (EUR)	EUR				226,06	240,18	–	80	27	–
Distribuzione P (M) (USD)	USD				185,84	184,36	237,25	5.658	6.906	7.036
Distribuzione P (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				–	254,00	328,14	–	442	442
Distribuzione P (USD)	USD				3.303,88	3.278,18	4.216,20	3.319	3.724	4.471
Distribuzione P con copertura (i) (EUR)	EUR				175,11	178,30	233,27	1.938	1.925	2.110
Distribuzione R (USD)	USD				3.360,85	3.334,13	4.224,37	14	5	17
Distribuzione U (Q) (USD)	USD				3.876,96	3.866,79	4.965,83	1.100	1.100	2.226
Distribuzione X (M) (USD)	USD				56,25	58,17	79,85	713.325	720.593	746.399
Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				131,90	138,60	191,75	99.711	96.298	105.672
Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				1.801,10	1.884,38	2.600,62	43.885	39.733	29.234
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				124,77	130,44	181,24	33.944	91.957	171.376
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				145,25	154,47	216,44	4.640	16.844	40.280

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency) (segue)	USD	241.561.554,63	269.525.622,02	471.403.739,40						
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				1.574,59	1.666,43	2.354,08	10.275	27.497	55.617
Goldman Sachs Belgium Government Bond[5]	EUR	—	17.363.154,20	26.530.454,62						
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				–	1.254,43	1.575,86	–	8.528	10.163
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				–	1.268,47	1.589,69	–	440	482
Distribuzione P (EUR)	EUR				–	1.683,50	2.114,88	–	3.486	4.302
Distribuzione R (EUR)	EUR				–	1.702,48	2.133,40	–	140	305
Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	190.275.265,60	234.935.210,01	196.340.104,45						
Capitalizzazione I (USD)	USD				4.802,13	4.974,30	4.585,51	1.996	1.492	288
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				3.160,15	3.366,12	3.151,21	3.074	3.322	2.767
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				112,68	118,15	109,81	143.271	136.661	100.784
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				29.979,16	30.243,98	26.965,05	15.500	24.500	18.577
Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	EUR				169,00	180,41	169,21	19.055	18.845	11.597
Capitalizzazione O con copertura (i) (EUR)	EUR				170,95	182,24	170,89	1.522	2.404	16.787
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				160,58	172,16	162,44	8.298	11.100	11.084
Capitalizzazione X (USD)	USD				176,36	184,41	171,61	71.885	83.081	43.681
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				286,81	296,62	268,30	1.486.023	1.402.703	1.321.691
Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	EUR				5.713,72	6.057,06	5.644,11	859	996	809
Capitalizzazione Zz con copertura (i) (EUR)	EUR				6.399,45	6.778,06	6.306,32	406	761	979

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Corporate Green Bond	EUR	1.375.772.204,95	936.007.222,64	518.646.666,95						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				4.375,00	4.198,74	5.062,89	149.333	112.258	94.761
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				89,51	84,65	–	204.527	17.964	–
Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	USD				5.095,66	–	–	0,40	–	–
Capitalizzazione P con copertura (i) (SEK)	SEK				2.195,81	2.112,79	–	8	8	–
Capitalizzazione Q (EUR)	EUR				4.619,56	4.427,65	–	79.579	89.873	–
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				218,27	209,63	252,96	87.951	46.947	50.188
Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	GBP				101,65	–	–	20	–	–
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				212,96	205,67	249,57	3.335	666	131
Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	CHF				5.016,24	–	–	1.562	–	–
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				254,72	–	–	1.006	–	–
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.181,39	–	–	10.844	–	–
Distribuzione I (EUR)	EUR				4.377,52	4.258,62	5.135,12	4.942	12.921	5.093
Distribuzione Q (EUR)	EUR				4.967,01	–	–	45.422	–	–
Distribuzione R (EUR)	EUR				253,09	–	–	7.995	–	–
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	USD	115.274.727,98	108.846.647,86	148.987.493,77						
Capitalizzazione I (USD)	USD				7.458,01	6.813,20	8.395,73	1	145	208
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				6.520,43	6.108,40	7.660,27	3.219	3.856	2.381
Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	EUR				320,13	299,99	376,16	1.933	2.004	1.612
Capitalizzazione P (USD)	USD				350,00	322,29	399,61	111	111	357
Capitalizzazione X (USD)	USD				334,97	308,71	383,92	247	324	430
Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	EUR				281,47	266,18	336,96	1.379	1.534	2.583
Capitalizzazione Z (USD)	USD				6.600,86	5.987,16	7.324,83	13.916	13.973	16.940

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	5.011.024.479,36	4.098.858.613,68	7.033.973.351,64						
Capitalizzazione I (USD)	USD				7.392,30	6.574,25	8.990,21	10.295	12.419	14.679
Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	CHF				4.708,83	4.384,79	6.125,26	33	103	64
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				4.670,65	4.271,51	5.966,83	41.800	55.770	54.870
Capitalizzazione N (USD)	USD				350,05	311,67	426,27	4.225	4.645	5.186
Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	EUR				4.410,35	4.033,55	5.633,97	1.125	1.171	1.407
Capitalizzazione O con copertura (i) (EUR)	EUR				4.340,04	3.958,25	5.519,91	84	89	96
Capitalizzazione P (USD)	USD				330,00	295,47	406,54	16.919	22.169	32.132
Capitalizzazione P con copertura (i) (CHF)	CHF				213,67	200,11	281,35	641	641	981
Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	CZK				5.631,72	4.982,01	6.691,03	9.541	9.373	8.762
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				4.142,72	3.811,89	5.356,46	6.137	6.947	9.017
Capitalizzazione R (USD)	USD				338,97	302,08	413,64	1.585	1.616	1.998
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				108.319,94	114.560,40	113.464,72	404	858	2.239
Capitalizzazione X (USD)	USD				311,30	279,59	385,85	110.967	90.212	93.901
Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	EUR				3.895,68	3.596,36	5.068,74	4.245	4.188	5.295
Capitalizzazione Y (USD)	USD				267,31	242,52	338,06	40.444	64.062	126.346
Capitalizzazione Y con copertura (i) (EUR)	EUR				221,76	206,91	294,65	4.303	9.409	16.077
Capitalizzazione Z con copertura (EUR)	EUR				5.017,40	4.557,83	–	6.781	4.687	–
Capitalizzazione Zz con copertura (i) (EUR)	EUR				4.556,11	4.130,11	5.718,57	42.291	37.872	27.289
Distribuzione I (M) (USD)	USD				3.925,00	3.540,68	5.060,65	0,01	0,80	824
Distribuzione I (M) con copertura (i) (PLN)	PLN				14.884,99	13.605,67	19.032,60	1.194	5.869	12.299
Distribuzione I (Q) con copertura (i) (GBP)	GBP				69,25	65,80	94,32	3.047	5.090	1.208
Distribuzione I con copertura (i) (EUR)	EUR				2.113,78	2.021,60	2.936,51	50.772	50.289	52.639
Distribuzione N (Q) (USD)	USD				1.914,77	1.798,72	2.552,03	266	463	715
Distribuzione N con copertura (i) (EUR)	EUR				682,21	652,50	947,79	31.088	30.167	33.194
Distribuzione O (Q) (USD)	USD				1.928,00	1.809,03	2.566,82	91	102	139
Distribuzione O con copertura (i) (EUR)	EUR				682,93	652,54	947,90	2.007	2.314	2.932
Distribuzione P (Q) (USD)	USD				1.899,71	1.783,18	2.529,69	2.159	2.564	3.127
Distribuzione P con copertura (i) (EUR)	EUR				678,78	649,72	943,24	17.216	19.631	25.787
Distribuzione R (Q) (USD)	USD				–	1.801,84	2.556,87	–	32	32
Distribuzione X (M) (USD)	USD				46,79	49,40	77,43	22.990.782	15.586.982	16.225.500
Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				100,72	108,42	171,95	1.927.224	1.541.018	1.622.193

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) (segue)	USD	5.011.024.479,36	4.098.858.613,68	7.033.973.351,64						
Distribuzione X (M) con copertura (i) (EUR)	EUR				155,84	149,48	217,33	8.587	14.274	19.287
Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				1.011,74	1.169,61	1.982,83	22.306.396	12.992.876	9.130.257
Distribuzione X (USD)	USD				823,59	768,12	1.091,30	3.622	4.736	6.593
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				98,36	105,14	166,52	2.570.330	2.918.429	4.353.499
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				86,05	93,94	150,86	305.263	515.971	845.784
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				914,45	1.071,54	1.840,08	5.079.772	3.709.388	3.552.254
Distribuzione Z (Q) con copertura (i) (EUR)	EUR				3.472,92	3.323,46	4.777,63	354.288	327.796	342.210
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	USD	257.435.415,10	210.115.347,43	512.289.311,69						
Capitalizzazione I (USD)	USD				4.965,10	4.411,25	5.587,77	3.368	3.479	2.411
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				17.937,03	15.565,36	19.350,94	2.421	2.185	2.757
Capitalizzazione I con copertura (iv) (EUR)	EUR				5.346,24	5.004,29	5.887,71	3.422	3.518	4.088
Capitalizzazione N con copertura (iv) (EUR)	EUR				235,12	219,90	258,47	31.270	33.235	26.636
Capitalizzazione P (USD)	USD				239,83	214,00	272,22	213	263	263
Capitalizzazione P con copertura (iv) (EUR)	EUR				223,46	209,97	248,24	44	44	44
Capitalizzazione R con copertura (iv) (EUR)	EUR				–	–	249,98	–	–	38
Capitalizzazione X (USD)	USD				180,19	161,57	206,55	13.592	15.040	16.582
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				4.843,88	4.610,78	4.894,05	38.722	34.178	75.856
Capitalizzazione Zz con copertura (iv) (EUR)	EUR				4.719,14	4.378,36	5.104,30	500	1.536	1.536
Distribuzione I (EUR)	EUR				–	–	3.575,48	–	–	1.603
Distribuzione P (USD)	USD				497,21	462,92	614,86	25	25	25

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	USD	24.177.226,17	20.478.859,83	44.449.058,08						
Capitalizzazione I (USD)	USD				56,34	51,26	57,76	27.171	3.030	209.466
Capitalizzazione I con copertura (iv) (EUR)	EUR				42,36	40,17	44,09	20.665	22.855	20.970
Capitalizzazione N (USD)	USD				54,38	49,52	55,81	1.288	1.647	1.647
Capitalizzazione N con copertura (iv) (EUR)	EUR				40,12	37,99	41,68	8.983	5.816	6.065
Capitalizzazione P (USD)	USD				51,78	47,38	53,66	55.557	62.326	69.680
Capitalizzazione P con copertura (i) (SGD)	SGD				9,22	8,56	9,71	140	1.361	895
Capitalizzazione P con copertura (iv) (EUR)	EUR				38,07	36,24	39,97	50.980	80.893	112.969
Capitalizzazione R (USD)	USD				52,65	48,05	54,27	8.445	9.081	10.202
Capitalizzazione X (USD)	USD				46,16	42,46	48,33	89.633	84.965	89.309
Capitalizzazione X con copertura (iv) (EUR)	EUR				197,70	189,05	209,40	495	499	2.024
Capitalizzazione Zz con copertura (iv) (EUR)	EUR				4.951,75	4.652,28	5.055,85	480	1.024	1.586
Distribuzione N (USD)	USD				28,16	26,58	30,78	6.237	7.408	8.392
Distribuzione P (USD)	USD				28,11	26,55	30,73	6.513	6.467	7.168
Distribuzione R (USD)	USD				28,11	26,55	30,75	13.011	14.211	15.036
Distribuzione X (M) (USD)	USD				62,52	58,78	67,69	3.891	4.582	4.300
Distribuzione Z con copertura (iv) (EUR)	EUR				3.393,69	3.310,96	3.712,99	2.272	1.071	1.401
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	USD	89.893.788,37	85.364.377,02	102.935.994,80						
Capitalizzazione I (USD)	USD				4.900,03	4.675,28	5.435,84	1	2	62
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				210,86	207,30	246,63	9	9	9
Capitalizzazione Z (USD)	USD				5.033,35	4.779,49	5.530,41	17.858	17.858	18.551

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Euro Bond	EUR	598.544.603,68	981.437.227,35	1.243.629.109,61						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				497,60	491,22	623,78	945.755	1.280.542	1.122.162
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				474,78	468,11	594,75	5.207	6.672	8.334
Capitalizzazione O (EUR)	EUR				477,96	471,39	598,02	2.110	2.372	2.452
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				460,00	455,66	580,68	134.690	125.474	119.430
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				127,77	126,48	161,07	87.527	939.138	1.533.085
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				451,02	446,95	570,14	13.873	16.781	21.253
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.855,43	5.740,04	7.262,75	5.118	25.551	25.006
Distribuzione O (EUR)	EUR				1.033,23	1.025,54	1.301,01	479	982	1.279
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.014,70	1.006,31	1.282,40	10.757	12.146	14.256
Distribuzione R (EUR)	EUR				25,94	25,76	32,73	141.957	187.284	222.163
Goldman Sachs Euro Covered Bond	EUR	13.124.089,62	14.865.814,21	19.230.415,10						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.457,75	5.452,89	6.313,62	99	74	74
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.639,98	5.616,70	6.480,10	0,31	0,31	0,31
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				226.068,75	225.016,54	259.597,74	54	62	70
Distribuzione N (EUR)	EUR				239,06	239,87	277,96	1.144	1.700	1.698
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	1.465.158.664,81	1.262.905.912,96	1.653.937.068,83						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				1.979,39	1.899,33	2.238,65	255.644	211.911	321.513
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				170,38	164,20	194,42	74.455	67.271	73.441
Capitalizzazione Q (EUR)	EUR				4.872,91	4.670,72	5.499,14	39.368	34.517	28.922
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				174,13	167,30	197,32	3.863	3.477	4.369
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				140,33	135,12	159,89	1.130	1.110	1.180
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				161,26	155,83	184,97	18.476	18.888	23.650
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				6.998,31	6.691,18	7.858,32	91.981	90.669	48.048
Distribuzione (HY) Z con copertura (i) (CZK)	CZK				148.648,50	139.036,41	156.623,13	350	350	3.752
Distribuzione I (EUR)	EUR				4.790,40	4.649,55	5.480,32	20.153	14.934	63.132
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.463,87	1.420,85	1.682,37	5.752	4.485	5.160

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Euro Liquidity[6]	EUR	—	51.291.525,71	50.894.213,86						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				–	–	4.868,65	–	–	375
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				–	251,55	252,89	–	25.748	20.071
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				–	251,80	253,14	–	86.013	104.803
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				–	251,80	253,14	–	14.694	16.500
Capitalizzazione S (EUR)	EUR				–	5.107,04	5.132,66	–	61	63
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				–	249,22	250,54	–	32.313	25.915
Distribuzione N (EUR)	EUR				–	989,82	995,11	–	54	38
Distribuzione P (EUR)	EUR				–	990,99	996,25	–	465	723
Distribuzione R (EUR)	EUR				–	990,94	996,22	–	10.672	5.733
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	EUR	197.960.790,67	524.059.522,86	917.543.409,85						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				6.276,65	6.627,23	9.786,88	29.991	28.332	31.104
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				357,08	376,22	555,05	939	876.138	1.094.078
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				341,69	362,07	536,61	12.271	8.472	4.936
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				163,08	172,31	–	9.079	8.611	–
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				334,87	355,21	526,95	11.079	5.979	6.111
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	EUR	231.290.058,09	170.725.890,44	164.829.097,50						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.170,12	5.123,52	5.343,79	29.491	25.933	18.850
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				256,85	–	–	30.864	–	–
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				413,24	410,80	429,78	55.330	6.597	6.576
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				418,84	415,38	433,51	3.193	222	407
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				254,16	–	–	56.900	–	–
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				4.892,60	4.831,07	5.020,61	5.958	7.148	9.513
Distribuzione N (EUR)	EUR				1.010,72	–	–	193	–	–
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.162,59	1.155,73	1.209,15	796	413	474
Distribuzione R (EUR)	EUR				1.178,54	1.168,80	1.219,82	1.661	37	62
Distribuzione Z (EUR)	EUR				–	–	250.920,61	–	–	51

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	EUR	1.118.498.050,89	944.242.864,31	1.180.733.751,17						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.102,52	4.919,19	5.820,73	155.587	132.551	141.511
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				23,82	22,95	27,13	4.663.857	4.598.479	4.725.123
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				221,76	214,57	254,82	277.414	36.811	18.220
Capitalizzazione T (EUR)	EUR				5.147,13	4.953,74	5.851,65	19.885	25.439	27.893
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				216,90	210,22	249,97	692	8	8
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				4.500,02	4.322,72	5.096,56	7.120	8.817	7.930
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				254,74	–	–	13.232	–	–
Distribuzione P (EUR)	EUR				234,98	229,21	272,19	47.939	51.949	66.550
Distribuzione R (EUR)	EUR				232,14	226,41	268,09	12.241	12.118	9.050
Distribuzione R con copertura (i) (GBP)	GBP				99,46	–	–	20	–	–
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex– Financials)	EUR	319.575.945,96	380.738.435,98	508.800.479,02						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				7.423,63	7.184,80	8.534,04	23.343	33.390	49.984
Capitalizzazione I con copertura (i) (NOK)	NOK				–	42.678,55	–	–	471	–
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				362,82	350,95	416,61	5.900	5.686	6.430
Capitalizzazione O (EUR)	EUR				363,36	351,34	416,95	25.395	22.916	23.322
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				349,42	339,15	404,25	2.363	5.931	121.997
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				354,93	343,80	408,65	901	1.384	1.492
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				276,16	268,52	320,42	50.193	44.113	45.055
Distribuzione I (EUR)	EUR				5.162,25	4.996,42	–	21.761	21.761	–
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.078,52	1.055,08	1.257,75	6.349	4.803	3.688
Distribuzione R (EUR)	EUR				1.088,68	1.064,92	1.265,78	667	734	659
Goldman Sachs Euromix Bond	EUR	286.766.026,26	315.722.957,92	293.630.997,74						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				3.160,82	3.209,07	3.592,80	52.059	70.321	67.906
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				153,50	155,79	174,34	8.091	8.481	9.381
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				147,55	150,33	168,90	45.314	45.608	51.042
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				150,06	152,41	170,75	80	80	80
Capitalizzazione V (EUR)	EUR				–	98,27	110,34	–	807.930	318.486
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				144,13	147,00	165,33	9.684	8.256	12.935
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				4.974,58	–	–	22.481	–	–
Distribuzione P (EUR)	EUR				48,16	49,06	55,13	19.746	22.189	33.523
Distribuzione R (EUR)	EUR				48,96	49,74	55,73	1.975	3.425	4.644

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs European ABS	EUR	232.865.405,90	247.942.596,27	266.634.309,02						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.430,48	5.139,85	5.273,51	22.448	21.977	648
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				27,01	25,53	26,16	1.173.724	1.000.386	4.807.329
Capitalizzazione Q (EUR)	EUR				5.740,00	5.422,35	–	0,37	0,37	–
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.681,52	5.354,38	5.469,97	13.950	20.439	25.129
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	300.195.312,30	208.494.710,81	352.298.071,67						
Capitalizzazione I (USD)	USD				6.902,52	5.559,33	8.111,80	30.453	29.555	32.346
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				5.178,06	4.280,35	6.395,21	9.365	3.303	3.932
Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	EUR				25,79	21,32	31,87	7.482	8.608	9.438
Capitalizzazione P (USD)	USD				307,91	249,53	366,35	971	971	2.545
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				249,08	207,22	311,51	8.516	7.628	5.956
Capitalizzazione X (USD)	USD				246,59	200,37	294,93	1.670	1.560	8.617
Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	EUR				244,61	204,10	307,78	11.183	11.617	17.441
Distribuzione I con copertura (i) (EUR)	EUR				3.369,55	3.020,46	4.859,86	6.250	6.250	5.050
Distribuzione P (USD)	USD				186,93	163,36	244,88	8	8	8
Distribuzione X (M) (USD)	USD				153,62	138,63	226,88	22.292	12.487	22.886
Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				223,43	208,47	348,49	2.048	1.107	1.429
Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				2.266,17	2.076,17	3.497,37	12.336	8.466	8.062
Distribuzione X con copertura (i) (EUR)	EUR				152,74	137,02	220,23	28.622	30.228	41.630
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				145,05	132,29	219,38	2.106	1.233	3.482
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				212,72	197,79	334,61	125	174	344
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				2.120,50	1.963,67	3.358,77	1.259	1.258	5.524

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN)[7]	EUR	—	44.151.187,37	60.444.945,35						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				–	16.320,12	19.137,49	–	521	520
Capitalizzazione I con copertura (iii) (EUR)	EUR				–	3.668,73	4.689,65	–	123	154
Capitalizzazione I con copertura (iii) (PLN)	PLN				–	16.670,29	20.352,04	–	2.252	2.285
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				–	771,78	909,17	–	2.888	3.765
Capitalizzazione P (USD)	USD				–	723,34	1.008,07	–	3.236	3.874
Capitalizzazione P con copertura (iii) (EUR)	EUR				–	171,98	220,90	–	56.035	61.319
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				–	786,20	922,55	–	175	175
Capitalizzazione R (USD)	USD				–	736,62	1.022,52	–	108	252
Capitalizzazione R con copertura (iii) (EUR)	EUR				–	175,33	224,26	–	231	303
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				–	747,89	883,22	–	690	864
Capitalizzazione X (USD)	USD				–	700,73	979,00	–	1.808	2.102
Capitalizzazione X con copertura (iii) (EUR)	EUR				–	166,92	215,08	–	1.527	3.629
Distribuzione N con copertura (iii) (EUR)	EUR				–	17,02	21,88	–	2.181	2.180
Distribuzione P (EUR)	EUR				–	207,52	244,86	–	6.079	6.688
Distribuzione P (Q) (USD)	USD				–	393,03	548,46	–	3.717	4.373
Distribuzione P con copertura (iii) (EUR)	EUR				–	231,49	297,75	–	33.040	37.197
Distribuzione R (EUR)	EUR				–	208,08	245,48	–	675	947
Distribuzione R (Q) (USD)	USD				–	394,27	550,19	–	100	260
Distribuzione R con copertura (iii) (EUR)	EUR				–	–	298,36	–	–	224
Distribuzione X (M) (USD)	USD				–	67,40	94,16	–	3.507	3.695
Goldman Sachs Global Convertible Bond	USD	33.029.274,36	41.095.295,29	84.468.070,37						
Capitalizzazione I (USD)	USD				5.521,22	5.178,69	6.202,84	1	0,53	0,53
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				4.849,09	4.707,74	5.755,44	0,43	739	739
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				103,27	97,99	118,46	19	19	19
Capitalizzazione P (USD)	USD				268,45	252,61	304,07	9	9	9
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				237,80	229,67	282,08	7	7	7
Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	GBP				102,79	97,71	118,20	22	22	22
Capitalizzazione Z (USD)	USD				5.701,74	5.322,65	6.348,95	5.790	7.078	12.525

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	USD	561.914.080,03	603.890.867,27	1.015.834.241,01						
Capitalizzazione I (USD)	USD				167,72	157,37	187,71	191.398	176.986	240.166
Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	CHF				4.626,82	4.534,40	5.529,98	135	135	235
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				132,28	127,34	154,85	2.335.159	2.942.270	3.351.716
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				152,39	144,33	173,76	307.608	415.194	467.207
Capitalizzazione P (USD)	USD				277,67	262,14	314,62	4.188	6.844	9.596
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				122,92	119,05	145,74	8.444	8.228	15.799
Capitalizzazione R (USD)	USD				–	243,73	290,73	–	467	1.357
Capitalizzazione R con copertura (i) (EUR)	EUR				237,62	228,79	278,35	22.884	40.678	115.420
Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	GBP				109,39	103,56	124,69	240	240	259
Capitalizzazione X (USD)	USD				298,45	282,61	340,22	1.759	2.346	2.047
Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	EUR				5.512,93	5.269,21	6.362,01	4.070	4.695	5.539
Capitalizzazione Zz con copertura (i) (EUR)	EUR				5.415,12	5.170,37	6.229,84	794	2.818	4.442
Distribuzione I (Q) (USD)	USD				6.058,09	5.724,55	6.866,44	14.875	11.232	14.865
Distribuzione I (Q) con copertura (i) (GBP)	GBP				104,15	99,35	120,24	115.347	205.175	218.191
Distribuzione N con copertura (i) (EUR)	EUR				24,79	24,03	29,30	55.101	67.254	85.164
Distribuzione P con copertura (i) (EUR)	EUR				235,68	230,22	283,11	999	1.186	3.288
Distribuzione R con copertura (i) (EUR)	EUR				227,50	219,88	–	6.308	6.427	–
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond[8]	EUR	20.066.739,66	—	—						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				4.927,55	–	–	0,40	–	–
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				246,24	–	–	8	–	–
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				246,37	–	–	8	–	–
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.015,21	–	–	4.000	–	–

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	EUR	42.630.240,61	125.243.868,69	199.868.917,96						
Capitalizzazione I con copertura (iii) (EUR)	EUR				5.770,59	5.954,64	7.307,81	4.225	7.007	7.979
Capitalizzazione N con copertura (iii) (EUR)	EUR				275,36	284,27	348,84	29.367	244.962	344.757
Capitalizzazione P con copertura (iii) (EUR)	EUR				266,98	276,20	339,89	10.525	14.930	12.556
Capitalizzazione R con copertura (iii) (EUR)	EUR				271,30	280,03	343,82	980	1.180	2.113
Capitalizzazione R con copertura (iii) (SEK)	SEK				2.036,85	2.095,31	2.561,89	77	2.083	4.061
Capitalizzazione X con copertura (iii) (EUR)	EUR				264,28	273,55	336,63	7.070	11.771	17.488
Distribuzione P con copertura (iii) (EUR)	EUR				937,55	970,15	1.193,75	4.985	5.317	7.002
Distribuzione R con copertura (iii) (EUR)	EUR				944,93	974,81	1.196,50	564	668	862
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	USD	106.638.333,06	65.217.786,44	101.191.213,59						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				6.923,25	7.119,54	7.706,69	1.549	276	335
Capitalizzazione I (USD)	USD				5.774,73	5.496,10	7.038,23	0,39	70	70
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				3.683,66	–	–	93	–	–
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				17.632,92	–	–	2.155	–	–
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				743,57	–	–	2.546	–	–
Capitalizzazione P (USD)	USD				753,08	–	–	2.878	–	–
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				171,86	–	–	45.187	–	–
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				253,93	–	–	689	–	–
Capitalizzazione R (USD)	USD				769,88	–	–	56	–	–
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				718,78	–	–	521	–	–
Capitalizzazione X (USD)	USD				727,78	–	–	1.507	–	–
Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	EUR				166,41	–	–	1.360	–	–
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				2.287.030,40	2.340.585,08	2.521.460,91	25	27	33
Distribuzione P (EUR)	EUR				198,02	–	–	5.402	–	–
Distribuzione P (Q) (USD)	USD				246,86	–	–	6.675	–	–
Distribuzione P con copertura (i) (EUR)	EUR				229,28	–	–	30.168	–	–
Distribuzione R (EUR)	EUR				253,93	–	–	608	–	–

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	EUR	80.027.835,27	184.388.774,36	433.023.516,85						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				4.748,16	4.483,21	5.540,42	1.782	1.938	36.219
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				23.930,59	21.423,78	25.332,09	3.288	7.365	6.400
Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	USD				5.137,04	4.731,89	5.743,39	0,78	0,78	0,78
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				24,77	23,23	28,74	6	6	1.399
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				244,37	231,73	287,71	11.834	11.714	12.497
Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	CZK				4.852,40	4.436,51	5.278,52	24.564	28.992	37.234
Capitalizzazione X con copertura (i) (USD)	USD				228,20	211,58	259,10	6.021	6.482	2.974
Capitalizzazione Y con copertura (i) (USD)	USD				225,44	211,22	261,25	10.373	12.221	18.905
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				5.453,86	5.118,22	6.289,19	1.281	16.337	9.603
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				5.000,04	4.685,43	5.748,68	1.253	4.951	15.489
Distribuzione N (EUR)	EUR				17,58	17,22	22,04	15.821	13.383	16.987
Distribuzione P (EUR)	EUR				183,37	176,40	221,22	44	44	44
Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				274,97	287,43	386,73	2.194	893	1.251
Distribuzione X (M) con copertura (i) (USD)	USD				176,69	181,50	242,32	24.368	19.436	18.542
Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				3.159,70	3.464,51	4.791,15	50.283	4.676	4.300
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				268,60	284,14	386,75	8.251	8.211	7.208
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (USD)	USD				173,00	179,74	242,52	76.007	76.406	94.187
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				3.062,60	3.404,34	4.763,86	23.049	19.705	15.298

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Green Bond	EUR	2.253.510.107,20	1.312.711.959,33	1.419.120.341,76						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				4.474,69	4.474,79	5.688,70	216.255	133.710	118.995
Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	CHF				4.856,88	–	–	5.690	–	–
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				78,74	77,65	97,69	4.148	1.628	1.487
Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	USD				4.770,25	4.654,38	5.818,07	3.146	1.264	858
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				22,01	22,03	28,02	4.772.387	3.776.349	4.601.215
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				212,45	213,02	271,54	193.912	157.173	239.897
Capitalizzazione P con copertura (i) (CHF)	CHF				243,48	–	–	111	–	–
Capitalizzazione P con copertura (i) (SEK)	SEK				81,62	81,73	103,80	8.857	9.305	3.573
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				206,45	206,60	262,82	125.265	94.536	119.498
Capitalizzazione T (EUR)	EUR				4.488,82	4.486,20	5.699,77	15.457	18.318	17.565
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				193,21	194,43	248,72	23.676	14.216	7.110
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				3.933,77	3.925,97	4.981,16	61.326	69.099	3.288
Capitalizzazione I con copertura (i) (SEK)	SEK				50.124,04	–	–	0,40	–	–
Capitalizzazione P con copertura (i) (NOK)	NOK				2.531,15	–	–	8	–	–
Capitalizzazione R con copertura (i) (DKK)	DKK				1.971,95	–	–	8	–	–
Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	GBP				99,19	–	–	20	–	–
Capitalizzazione R con copertura (i) (NOK)	NOK				2.535,88	–	–	8	–	–
Capitalizzazione R con copertura (i) (SEK)	SEK				2.523,99	–	–	8	–	–
Capitalizzazione R con copertura (i) (USD)	USD				249,92	–	–	8	–	–
Distribuzione I (EUR)	EUR				4.020,12	4.058,49	5.159,50	9.212	14.665	42.468
Distribuzione P (EUR)	EUR				203,08	205,05	261,37	33.780	26.915	33.680
Distribuzione Q (EUR)	EUR				4.917,84	–	–	113.967	–	–
Distribuzione R (EUR)	EUR				189,00	190,82	242,69	6.138	6.166	33.355
Distribuzione R con copertura (i) (GBP)	GBP				–	79,90	100,61	–	18.005	20
Distribuzione R con copertura (i) (USD)	USD				203,43	200,72	251,28	8	8	8
Distribuzione Z (EUR)	EUR				4.427,75	4.460,94	5.659,76	33.837	33.155	27.905

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	EUR	631.974.153,75	599.789.776,01	230.463.162,61						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				474,12	456,63	511,06	1.161.351	973.472	350.515
Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	CHF				4.901,95	4.803,13	–	599	9.735	–
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				97,20	92,24	102,05	27.974	41.396	37.817
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				228,96	221,12	247,99	8.828	1.983	17.162
Capitalizzazione P con copertura (i) (NOK)	NOK				2.546,95	–	–	8	–	–
Capitalizzazione P con copertura (i) (SEK)	SEK				2.543,40	–	–	8	–	–
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				235,70	227,16	254,42	108.482	216.393	67.116
Capitalizzazione R con copertura (i) (USD)	USD				256,37	–	–	8	–	–
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				227,19	220,20	247,97	6.176	1.229	1.261
Distribuzione I (EUR)	EUR				7.037,18	6.843,18	7.658,71	5.019	2.650	142
Distribuzione I con copertura (i) (USD)	USD				4.942,00	4.695,30	5.166,13	2.329	7.183	5.409
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	USD	30.767.249,27	36.288.312,73	334.373.660,66						
Capitalizzazione I (USD)	USD				6.838,41	6.727,82	6.229,45	0,39	2	2
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				106,31	105,13	97,39	6.797	85.814	94.912
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				23.733,59	22.616,03	20.393,00	2.852	2.418	887
Capitalizzazione P (USD)	USD				245,88	244,02	227,66	388	613	14
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				232,83	235,96	223,71	5.803	5.815	3.202
Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	EUR				6.189,77	6.190,66	5.787,16	1.961	2.249	47.191
Goldman Sachs Protection	EUR	57.599.135,39	61.778.647,50	62.745.737,30						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.137,11	4.978,06	5.174,46	3.116	3.764	2.917
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				31,71	30,76	31,99	736.871	777.105	816.906
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				30,63	29,81	31,12	595.023	642.133	691.556
Goldman Sachs Social Bond	EUR	74.373.325,85	19.572.744,62	—						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				4.718,65	4.699,78	–	11.612	94	–
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				100,37	–	–	20	–	–
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				246,29	–	–	8	–	–
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				249,05	–	–	1.323	–	–
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				4.811,83	4.782,96	–	4.000	4.000	–

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	EUR	312.216.593,65	158.659.550,61	171.922.132,25						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				7.335,68	7.535,99	9.896,93	15.553	19.369	14.112
Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	GBP				76,47	77,56	–	29.153	6.695	–
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				3,64	3,75	4,94	2.590.523	5.000	5.000
Capitalizzazione Q (EUR)	EUR				4.751,36	–	–	32.753	–	–
Capitalizzazione R (EUR)	EUR				3,66	3,76	4,95	461.525	90.763	5.000
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				181,44	187,64	247,97	313	8	8
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				–	–	4.210,46	–	–	6.638
Distribuzione I (EUR)	EUR				3.656,55	3.785,49	–	2.698	2.631	–
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.608,55	–	–	2.640	–	–
Distribuzione R (EUR)	EUR				1.627,42	–	–	125	–	–
Distribuzione R con copertura (i) (GBP)	GBP				74,15	75,85	98,51	168.830	20.594	37.137
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	EUR	46.310.860,50	52.693.413,27	50.274.444,65						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.362,19	5.254,20	6.104,05	877	1.295	1.052
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				23.040,74	21.392,15	23.769,82	30	30	30
Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	USD				5.220,70	4.976,39	5.672,98	0,30	0,30	0,30
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				251,76	247,22	287,84	36	36	44
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				231,81	228,41	266,71	1.829	2.551	6.421
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				4.862,05	4.748,19	5.499,66	5.719	6.577	4.411
Distribuzione D (Q) (EUR)	EUR				15,48	15,34	18,09	266	266	266
Distribuzione N (Q) (EUR)	EUR				15,56	15,65	18,68	849.065	890.145	947.879

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs US Dollar Credit	USD	2.900.046.717,75	2.401.198.506,09	3.016.046.924,61						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.738,97	5.975,47	6.281,58	656	5.752	5.228
Capitalizzazione I (USD)	USD				9.465,67	9.119,36	11.341,12	92.828	78.473	58.555
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				5.677,35	5.618,08	7.114,21	60.788	129.475	143.565
Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	EUR				24,20	23,96	30,34	889.865	873.857	852.374
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				226,27	236,69	–	4.149	2.270	–
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.408,92	1.363,64	1.703,72	144.647	128.708	85.145
Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	EUR				233,56	232,15	295,34	137.606	126.392	117.735
Capitalizzazione R (USD)	USD				262,77	253,34	315,27	123.955	87.163	128.112
Capitalizzazione R con copertura (i) (CHF)	CHF				224,73	226,39	287,57	13.859	16.024	62.582
Capitalizzazione R con copertura (i) (EUR)	EUR				201,06	199,05	252,26	14.472	22.395	1.397
Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	GBP				101,07	98,33	123,12	15.092	8	8
Capitalizzazione R con copertura (i) (SEK)	SEK				1.994,06	1.971,66	2.491,28	5.340	3.144	2.061
Capitalizzazione X (USD)	USD				1.332,55	1.292,92	1.619,29	85.258	54.687	60.860
Capitalizzazione Y (USD)	USD				294,14	288,27	364,68	221.745	143.477	140.638
Capitalizzazione Z (USD)	USD				5.803,45	5.570,93	6.903,25	4.570	17.130	8.147
Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	EUR				4.877,60	4.808,44	6.063,82	12.817	12.153	17.460
Distribuzione I (Q) (EUR)	EUR				4.823,89	–	–	9.110	–	–
Distribuzione I (Q) (USD)	USD				4.733,18	4.708,62	5.955,95	4.794	14.367	15.307
Distribuzione P (EUR)	EUR				221,10	236,88	250,20	16.782	4.995	100
Distribuzione P (M) (USD)	USD				195,11	195,01	246,12	13.804	400	400
Distribuzione P (USD)	USD				2.993,18	2.961,52	3.752,39	9.146	10.461	14.780
Distribuzione R (USD)	USD				3.000,26	2.968,01	3.761,04	3.361	7.414	6.998
Distribuzione X (M) (USD)	USD				91,85	94,25	122,75	3.282.525	1.072.444	1.000.111
Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				197,84	204,34	269,23	194.071	89.272	80.280
Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				3.064,14	3.188,01	4.181,73	84.734	21.257	13.311
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				186,10	193,06	254,46	2.993.528	786.211	667.351
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				209,00	218,77	291,74	254.643	111.797	117.999
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	ZAR				2.929,46	3.094,44	4.107,37	206.706	73.269	57.143

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs US Factor Credit	USD	23.183.613,95	27.548.991,67	39.885.314,01						
Capitalizzazione I (USD)	USD				25.164,56	24.290,07	29.710,12	69	74	81
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				12,01	12,54	12,97	156.542	341.998	414.329
Capitalizzazione P (USD)	USD				1.194,39	1.157,09	1.420,36	11.567	12.335	14.865
Capitalizzazione X (USD)	USD				1.170,54	1.135,11	1.394,78	2.806	3.355	3.887
Distribuzione P (USD)	USD				315,55	312,80	387,11	7.507	11.092	12.153
Goldman Sachs US High Yield	USD	160.306.191,98	183.907.050,39	282.153.556,75						
Capitalizzazione I (USD)	USD				5.952,88	5.422,77	6.314,56	92	787	17.066
Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	EUR				5.161,50	4.824,28	–	6.867	3.942	–
Capitalizzazione P (USD)	USD				290,78	265,69	310,86	9	9	9
Capitalizzazione Z (USD)	USD				6.200,31	5.610,30	6.489,52	19.467	28.109	25.940
Capitalizzazione Zz (USD)	USD				305.005,49	275.567,02	318.274,90	5	12	19
Goldman Sachs USD Green Bond[9]	USD	20.467.489,65	—	—						
Capitalizzazione P (USD)	USD				244,97	–	–	8	–	–
Capitalizzazione R (USD)	USD				246,31	–	–	8	–	–
Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	EUR				4.832,01	–	–	4.000	–	–

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	EUR	101.091.834,75	108.163.172,22	139.908.509,31						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.862,26	5.293,71	6.309,91	531	391	553
Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	USD				7.540,63	6.645,77	7.788,04	30	137	186
Capitalizzazione I con copertura (ii) (CHF)	CHF				5.697,71	5.245,64	6.259,60	25	33	36
Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	EUR				9.274,48	8.391,00	9.995,18	2.691	3.826	3.450
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				443,94	400,60	477,09	2.755	2.873	3.449
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				422,68	383,32	458,82	8.475	10.578	12.733
Capitalizzazione P con copertura (ii) (CHF)	CHF				272,64	252,01	301,86	136	616	616
Capitalizzazione P con copertura (ii) (USD)	USD				347,88	308,79	363,09	863	1.547	4.129
Capitalizzazione S (EUR)	EUR				–	–	6.527,30	–	–	8
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				401,80	366,00	440,27	5.326	2.135	4.008
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				8.920,25	7.994,43	9.460,75	6.350	6.058	6.203
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				280.014,55	250.689,31	296.222,85	2	5	7
Distribuzione I (Q) con copertura (ii) (EUR)	EUR				4.591,81	4.342,91	5.300,80	846	1.177	1.223
Distribuzione P (EUR)	EUR				1.190,05	1.122,60	1.372,66	1.540	7.952	11.104
Distribuzione R (EUR)	EUR				1.193,09	1.125,41	1.376,23	673	717	831
Distribuzione X (EUR)	EUR				226,07	213,29	260,78	1.682	1.836	2.511
Distribuzione Z (M) con copertura (ii) (JPY)	JPY				9.148,00	8.899,00	10.739,00	22.172	21.058	65.429

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	351.987.574,91	521.052.302,77	824.586.642,98						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				5.764,44	5.852,62	6.772,31	16.968	41.006	63.317
Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	CZK				139.688,53	136.334,98	150.666,29	2.663	2.747	2.747
Capitalizzazione I con copertura (i) (HUF)	HUF				589.452,86	527.080,14	577.146,48	9.349	8.300	7.002
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				23.165,61	–	28.067,96	174	–	4.093
Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	USD				5.115,81	5.075,46	5.783,61	1	0,51	0,51
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				23,02	23,39	27,09	18.087	11.548	12.489
Capitalizzazione O (EUR)	EUR				23,27	23,60	27,28	40.184	60.151	58.152
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				247,31	252,61	294,03	56.057	61.271	67.243
Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	CZK				500,39	491,14	545,83	583.921	746.737	872.914
Capitalizzazione P con copertura (i) (USD)	USD				1.092,24	1.088,36	1.246,71	130	269	270
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				240,77	247,06	289,01	16.918	21.482	25.934
Capitalizzazione X con copertura (i) (RON)	RON				1.040,69	1.029,35	1.147,58	3.155	2.826	3.249
Capitalizzazione X con copertura (i) (USD)	USD				247,21	247,63	284,93	4.408	2.627	2.906
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				–	–	5.257,20	–	–	3.376
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				4.823,90	4.866,42	5.594,65	34.809	37.904	41.052
Distribuzione I (HY) con copertura (i) (JPY)	JPY				8.473,84	9.073,00	10.592,00	95.566	115.339	256.623
Distribuzione P (EUR)	EUR				218,92	226,52	266,85	2.084	2.728	3.471
Distribuzione R (EUR)	EUR				225,28	231,88	271,79	310	1.692	2.292
Distribuzione R con copertura (i) (USD)	USD				–	235,88	272,26	–	49	49
Distribuzione X (EUR)	EUR				212,23	220,58	261,19	1.560	1.851	2.465
Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				152,55	166,13	204,57	28.863	27.012	29.530
Distribuzione X (M) con copertura (i) (USD)	USD				163,38	174,50	212,45	56.124	56.206	57.776
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	AUD				139,98	154,23	192,02	6.586	9.418	8.384
Distribuzione Y (M) con copertura (i) (USD)	USD				149,20	161,45	198,98	34.915	56.717	43.626

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
		30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global Flexible Multi– Asset Premium[10]	EUR	—	19.767.643,61	143.192.193,44						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				–	5.941,34	6.967,24	–	1.890	1.992
Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	PLN				–	21.984,47	24.660,92	–	291	202
Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	USD				–	5.042,09	5.811,75	–	0,51	0,51
Capitalizzazione N (EUR)	EUR				–	29,37	34,49	–	8.260	9.487
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				–	279,19	329,91	–	6	198.816
Capitalizzazione X (EUR)	EUR				–	254,05	302,54	–	977	934
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				–	–	7.546,62	–	–	7.390
Distribuzione I (HY) con copertura (i) (JPY)	JPY				–	8.345,00	9.989,00	–	114.254	80.995

		Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in essere al		
	Valuta	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21	30-set-23	30-set-22	30-set-21
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	2.381.047.281,12	2.216.671.408,91	2.161.764.602,16						
Capitalizzazione I (USD)	USD				7.555,85	6.699,38	8.428,67	255	321	298
Capitalizzazione I con copertura (iii) (EUR)	EUR				559,97	519,77	629,89	6.000	27.690	21.003
Capitalizzazione I con copertura (iii) (PLN)	PLN				44.549,55	39.116,32	45.542,81	6.464	7.145	11.868
Capitalizzazione N con copertura (iii) (EUR)	EUR				540,26	500,01	605,85	14.666	15.418	16.887
Capitalizzazione P con copertura (iii) (EUR)	EUR				515,28	479,47	583,21	14.113	15.324	17.300
Capitalizzazione R con copertura (iii) (EUR)	EUR				249,15	230,89	280,02	675	853	959
Capitalizzazione X (HUF)	HUF				116.338,29	122.658,53	111.774,88	3.797	6.146	8.310
Capitalizzazione X (USD)	USD				380,43	340,55	432,38	15.040	16.163	28.173
Capitalizzazione X con copertura (iii) (EUR)	EUR				471,63	441,26	539,64	28.628	17.859	41.022
Capitalizzazione Zz (EUR)	EUR				4.906,55	4.663,42	–	167.771	142.606	–
Capitalizzazione Zz con copertura (iii) (EUR)	EUR				4.569,63	4.199,78	–	56.600	44.800	–
Distribuzione I (M) con copertura (iii) (PLN)	PLN				–	17.440,45	20.944,56	–	7.402	14.169
Distribuzione I (Q) con copertura (iii) (EUR)	EUR				3.655,36	3.568,43	4.479,21	20.834	17.228	19.434
Distribuzione I con copertura (iii) (PLN)	PLN				–	17.596,99	21.247,54	–	75	75
Distribuzione N (Q) con copertura (iii) (EUR)	EUR				179,91	175,79	220,32	1.446	1.414	1.461
Distribuzione P con copertura (iii) (EUR)	EUR				658,82	641,98	808,58	12.969	14.863	24.329
Distribuzione R con copertura (iii) (EUR)	EUR				660,06	642,61	809,48	1.671	1.732	2.031
Distribuzione X (M) (USD)	USD				47,03	48,45	69,18	10.489.449	8.934.374	9.179.004
Distribuzione X (M) con copertura (iii) (AUD)	AUD				122,16	128,39	173,06	1.610.384	1.765.979	2.053.422
Distribuzione X (M) con copertura (iii) (EUR)	EUR				478,13	508,32	690,57	47.630	41.016	48.302
Distribuzione X (M) con copertura (iii) (USD)	USD				129,51	135,25	182,38	373.703	269.676	258.067
Distribuzione X (M) con copertura (iii) (ZAR)	ZAR				2.096,09	2.394,24	3.431,63	696.948	508.232	258.265
Distribuzione Y (M) (USD)	USD				100,63	104,94	151,44	896.362	1.030.159	1.438.641
Distribuzione Y (M) con copertura (iii) (AUD)	AUD				105,90	112,74	153,68	126.518	151.472	200.941
Distribuzione Y (M) con copertura (iii) (USD)	USD				117,19	123,75	168,58	427.060	504.866	604.868

	Valuta	Patrimonio netto al 30-set-23	Patrimonio netto al 30-set-22	Patrimonio netto al 30-set-21	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-23	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-22	Valore patrimoniale netto per azione al 30-set-21	Azioni in essere al 30-set-23	Azioni in essere al 30-set-22	Azioni in essere al 30-set-21
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN) (segue)	EUR	2.381.047.281,12	2.216.671.408,91	2.161.764.602,16						
Distribuzione Y (M) con copertura (iii) (ZAR)	ZAR				2.017,51	2.330,28	3.391,62	473.353	392.188	272.548
Distribuzione Z con copertura (iii) (EUR)	EUR				3.994,11	3.861,46	4.824,79	27.998	26.294	22.377
Distribuzione Zz con copertura (iii) (EUR)	EUR				4.043,68	3.905,94	4.874,27	20.350	26.282	92.156
NN (L) Multi Asset High Income[11]	EUR	—	4.986.143,20	5.652.977,10						
Capitalizzazione I (EUR)	EUR				–	–	5.447,87	–	–	7
Capitalizzazione P (EUR)	EUR				–	229,44	261,54	–	86	86
Capitalizzazione Z (EUR)	EUR				–	5.010,33	5.637,50	–	991	991
Distribuzione X (EUR)	EUR				–	–	207,20	–	–	13

(1) Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.
(2) Il comparto Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity è stato incorporato il 21 giugno 2023.
(3) il comparto Goldman Sachs US Behavioural Equity è stato liquidato il 7 marzo 2023.
(4) Il comparto NN (L) European Participation Equity è stato liquidato il 17 novembre 2022.
(5) Il comparto Goldman Sachs Belgium Government Bond è stato incorporato il 17 agosto 2023.
(6) Il comparto Goldman Sachs Euro Liquidity è stato incorporato il 17 agosto 2023.
(7) Il comparto Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN) è stato incorporato il 22 agosto 2023.
(8) Il comparto Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond è stato avviato il 22 marzo 2023.
(9) Il comparto Goldman Sachs USD Green Bond è stato avviato il 15 marzo 2023.
(10) Il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium è stato incorporato il 2 maggio 2023.
(11) Il comparto NN (L) Multi Asset High Income è stato liquidato il 28 novembre 2022.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO

1 Organizzazione

Goldman Sachs Funds III (la “Società” o il “Fondo”) è una “Société d’Investissement à Capital Variable” (“SICAV”) costituita il 6 settembre 1993 con durata illimitata nella forma di société anonyme (società per azioni), conformemente alla Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo, e successive modifiche.

L'Atto costitutivo e lo Statuto della Società sono stati pubblicati sul “Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations” del Granducato di Lussemburgo, dopo essere stati depositati presso la Cancelleria del Tribunale distrettuale di Lussemburgo, dove possono essere consultati e dove può esserne richiesta copia dietro pagamento delle spese di cancelleria.

Il Fondo è iscritto presso il Registre de Commerce et des Sociétés in Lussemburgo (registro delle imprese) con il numero B 44 873.

Il Fondo offre attualmente agli investitori le seguenti classi di azioni:

Nome della classe di azioni	Titolo
Capitalizzazione I	Azioni a capitalizzazione riservate a investitori istituzionali.
Capitalizzazione I con copertura*	Azioni a capitalizzazione riservate a investitori istituzionali e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione M	Azioni a capitalizzazione riservate agli investitori istituzionali. Si differenzia dalla Classe “I” perché soggetta a una commissione di gestione dell'1,5% massimo e a una commissione di sottoscrizione del 5% massimo. Essa è commercializzata da consociate della Società di gestione o, a discrezione del Consiglio di amministrazione, da distributori e/o in mercati per cui è necessario ricorrere a tale struttura di commissioni.
Capitalizzazione N	Azioni a capitalizzazione che non pagano alcuna retrocessione ed sono destinate agli investitori persone fisiche che hanno il proprio conto titoli nei Paesi Bassi presso un istituto finanziario olandese regolamentato. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “N” è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “N” è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “P”. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione.
Capitalizzazione N con copertura*	Azioni a capitalizzazione che non versano rimborsi parziali e sono destinate a investitori privati nel mercato olandese e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “N” è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “N” è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “P”. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione O	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati che siano clienti di Distributori che abbiano sottoscritto, a discrezione della Società di gestione, un accordo di Classe di Azioni O con la Società di gestione in relazione all'investimento dei loro clienti nella Società. Non saranno pagati retrocessioni o incentivi. La commissione di gestione massima per la Classe di azioni “O” è inferiore alla commissione massima applicata alla Classe di azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “O” è uguale a quella per la Classe di Azioni “P”. Le commissioni di sottoscrizione e di conversione massime per la Classe di azioni “O” sono uguali a quelle per la Classe di azioni “P”.

Nome della classe di azioni	Titolo
Capitalizzazione O con copertura*	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati che siano clienti di Distributori che abbiano sottoscritto, a discrezione della Società di gestione, un accordo di Classe di Azioni O con la Società di gestione in relazione all'investimento dei loro clienti nella Società e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Non saranno pagati retrocessioni o incentivi. La commissione di gestione massima per la Classe di azioni "O" è inferiore alla commissione massima applicata alla Classe di azioni "P". La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "O" è uguale a quella per la Classe di Azioni "P". Le commissioni di sottoscrizione e di conversione massime per la Classe di azioni "O" sono uguali a quelle per la Classe di azioni "P". Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione P	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati.
Capitalizzazione P con copertura*	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione Q	Azioni a capitalizzazione riservate a investitori istituzionali. Non saranno pagati retrocessioni o incentivi. La commissione di gestione massima per la Classe di azioni "Q" è inferiore alla commissione massima applicata alla Classe di azioni "I". La commissione di servizio fissa per la Classe di azioni "Q" è uguale a quella per la Classe di azioni "I". Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione.
Capitalizzazione R	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che forniscono servizi di consulenza per gli investimenti sulla base di accordi commissionali separati. Non vengono pagati retrocessioni o sconti. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "P". La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "R" è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "P". Le commissioni di sottoscrizione massime e conversione per la Classe di Azioni "R" sono pari a quelle della Classe di Azioni "P".
Capitalizzazione R con copertura*	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che forniscono servizi di consulenza per gli investimenti sulla base di accordi commissionali separati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Non vengono pagati retrocessioni o sconti. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "R" è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni "P". La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "R" è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni "P". Le commissioni di sottoscrizione massime e conversione per la Classe di Azioni "R" sono pari a quelle della Classe di Azioni "P". Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione T	Azioni a capitalizzazione riservate a investitori istituzionali. Si differenzia dalla Classe "I" perché soggetta a una commissione di gestione inferiore o uguale e a una commissione di sottoscrizione massima del 5%. Essa è commercializzata da consociate della Società di gestione o, a discrezione del Consiglio di amministrazione, da distributori e/o in mercati per cui è necessario ricorrere a tale struttura di commissioni.
Capitalizzazione U	Azioni a capitalizzazione per cui non saranno pagate retrocessioni e riservata a investitori istituzionali selezionati aventi sede in Svizzera, ai fini della gestione discrezionale, che a discrezione della Società di gestione abbiano stipulato con quest'ultima uno speciale accordo per la Classe di azioni "U" relativamente ai rispettivi investimenti nella Società. La commissione di gestione massima, la Commissione legata al rendimento, ove applicabile, e la Commissione di servizio fissa della Classe di Azioni "U" non sono maggiori della commissione di gestione massima, della Commissione legata al rendimento, ove applicabile, e della Commissione di servizio fissa della Classe di Azioni "I" indicate nella scheda informativa di ciascun comparto. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione.

Nome della classe di azioni	Titolo
Capitalizzazione U con copertura*	Azioni a capitalizzazione per cui non saranno pagate retrocessioni e riservata a investitori istituzionali selezionati aventi sede in Svizzera, ai fini della gestione discrezionale, che a discrezione della Società di gestione abbiano stipulato con quest'ultima uno speciale accordo per la Classe di azioni “U” relativamente ai rispettivi investimenti nella Società. La commissione di gestione massima, la Commissione legata al rendimento, ove applicabile, e la Commissione di servizio fissa della Classe di Azioni “U” non sono maggiori della commissione di gestione massima, della Commissione legata al rendimento, ove applicabile, e della Commissione di servizio fissa della Classe di Azioni “I” indicate nella scheda informativa di ciascun comparto. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione. Azioni a capitalizzazione denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione V	Azioni a capitalizzazione riservate a investitori istituzionali. Si differenzia dalla Classe “I” perché soggetta a una commissione di gestione più elevata.
Capitalizzazione X	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni “P” in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata.
Capitalizzazione X con copertura*	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni “P” in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione Y	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che hanno stipulato specifici accordi di distribuzione con la Società di gestione soggetti a un CDSC (“Onore di vendita differito contingente”), diverse dalla Classe di azioni “X” in quanto applicano una commissione di distribuzione aggiuntiva dell'1%. Per queste azioni non è prevista alcuna commissione di sottoscrizione.
Capitalizzazione Y con copertura*	Azioni a capitalizzazione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che hanno stipulato specifici accordi di distribuzione con la Società di gestione soggetti a un CDSC (“Onore di vendita differito contingente”), diverse dalla Classe di azioni “X” in quanto applicano una commissione di distribuzione aggiuntiva dell'1% e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Per queste azioni non è prevista alcuna commissione di sottoscrizione. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Capitalizzazione Z	Azioni a capitalizzazione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, hanno stipulato uno speciale accordo di gestione (“Accordo speciale”) oltre al loro accordo di sottoscrizione relativo ai loro investimenti nel Fondo. Per questa Classe di Azioni, la commissione di gestione è addebitata all'Azionista e prelevata direttamente dalla Società di gestione, come specificato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa Classe di Azioni richiede un importo minimo di partecipazione di EUR 5.000.000 o il controvalore in un'altra valuta.
Capitalizzazione Z con copertura*	Azioni a capitalizzazione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, hanno stipulato uno speciale accordo di gestione (“Accordo speciale”) oltre al loro accordo di sottoscrizione relativo ai loro investimenti nel Fondo e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Per questa Classe di Azioni, la commissione di gestione è addebitata all'Azionista e prelevata direttamente dalla Società di gestione, come specificato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa Classe di Azioni richiede un importo minimo di partecipazione di EUR 5.000.000 o il controvalore in un'altra valuta. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.

Nome della classe di azioni	Titolo
Capitalizzazione Zz	Azioni a capitalizzazione riservate a investitori istituzionali, diverse dalla classe “Z” in quanto una commissione per i servizi di gestione del fondo che copre la commissione di gestione, la Commissione di Servizio e qualsiasi altra commissione sarà prelevata dalla Società di Gestione direttamente nei confronti dell'Azionista come stabilito nell'accordo sui servizi di gestione del fondo (“Accordo sui Servizi di Gestione del Fondo”) stipulato con la Società di Gestione, a propria discrezione.
Capitalizzazione Zz con copertura*	Azioni a capitalizzazione riservate a investitori istituzionali, diverse dalla classe “Z” in quanto una commissione per i servizi di gestione del fondo che copre la commissione di gestione, la Commissione di Servizio e qualsiasi altra commissione sarà prelevata dalla Società di Gestione direttamente nei confronti dell'Azionista come stabilito nell'accordo sui servizi di gestione del fondo (“Accordo sui Servizi di Gestione del Fondo”) stipulato con la Società di Gestione, a propria discrezione e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione D (Q)	Classe di azioni a distribuzione destinate a investitori privati del mercato olandese - dividendi trimestrali. Per questa tipologia di azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione.
Distribuzione I	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali.
Distribuzione I con copertura*	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione I (HY) con copertura*	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto – dividendi semestrali. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione I (M)	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali - dividendi mensili.
Distribuzione I (M) con copertura*	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto – dividendi mensili. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione I (Q)	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali - dividendi trimestrali.
Distribuzione I (Q) con copertura*	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del - dividendi trimestrali. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione N	Azioni a distribuzione che non pagano alcuna retrocessione ed sono destinate agli investitori persone fisiche che hanno il proprio conto titoli nei Paesi Bassi presso un istituto finanziario olandese regolamentato. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “N” è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “N” è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “P”. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione.
Distribuzione N con copertura*	Azioni a distribuzione che non versano rimborsi parziali e sono destinate a investitori privati nel mercato olandese e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “N” è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “N” è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “P”. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.

Nome della classe di azioni	Titolo
Distribuzione N (Q)	Azioni a distribuzione che non prevedono sconti e sono destinate a singoli investitori nel mercato olandese. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “N” è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “N” è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “P” - dividendi trimestrali. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione.
Distribuzione N (Q) con copertura*	Azioni a distribuzione che non versano rimborsi parziali e sono destinate a investitori privati nel mercato olandese e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “N” è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “N” è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “P” - dividendi trimestrali. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione O	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che siano clienti di Distributori che abbiano sottoscritto, a discrezione della Società di gestione, un accordo di Classe di Azioni O con la Società di gestione in relazione all'investimento dei loro clienti nella Società. Non saranno pagati retrocessioni o incentivi. La commissione di gestione massima per la Classe di azioni “O” è inferiore alla commissione massima applicata alla Classe di azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “O” è uguale a quella per la Classe di Azioni “P”. Le commissioni di sottoscrizione e di conversione massime per la Classe di azioni “O” sono uguali a quelle per la Classe di azioni “P”.
Distribuzione O con copertura*	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che siano clienti di Distributori che abbiano sottoscritto, a discrezione della Società di gestione, un accordo di Classe di Azioni O con la Società di gestione in relazione all'investimento dei loro clienti nella Società e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Non saranno pagati retrocessioni o incentivi. La commissione di gestione massima per la Classe di azioni “O” è inferiore alla commissione massima applicata alla Classe di azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “O” è uguale a quella per la Classe di Azioni “P”. Le commissioni di sottoscrizione e di conversione massime per la Classe di azioni “O” sono uguali a quelle per la Classe di azioni “P”. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione O (Q)	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che siano clienti di Distributori che abbiano sottoscritto, a discrezione della Società di gestione, un accordo di Classe di Azioni O con la Società di gestione in relazione all'investimento dei loro clienti nella Società. Non saranno pagati retrocessioni o incentivi. La commissione di gestione massima per la Classe di azioni “O” è inferiore alla commissione massima applicata alla Classe di azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “O” è uguale a quella per la Classe di Azioni “P”. Le commissioni di sottoscrizione e di conversione massime per la Classe di azioni “O” sono uguali a quelle per la Classe di azioni “P” - dividendi trimestrali.
Distribuzione P	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati.
Distribuzione P con copertura*	Azioni a distribuzione riservate a investitori privati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione P (M)	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati - dividendi mensili.
Distribuzione P (M) con copertura*	Azioni a distribuzione riservate a investitori privati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto - dividendi mensili. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione P (Q)	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati - dividendi trimestrali.

Nome della classe di azioni	Titolo
Distribuzione Q	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali. Non saranno pagati retrocessioni o incentivi. La commissione di gestione massima per la Classe di azioni “Q” è inferiore alla commissione massima applicata alla Classe di azioni “I”. La commissione di servizio fissa per la Classe di azioni “Q” è uguale a quella per la Classe di azioni “I”. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione. Le commissioni di gestione, di servizio fissa e di sottoscrizione per ogni Comparto sono indicate nella scheda informativa di ciascuno di essi.
Distribuzione R	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che sono clienti di distributori che forniscono servizi di consulenza per gli investimenti sulla base di accordi commissionali separati. Non vengono pagati retrocessioni o sconti. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “R” è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “R” è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “P”. Le commissioni di sottoscrizione massime e conversione per la Classe di Azioni “R” sono pari a quelle della Classe di Azioni “P”.
Distribuzione R con copertura*	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che sono clienti di distributori che forniscono servizi di consulenza per gli investimenti sulla base di accordi commissionali separati e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Non vengono pagati retrocessioni o sconti. La commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “R” è inferiore alla commissione di gestione massima per la Classe di Azioni “P”. La commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “R” è pari alla commissione di servizio fissa per la Classe di Azioni “P”. Le commissioni di sottoscrizione massime e conversione per la Classe di Azioni “R” sono pari a quelle della Classe di Azioni “P”. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione T	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali. Si differenziano dalla Classe “I” perché soggette a una commissione di gestione inferiore o uguale e a una commissione di sottoscrizione massima del 5%. Essa è commercializzata da consociate della Società di gestione o, a discrezione del Consiglio di amministrazione, da distributori e/o in mercati per cui è necessario ricorrere a tale struttura di commissioni.
Distribuzione U (M)	Azioni a distribuzione per cui non saranno pagate retrocessioni e riservate a investitori istituzionali selezionati aventi sede in Svizzera, ai fini della gestione discrezionale, che a discrezione della Società di gestione abbiano stipulato con quest'ultima uno speciale accordo per la Classe di azioni “U” relativamente ai rispettivi investimenti nella Società. La commissione di gestione massima, la Commissione legata al rendimento, ove applicabile, e la Commissione di servizio fissa della Classe di Azioni “U” non sono maggiori della commissione di gestione massima, della Commissione legata al rendimento, ove applicabile, e della Commissione di servizio fissa della Classe di Azioni “I” indicate nella scheda informativa di ciascun comparto. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione - dividendi mensili.
Distribuzione U (Q)	Azioni a distribuzione per cui non saranno pagate retrocessioni e riservate a investitori istituzionali selezionati aventi sede in Svizzera, ai fini della gestione discrezionale, che a discrezione della Società di gestione abbiano stipulato con quest'ultima uno speciale accordo per la Classe di azioni “U” relativamente ai rispettivi investimenti nella Società. La commissione di gestione massima, la Commissione legata al rendimento, ove applicabile, e la Commissione di servizio fissa della Classe di Azioni “U” non sono maggiori della commissione di gestione massima, della Commissione legata al rendimento, ove applicabile, e della Commissione di servizio fissa della Classe di Azioni “I” indicate nella scheda informativa di ciascun comparto. Per questa tipologia di Classe di Azioni non si applicano commissioni di sottoscrizione e conversione - dividendi trimestrali.
Distribuzione X	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni “P” in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata.

Nome della classe di azioni	Titolo
Distribuzione X con copertura*	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni “P” in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione X (M)	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni “P” in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata - dividendi mensili.
Distribuzione X (M) con copertura*	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni “P” in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto - dividendi mensili. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione X (Q)	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni “P” in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata - dividendi trimestrali.
Distribuzione X (Q) con copertura*	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati, ma diverse dalla Classe di Azioni “P” in quanto comportano una commissione di gestione più elevata e sono distribuite in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato richiedono una struttura delle commissioni più elevata e denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto - dividendi trimestrali. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione Y (M)	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che hanno stipulato specifici accordi di distribuzione con la Società di gestione soggetti a un CDSC (“Onore di vendita differito contingente”), diverse dalla Classe di azioni “X” in quanto applicano una commissione di distribuzione aggiuntiva dell'1% - dividendi mensili. Per queste azioni non è prevista alcuna commissione di sottoscrizione.
Distribuzione Y (M) con copertura*	Azioni a distribuzione destinate a investitori privati che sono clienti di Distributori che hanno stipulato specifici accordi di distribuzione con la Società di gestione soggetti a un CDSC (“Onore di vendita differito contingente”), diverse dalla Classe di azioni “X” in quanto applicano una commissione di distribuzione aggiuntiva dell'1% e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto - dividendi mensili. Per queste azioni non è prevista alcuna commissione di sottoscrizione. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione Z	Azioni a distribuzione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, hanno stipulato uno speciale accordo di gestione (“Accordo speciale”) oltre al loro accordo di sottoscrizione relativo ai loro investimenti nel Fondo. Per questa Classe di Azioni, la commissione di gestione è addebitata all'Azionista e prelevata direttamente dalla Società di gestione, come specificato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa Classe di Azioni richiede un importo minimo di partecipazione di EUR 5.000.000 o il controvalore in un'altra valuta.
Distribuzione Z con copertura*	Azioni a distribuzione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, hanno stipulato uno speciale accordo di gestione (“Accordo speciale”) oltre al loro accordo di sottoscrizione relativo ai loro investimenti nel Fondo e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Per questa Classe di Azioni, la commissione di gestione è addebitata all'Azionista e prelevata direttamente dalla Società di gestione, come specificato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa Classe di Azioni richiede un importo minimo di partecipazione di EUR 5.000.000 o il controvalore in un'altra valuta. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.

Nome della classe di azioni	Titolo
Distribuzione Z (HY) con copertura*	Azioni a distribuzione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, hanno stipulato uno speciale accordo di gestione ("Accordo speciale") oltre al loro accordo di sottoscrizione relativo ai loro investimenti nel Fondo e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto – dividendi semestrali. Per questa Classe di Azioni, la commissione di gestione è addebitata all'Azionista e prelevata direttamente dalla Società di gestione, come specificato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa Classe di Azioni richiede un importo minimo di partecipazione di EUR 5.000.000 o il controvalore in un'altra valuta. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione Z (M) con copertura*	Azioni a distribuzione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, hanno stipulato uno speciale accordo di gestione ("Accordo speciale") oltre al loro accordo di sottoscrizione relativo ai loro investimenti nel Fondo e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto - dividendi mensili. Per questa Classe di Azioni, la commissione di gestione è addebitata all'Azionista e prelevata direttamente dalla Società di gestione, come specificato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa Classe di Azioni richiede un importo minimo di partecipazione di EUR 5.000.000 o il controvalore in un'altra valuta. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione Z (Q) con copertura*	Azioni a distribuzione riservate agli investitori istituzionali che, a discrezione della Società di gestione, hanno stipulato uno speciale accordo di gestione ("Accordo speciale") oltre al loro accordo di sottoscrizione relativo ai loro investimenti nel Fondo e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto - dividendi trimestrali. Per questa Classe di Azioni, la commissione di gestione è addebitata all'Azionista e prelevata direttamente dalla Società di gestione, come specificato nell'Accordo speciale. L'investimento in questa Classe di Azioni richiede un importo minimo di partecipazione di EUR 5.000.000 o il controvalore in un'altra valuta. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione Zz	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali, diverse dalla classe "Z" in quanto una commissione per i servizi di gestione del fondo che copre la commissione di gestione, la Commissione di Servizio e qualsiasi altra commissione sarà prelevata dalla Società di Gestione direttamente nei confronti dell'Azionista come stabilito nell'accordo sui servizi di gestione del fondo ("Accordo sui Servizi di Gestione del Fondo") stipulato con la Società di Gestione, a propria discrezione e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto.
Distribuzione Zz con copertura*	Azioni a distribuzione riservate a investitori istituzionali, diverse dalla classe "Z" in quanto una commissione per i servizi di gestione del fondo che copre la commissione di gestione, la Commissione di Servizio e qualsiasi altra commissione sarà prelevata dalla Società di Gestione direttamente nei confronti dell'Azionista come stabilito nell'accordo sui servizi di gestione del fondo ("Accordo sui Servizi di Gestione del Fondo") stipulato con la Società di Gestione, a propria discrezione e sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto. Tali azioni utilizzano tecniche di copertura rispetto all'esposizione sulla valuta di riferimento del comparto.

* Si persegue lo scopo di coprire la totalità o parte del valore del patrimonio netto espresso nella valuta di riferimento del comparto o di coprire l'esposizione valutaria di alcune attività del comparto (non necessariamente di tutte) nella valuta di riferimento della classe di azioni con copertura valutaria o in un'altra valuta. La copertura sarà effettuata di norma utilizzando diversi strumenti finanziari derivati, tra cui, a titolo non esaustivo, i contratti a termine su valute negoziati over the counter e gli swap su valute. I profitti e le perdite associati a tali operazioni di copertura sono imputati alla/e relativa/e classe/i di azioni con copertura valutaria.

Le tecniche utilizzate per la copertura di classi di azioni potranno comprendere:
i. le operazioni di copertura effettuate per contrastare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di denominazione della classe di azioni e la valuta di riferimento del comparto interessato ("Copertura rispetto alla Valuta di base");
ii. le operazioni di copertura effettuate per contrastare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra l'esposizione valutaria derivante dalle posizioni del comparto interessato e la valuta di denominazione della classe di azioni ("Copertura del portafoglio a livello di Classe di Azioni");
iii. le operazioni di copertura effettuate per contrastare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra l'esposizione valutaria derivante dalle partecipazioni dell'indice di riferimento interessato e la valuta di denominazione della classe di azioni ("Copertura dell'indice di riferimento a livello di classe di azioni");
iv. le operazioni di copertura effettuate per contrastare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio originate dalle correlazioni tra le valute degli investimenti del comparto interessato e la valuta di riferimento della classe di azioni (il "Proxy Hedging a livello di Classe di Azioni").

Al 30 settembre 2023 era utilizzata solo la "Copertura della valuta base". Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 è stata utilizzata solo la "Copertura della valuta base".

Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che tutti i comparti della Società non prevedono tutte le classi di azioni.

Politiche e obiettivi di investimento

Si informano gli azionisti che le politiche di investimento dettagliate di ciascun comparto sono descritte nel prospetto, che è consultabile sul sito web e presso la sede legale della Società indicata nella presente relazione. Una copia del prospetto sarà inoltre inviata gratuitamente a chiunque ne faccia richiesta.

Le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance sono disponibili nella sezione Altre informazioni agli azionisti (non certificate) nella sezione sulla classificazione ai sensi del regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR).

I seguenti comparti sono investiti in altri comparti del Fondo. Al 30 settembre 2023, tali investimenti erano:

Comparto che investe	Comparto beneficiario dell'investimento	Investimenti a valore di mercato al 30 settembre 2023
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	91.858.161,84 USD
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	89.884.930,10 USD
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	198.359.898,44 USD
Goldman Sachs Euro Bond	Goldman Sachs AAA ABS	16.353.372,22 EUR
Goldman Sachs Euro Bond	Goldman Sachs European ABS	16.527.058,75 EUR
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Goldman Sachs European ABS	6.480.512,16 EUR
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Goldman Sachs Global Convertible Bond	21.334.314,59 USD
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	32.768.339,69 EUR
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Goldman Sachs US High Yield	109.330.424,93 EUR
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	55.750.581,27 EUR

Il bilancio aggregato è stato calcolato sulla base dell'aggregazione dei bilanci dei singoli comparti, senza compensazione degli eventuali investimenti incrociati. Al 30 settembre 2023, gli investimenti incrociati all'interno del Fondo ammontavano a 616.371.859,76 EUR, pari all'1,90% del patrimonio netto aggregato. Gli investimenti in Liquid Euro e Liquid Euribor 3M (comparti di Goldman Sachs Funds VI) sono stati esclusi dalla tabella in quanto non rientrano nei comparti di Goldman Sachs Funds III.

Variazioni

Il comparto NN (L) European Participation Equity è stato liquidato il 17 novembre 2022.

Il comparto NN (L) Multi Asset High Income è stato liquidato il 28 novembre 2022.

L'unico investimento negoziabile di Goldman Sachs Emerging Europe Equity, Polymetal International, è stato venduto con data di negoziazione 13 ottobre 2022. Non vi sono stati altri recenti sviluppi relativi al comparto.

Il comparto Goldman Sachs US Behavioural Equity è stato liquidato il 7 marzo 2023.

Il comparto Goldman Sachs USD Green Bond è stato avviato il 15 marzo 2023 (1° NAV del 16 marzo 2023).

Il comparto Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond è stato avviato il 22 marzo 2023 (1° NAV del 23 marzo 2023).

Il 21 giugno 2023, Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity (fondo incorporato) è stato sottoposto a fusione con Goldman Sachs Global Social Impact Equity (fondo incorporante). A seguito della fusione, i titoli seguenti sono attualmente detenuti dalla SICAV Goldman Sachs Funds III. GSAM BV, “la Società di gestione”, conferma la titolarità adeguata dei titoli da parte del comparto incorporante e sta attualmente lavorando affinché tali attività siano trasferite al conto del comparto incorporante.

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
1.765.000	Dabur India Ltd.	INR	11.073.417,19	1,46
1.789.200	HDFC Bank Ltd.	INR	31.060.717,86	4,08

Il 2 maggio 2023, il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset ha incorporato il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium.

Il 17 agosto 2023, il comparto Goldman Sachs Sovereign Green Bond ha incorporato il comparto Goldman Sachs Belgium Government Bond.

Il 17 agosto 2023, il comparto Goldman Sachs Euro Short Duration Bond ha incorporato il comparto Goldman Sachs Euro Liquidity.

Il 22 agosto 2023, il comparto Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN) ha incorporato il comparto Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN).

Valutazione degli investimenti russi alla fine dell'esercizio

Dallo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina iniziata il 24 febbraio 2022, le sanzioni economiche e finanziarie internazionali imposte contro la Russia hanno generato timori per la liquidità sui mercati finanziari in generale e sui mercati russo, ucraino e bielorusso in particolare.

Dato che i comparti, ad eccezione di Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity, Goldman Sachs Emerging Europe Equity, Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income, Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN), Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset, Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN), Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) e Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) non hanno investimenti diretti in questi paesi, l'impatto è limitato. L'esposizione agli investimenti in Russia da parte di NN (L) Emerging Europe Equity è significativa e ha determinato la sospensione del NAV in data 1° marzo 2022. Il comparto ha iniziato la liquidazione il 24 giugno 2022.

L'impatto per gli altri comparti quotati è limitato. Il Consiglio di amministrazione monitora costantemente gli sviluppi e cercherà sempre di agire nel migliore interesse degli azionisti dei fondi.

Al 30 settembre 2023, il seguente comparto deteneva liquidità vincolata denominata in rubli russi:

Nome del Comparto	Valore in RUB	Valore in EUR
Goldman Sachs Emerging Europe Equity	21.313.750,00 RUB	206.260,65 EUR

Cambio di denominazione al 6 marzo 2023

Il 6 marzo 2023 è stato modificato la denominazione dei comparti e quella di NN (L). Inoltre, la denominazione della persona giuridica NN Investment Partners B.V.è stata modificata. Nella relazione annuale al 30 settembre 2023, è stata utilizzata la nuova denominazione in quanto si applica dal 6 marzo 2023.

Denominazione dal 6 marzo 2023	Denominazione fino al 5 marzo 2023
Goldman Sachs Funds III	NN (L)
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	NN (L) Asia Income
Goldman Sachs Emerging Europe Equity	NN (L) Emerging Europe Equity
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	NN (L) Emerging Markets High Dividend
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Europe Equity	NN (L) European Equity
Goldman Sachs Europe Equity Income	NN (L) European High Dividend
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	NN (L) European Real Estate
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	NN (L) European Sustainable Equity
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	NN (L) European Sustainable Small Caps
Goldman Sachs Eurozone Equity	NN (L) EURO Equity
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	NN (L) Euro Income
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	NN (L) Euro High Dividend
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	NN (L) Banking & Insurance
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	NN (L) Climate & Environment
Goldman Sachs Global Energy Equity	NN (L) Energy
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	NN (L) Global Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	NN (L) Global Equity Impact Opportunities
Goldman Sachs Global Equity Income	NN (L) Global High Dividend
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	NN (L) Food & Beverages
Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity	NN (L) Health & Well-being
Goldman Sachs Global Health Care Equity	NN (L) Health Care
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	NN (L) Global Real Estate
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	NN (L) Smart Connectivity
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	NN (L) Global Sustainable Equity
Goldman Sachs Greater China Equity	NN (L) Greater China Equity
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	NN (L) Japan Equity
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	NN (L) North America Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs US Behavioural Equity	NN (L) US Behavioural Equity
Goldman Sachs US Enhanced Equity	NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity
Goldman Sachs US Equity Income	NN (L) US High Dividend
Goldman Sachs AAA ABS	NN (L) AAA ABS
Goldman Sachs Alternative Beta	NN (L) Alternative Beta
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	NN (L) Asian High Yield
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	NN (L) Asian Debt (Hard Currency)

Denominazione dal 6 marzo 2023	Denominazione fino al 5 marzo 2023
Goldman Sachs Belgium Government Bond	NN (L) Belgian Government Bond
Goldman Sachs Commodity Enhanced	NN (L) Commodity Enhanced
Goldman Sachs Corporate Green Bond	NN (L) Corporate Green Bond
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	NN (L) Emerging Markets Corporate Debt
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	NN (L) Emerging Markets Debt (Local Currency)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	NN (L) Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)
Goldman Sachs Euro Bond	NN (L) Euro Fixed Income
Goldman Sachs Euro Covered Bond	NN (L) Euro Covered Bond
Goldman Sachs Euro Credit	NN (L) Euro Credit
Goldman Sachs Euro Liquidity	NN (L) Euro Liquidity
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	NN (L) Euro Long Duration Bond
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	NN (L) Euro Short Duration
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	NN (L) Euro Sustainable Credit
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	NN (L) Euro Sustainable Credit (excluding Financials)
Goldman Sachs Euromix Bond	NN (L) Euromix Bond
Goldman Sachs European ABS	NN (L) European ABS
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	NN (L) Frontier Markets Debt (Hard Currency)
Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN)	NN (L) Global Bond Opportunities
Goldman Sachs Global Convertible Bond	NN (L) Global Convertible Bond
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	NN (L) Global Convertible Opportunities
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	NN (L) Global Impact Corporate Bond
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	NN (L) Global Inflation Linked Bond
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	NN (L) Global Investment Grade Credit
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	NN (L) First Class Yield Opportunities
Goldman Sachs Green Bond	NN (L) Green Bond
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	NN (L) Green Bond Short Duration
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	NN (L) Multi Asset Factor Opportunities
Goldman Sachs Protection	NN (L) First Class Protection
Goldman Sachs Social Bond	NN (L) Social Bond
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	NN (L) Sovereign Green Bond
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	NN (L) First Class Sustainable Yield Opportunities
Goldman Sachs US Dollar Credit	NN (L) US Credit
Goldman Sachs US Factor Credit	NN (L) US Factor Credit
Goldman Sachs US High Yield	NN (L) US High Yield
Goldman Sachs USD Green Bond	NN (L) USD Green Bond
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	NN (L) European High Yield
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	NN (L) First Class Multi Asset
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium	NN (L) First Class Multi Asset Premium
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	NN (L) Global High Yield
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2 Criteri contabili principali

2.1 Base della redazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in base al principio della continuità aziendale e presentato in conformità ai requisiti di legge e normativi del Lussemburgo per la redazione e la presentazione del bilancio d'esercizio, ad eccezione di Goldman Sachs Emerging Europe Equity, Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity, Goldman Sachs US Behavioural Equity, NN (L) European Participation Equity, Goldman Sachs Belgium Government Bond, Goldman Sachs Euro Liquidity, Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN), Goldman Sachs Global Convertible Bond, Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities, Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium e NN (L) Multi Asset High Income per cui non è stato adottato il principio della continuità aziendale.

2.2 Operazioni di investimento e reddito correlato

Le operazioni di investimento sono contabilizzate alla data di negoziazione. Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate si basano sul metodo del costo medio.

Gli sconti vengono aggregati e i premi ammortizzati come rettifiche degli interessi su obbligazioni e altri strumenti didebito.

2.3 Spese operative

Le spese operative sono contabilizzate in base al criterio della competenza.

2.4 Reddito da dividendi e da interessi

La contabilizzazione dei dividendi avviene alla data di stacco (ex-date). Il reddito da dividendi è rilevato al lordo dell'eventuale ritenuta d'acconto.

La contabilizzazione degli interessi avviene su base quotidiana.

Il reddito da interessi comprende l'aggregazione dello sconto di mercato, degli sconti originali di emissione e l'ammortamento dei premi ed è iscritto nel reddito per l'intera durata di vita dell'investimento sottostante.

2.5 Costi di transazione

I comparti del Fondo hanno sostenuto costi di transazione, definiti come costi di intermediazione in merito all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario e strumenti finanziari derivati (o altre attività idonee negoziate dai comparti) e/o commissioni di sottoscrizione o rimborso di azioni/quote di OICVM/OICR, se del caso.

In caso di investimenti incrociati o investimenti in azioni/quote di altri OICVM e/o altri OICR gestiti dalla Società di gestione direttamente o per delega (i “fondi GSAM”), non sono applicabili costi di transazione.

I costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli (se del caso). Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono compresi nel calcolo delle spese correnti.

Si rimanda alla Nota 11 per i dettagli sui comparti che hanno sostenuto costi di transazione identificabili separatamente. I costi di transazione sostenuti per investimenti a reddito fisso, contratti di cambio a termine e altri contratti su derivati non sono identificabili separatamente. Per questi investimenti, i costi di transazione sono inclusi nel prezzo di acquisto e vendita e fanno parte del rendimento lordo degli investimenti di ciascun comparto.

2.6 Investimenti finanziari in titoli e valutazione

2.6.1 Iscrizione a bilancio

I comparti iscrivono a bilancio le attività e le passività finanziarie alla data in cui stipulano i contratti di investimento. Gli acquisti e le vendite di attività e passività finanziarie sono iscritti a bilancio alla data di negoziazione. Da quella data, eventuali plusvalenze e minusvalenze derivanti da variazioni di valore delle attività o passività finanziarie sono registrate a Conto economico.

2.6.2 Principi di valutazione

Tutti i titoli e i derivati sono valutati secondo i principi indicati di seguito:

Attività e passività quotate in borsa

Gli investimenti finanziari negoziati in borsa, ivi compresi i valori mobiliari ammessi a una quotazione ufficiale o in qualsiasi altro mercato regolamentato, sono valutati all'ultimo prezzo noto. Se tali valori mobiliari vengono negoziati su più mercati, la valutazione è effettuata sulla base dell'ultimo prezzo noto sul mercato principale di quotazione.

Titoli di debito

I titoli di debito, comprese le Obbligazioni, sono valutati al corso secco (esclusi gli interessi maturati). L'ultimo prezzo noto utilizzato per le obbligazioni è il prezzo di offerta.

Investimenti del mercato monetario

La metodologia di valutazione del fondo per gli investimenti del mercato monetario soddisfa i requisiti del Regolamento sui fondi comuni monetari (FCM) entrato in vigore il 21 gennaio 2019. Secondo il modello di valutazione, la valutazione degli FCM deve essere giornaliera. Le attività del Fondo devono essere valutate utilizzando il valore di mercato (mark-to-market) ogniqualvolta possibile, prendendo in considerazione il prezzo denaro e lettera più prudente, a meno che l'attività possa essere chiusa al prezzo medio di mercato. Il Fondo calcola il NAV per quota o azione come la differenza tra la somma di tutte le attività del FCM e la somma di tutte le passività del FCM, valutate utilizzando il metodo della valutazione in base ai prezzi di mercato o la valutazione in base a un modello, o entrambi, divisa per il numero di quote o azioni in essere del FCM. Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, il fondo non ha utilizzato alcuna valutazione in base a un modello.

Azioni di organismi di investimento collettivo

Gli investimenti in fondi di investimento di tipo aperto sono valutati in base ai valori patrimoniali netti ufficiali per azione all'ultima data disponibile, così come forniti dai fondi, conformemente alla politica di valutazione del fondo pertinente, come indicato nel prospetto.

Se la SICAV avesse calcolato il NAV solo in vista della presentazione del presente bilancio d'esercizio, il NAV per azione/quota utilizzato per valutare gli investimenti sarebbe stato il prezzo di chiusura del 30 settembre 2023.

Gli investimenti in fondi di investimento di tipo aperto, tra cui i fondi comuni, sono valutati in base ai valori patrimoniali netti ufficiali per azione all'ultima data disponibile, così come forniti dai fondi, conformemente alla politica di valutazione del fondo pertinente, come indicato nel prospetto.

Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate sul portafoglio titoli sono calcolate sulla base del costo medio dei titoli venduti.

Derivati

Un derivato è uno strumento il cui valore equo deriva da uno strumento sottostante, dal tasso di riferimento dell'indice o da una combinazione di questi fattori. Gli strumenti derivati possono essere contratti negoziati privatamente - spesso denominati derivati over-the-counter ("OTC") - oppure possono essere quotati e negoziati in borsa. I contratti derivati possono comportare impegni futuri di acquisto o vendita di strumenti finanziari o materie prime a termini specifici in una data specifica, o di scambio di flussi di pagamenti di interessi o valute in base a un importo figurativo o contrattuale.

I contratti derivati sono registrati al valore equo e iscritti a Stato patrimoniale come attività e passività finanziarie. Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla variazione del valore equo sono indicate a Conto economico come componente della variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate sono registrate alla chiusura o dalla data di pagamento periodico dei flussi di cassa.

Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine rappresentano un obbligo di acquisto o vendita di valuta estera sulla base di tassi di cambio futuri predeterminati al momento della conclusione dell'operazione. I contratti di cambio a termine non scaduti sono valutati all'ultimo tasso "forward" disponibile alla data di valutazione o alla data di riferimento del bilancio

e vengono registrati eventuali plusvalenze o (minusvalenze) non realizzate. I fair value positivi dei contratti di cambio a termine sono rilevati tra le attività e i fair value negativi tra le passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono registrate a Conto economico.

Contratti futures

I contratti futures sono valutati in base all'ultimo prezzo di mercato disponibile. I depositi a margine iniziali vengono effettuati al momento della stipula dei contratti futures. I pagamenti dei margini di variazione vengono effettuati o ricevuti a seconda della fluttuazione giornaliera del valore di mercato del contratto e sono registrati dal fondo come plusvalenza e minusvalenza non realizzata. I fair value positivi degli strumenti futures sono rilevati tra le attività e i fair value negativi tra le passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono registrate a Conto economico. Per il calcolo delle partecipazioni nette per valuta su strumenti finanziari, le partecipazioni sono convertite al tasso di cambio prevalente a fine esercizio.

Contratti di opzione

I contratti di opzione quotati in una borsa valori ufficiale o in un altro mercato regolamentato sono valutati in base all'ultimo prezzo di mercato noto o, se esistono più mercati, in base all'ultimo prezzo noto del mercato principale. I contratti di opzione non quotati in una borsa valori ufficiale o in un altro mercato regolamentato sono valutati all'ultimo valore di mercato noto o, in assenza di un valore di mercato, in base al loro probabile valore di mercato secondo una ragionevole stima del Consiglio di amministrazione del Fondo.

I fair value positivi degli strumenti di opzione sono rilevati tra le attività e i fair value negativi tra le passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono registrate a Conto economico.

Contratti swap

Gli swap sono, in genere, contratti per mezzo dei quali due parti si impegnano in un determinato periodo a scambiare due flussi, uno in cambio dell'altro, determinati sulla base di un valore nominale. I flussi possono essere collegati a tassi di interesse, tassi di cambio, azioni, indici, eventi di credito o inflazione. I contratti swap sono valutati utilizzando la differenza tra i valori dei flussi che si prevede la controparte debba pagare al comparto e quelli dovuti dal comparto alle sue controparti. Gli swap sono valutati in base al valore di mercato, che dipende da diversi parametri (livello dell'indice, tasso di interesse del mercato, durata residua dello swap).

I fair value positivi degli strumenti swap sono rilevati tra le attività e i fair value negativi tra le passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono registrate a Conto economico.

Gli swap sono valutati al prezzo clean (esclusi gli interessi attivi/passivi). Gli interessi da ricevere sugli swap sono inclusi alla voce “Interessi attivi maturati”. Gli interessi da corrispondere sugli swap sono inclusi alla voce “Interessi passivi”.

Tutti i titoli e derivati

Qualora non sia possibile ottenere una quotazione di mercato da un servizio terzo di determinazione dei prezzi o da un operatore, o una quotazione sia ritenuta sostanzialmente inesatta, il valore di mercato dell'investimento viene determinato utilizzando tecniche di valutazione. Queste comprendono l'uso di recenti operazioni di mercato, il riferimento al valore corrente di mercato di un altro investimento sostanzialmente analogo, l'analisi dell'attualizzazione dei flussi di cassa o qualsiasi altra tecnica che offra una stima attendibile dei prezzi ottenuti in operazioni reali di mercato. Tali titoli e derivati devono essere valutati al loro valore equo determinato dal Valutatore, che viene nominato dalla Società di gestione. Il Valutatore ha inoltre responsabilità dirette nei confronti del Consiglio di amministrazione per talune funzioni di valutazione, che in ultima analisi si riflettono sul bilancio d'esercizio. Nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, il Valutatore è stato GSAM BV Product Controllers Division (il “Controller”).

Gli investimenti sono stati valutati in conformità ai requisiti di legge e normativi lussemburghesi che possono richiedere l'uso di talune stime e ipotesi per la determinazione del valore. Sebbene tali stime e ipotesi si basino sulle migliori informazioni disponibili, i risultati effettivi potrebbero essere sostanzialmente diversi dalle stime.

Depositi vincolati

I depositi vincolati sono valutati al prezzo medio da fornitori di servizi terzi, o laddove tale servizio di determinazione dei prezzi non sia disponibile, al costo ammortizzato che si avvicina al valore di mercato.

I depositi vincolati sono rilevati alla voce “liquidità” nel Prospetto del patrimonio netto.

Al 30 settembre 2023, i seguenti comparti avevano investito in depositi vincolati:

Controparte	Valuta	Data di scadenza	Tasso di interesse	Valore di mercato dei depositi vincolati	% di NAV
Goldman Sachs Alternative Beta					
BNP Paribas SA	USD	02/28/2024	5,730%	25.000.000,00	8,48%
Banco Santander SA	USD	10 novembre 2023	5,590%	20.000.000,00	6,78%
BNP Paribas SA	USD	10/20/2023	5,460%	20.000.000,00	6,79%
BRED Banque Populaire	USD	10 febbraio 2023	5,320%	13.000.000,00	4,41%
Totale				78.000.000,00	26,46%
Goldman Sachs Commodity Enhanced					
BRED Banque Populaire	USD	10 febbraio 2023	5,320%	8.000.000,00	4,20%
Totale				8.000.000,00	4,20%
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)					
BRED Banque Populaire	USD	10 febbraio 2023	5,320%	8.000.000,00	6,94%
Totale				8.000.000,00	6,94%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)					
BRED Banque Populaire	USD	10 febbraio 2023	5,320%	201.000.000,00	4,01%
Totale				201.000.000,00	4,01%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)					
BRED Banque Populaire	USD	10 febbraio 2023	5,320%	8.000.000,00	8,90%
Totale				8.000.000,00	8,90%
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)					
BRED Banque Populaire	USD	10 febbraio 2023	5,320%	16.000.000,00	5,33%
Totale				16.000.000,00	5,33%
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities					
BRED Banque Populaire	USD	10 febbraio 2023	5,320%	21.000.000,00	3,74%
Totale				21.000.000,00	3,74%
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities					
BRED Banque Populaire	USD	10 febbraio 2023	5,320%	3.000.000,00	9,75%
Totale				3.000.000,00	9,75%

2.7 Liquidità

La liquidità è valutata a costo, che si avvicina al valore di mercato.

La liquidità in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto viene convertita nella valuta di riferimento al tasso di cambio prevalente alla data di valutazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono iscritte a Conto economico e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto come plusvalenze o (minusvalenze) realizzate su valute.

2.8 Altri ricavi

Questa voce comprende principalmente il reddito da prestito titoli, il pagamento di redditi obbligazionari, il reddito da penali pecuniarie ai sensi del regolamento CSDR (Central Securities Depositories Regulations), il reddito da contenziosi SEC e da contanti trasferiti.

2.9 Altre spese

Questa voce comprende principalmente le spese legali, le spese per commissioni di swap, le commissioni di GDR ADR variabili e le sanzioni in contanti il reddito da penali pecuniarie e il reddito da contanti trasferiti ai sensi del regolamento CSDR.

2.10 Conversione delle valute estere

I libri e i registri contabili di tutti i comparti sono tenuti nella loro valuta di base. Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione. Le attività e le passività denominate in valute estere sono convertite nella valuta di base al tasso di cambio di chiusura in vigore alla data di fine esercizio.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione e le plusvalenze e minusvalenze realizzate sulle cessioni o sulle liquidazioni di attività e passività sono iscritte a Conto economico. Le plusvalenze o le minusvalenze in valuta estera relative agli investimenti, agli strumenti finanziari derivati e tutte le altre plusvalenze o minusvalenze in valuta estera relative a elementi monetari, comprese la liquidità e gli equivalenti della moneta liquida, sono iscritte alla voce Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate o Variazione netta plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate a Conto economico.

2.11 Swinging Single Pricing

Un comparto può subire una “diluizione” del suo valore patrimoniale netto per azione in quanto il prezzo al quale gli investitori sottoscrivono o ottengono il rimborso delle azioni del comparto non riflette i costi di negoziazione e gli altri costi che emergono quando il Gestore degli investimenti effettua delle operazioni per far fronte agli afflussi o ai deflussi di cassa correlati a tali sottoscrizioni o rimborsi.

Al fine di contrastare questo impatto, può essere applicato un meccanismo di Swing Single Pricing (SSP) per compensare i costi di transazione previsti derivanti dalla differenza tra afflussi e deflussi di capitale. Se, in un giorno di valutazione, le operazioni nette complessive in azioni di un comparto superano una soglia predeterminata, il valore patrimoniale netto per azione può essere rettificato al rialzo o al ribasso per compensare i costi di transazione previsti in relazione a tali afflussi o deflussi di capitale netto, rispettivamente, di un fattore swing predeterminato. Gli afflussi e deflussi netti saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle ultime informazioni disponibili al momento del calcolo del valore patrimoniale netto per azione.

Tali soglie e fattori di swing predeterminati vengono rivisti regolarmente e possono essere rettificati. Lo Swing Factor massimo è pari all'1,50% del valore patrimoniale netto del rispettivo comparto, eccettuati i comparti che investono in strumenti a reddito fisso che possono applicare uno Swing Factor massimo del 3,00%.

In circostanze di mercato eccezionali, in caso di volumi elevati di richieste di sottoscrizione, rimborso o conversione che possono avere un effetto negativo sugli interessi degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione può, a sua discrezione, autorizzare un aumento temporaneo di uno Swing Factor oltre lo Swing Factor massimo. Le circostanze eccezionali di mercato possono essere rappresentate, tra gli altri, da periodi di maggiore volatilità del mercato, mancanza di liquidità, difficoltà nell'intermediazione degli operatori, condizioni di negoziazione confuse, stravolgimento di mercati, incongruenza tra prezzi di mercato e valutazioni e potrebbero essere il risultato di forza maggiore (atti di guerra, scioperi, disordini civili o sabotaggio informatico, tra gli altri).

Per un singolo comparto una soglia applicabile potrebbe significare che il meccanismo SSP non è applicato o è applicato solo raramente. Gli attuali livelli delle soglie e dei Fattori di oscillazione per ciascun comparto sono riportati e tenuti aggiornati sul sito web:

Il valore patrimoniale netto per azione riportato nelle informazioni statistiche è il valore patrimoniale netto per azione pubblicato, mentre il patrimonio netto totale riportato nello stato patrimoniale, nel conto economico, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto e nella sintesi del patrimonio netto rappresenta il valore patrimoniale netto totale, escluse eventuali rettifiche di swing a fine periodo.

Al 30 settembre 2023 non era applicato alcun fattore di swing.

L'elenco dei comparti hanno applicato il meccanismo di swinging single pricing nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 è il seguente:

Comparti	Soglie	Sottoscrizioni con fattore di swing	Rimborsi con fattore di swing
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	2,00%	0,24%	0,34%
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	1,00%	0,19%	0,26%
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	2,00%	0,20%	0,28%
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	1,00%	0,18%	0,03%
Goldman Sachs Europe Real Estate Azioni	2,00%	0,34%	0,18%
Goldman Sachs Europe Sustainable Azioni	1,00%	0,23%	0,05%
Goldman Sachs Eurozone Equity	2,00%	0,22%	0,05%
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	1,00%	0,22%	0,05%
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	1,00%	0,19%	0,14%
Goldman Sachs Global Energy Equity	2,00%	0,08%	0,05%
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	2,00%	0,05%	0,03%
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	1,00%	0,19%	0,14%
Goldman Sachs Global Equity Income	1,00%	0,13%	0,07%
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	2,00%	0,08%	0,05%
Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity[1]	1,00%	0,18%	0,13%
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	1,00%	0,12%	0,09%
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	1,00%	0,19%	0,14%
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	1,00%	0,08%	0,05%
Goldman Sachs Greater China Equity	2,00%	0,24%	0,33%
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	2,00%	0,15%	0,15%
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	1,00%	0,04%	0,04%
Goldman Sachs US Equity Income	1,00%	0,06%	0,06%
NN (L) European Participation Equity[2]	2,00%	0,64%	0,50%
Goldman Sachs AAA ABS	1,00%	0,07%	0,03%
Goldman Sachs Alternative Beta	1,00%	0,02%	0,02%
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	0,50%	0,57%	0,28%
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	1,00%	0,27%	0,13%
Goldman Sachs Belgium Government Bond[3]	2,00%	0,04%	0,02%
Goldman Sachs Corporate Green di Stato	1,00%	0,23%	0,12%

Comparti	Soglie	Sottoscrizioni con fattore di swing	Rimborsi con fattore di swing
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	2,00%	0,33%	0,17%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	0,50%	0,33%	0,17%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	1,00%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	2,00%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Euro Bond	1,00%	0,10%	0,05%
Goldman Sachs Euro Covered Bond	2,00%	0,10%	0,05%
Goldman Sachs Euro Credit	1,00%	0,23%	0,12%
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	2,00%	0,10%	0,05%
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	1,00%	0,23%	0,12%
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	1,00%	0,23%	0,12%
Goldman Sachs Euromix Bond	1,00%	0,04%	0,02%
Goldman Sachs European ABS	1,00%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	1,00%	0,37%	0,18%
Goldman Sachs Global Convertible di Stato	2,00%	0,40%	0,20%
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	1,00%	0,40%	0,20%
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	2,00%	0,04%	0,02%
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	2,00%	0,23%	0,12%
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	2,00%	0,34%	0,17%
Goldman Sachs Green Bond	0,50%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	1,00%	0,17%	0,17%
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	2,00%	0,11%	0,11%
Goldman Sachs Social Bond	2,00%	0,17%	0,08%
Goldman Sachs Sovereign Green di Stato	1,00%	0,17%	0,17%
Goldman Sachs US Dollar Credit	0,50%	0,27%	0,13%
Goldman Sachs US Factor Credit	2,00%	0,33%	0,17%
Goldman Sachs US High Yield	2,00%	0,43%	0,22%
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	2,00%	0,53%	0,27%
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	1,00%	0,14%	0,08%
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium[4]	2,00%	0,11%	0,07%
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	0,50%	0,43%	0,22%

[1] Il comparto Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity è stato incorporato il 21 giugno 2023.
[2] Il comparto NN (L) European Participation Equity è stato liquidato il 17 novembre 2022.
[3] Il comparto Goldman Sachs Belgium Government Bond è stato incorporato il 17 agosto 2023.
[4] Il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium è stato incorporato il 2 maggio 2023.

I fattori di swing indicati sono quelli attualmente applicabili e potrebbero non essere quelli effettivi applicati durante l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

L'inversione dello swing presentata nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto rappresenta l'inversione dell'importo applicato al 30 settembre 2022.

3 Tassazione

La Società è soggetta in Lussemburgo ad un'imposta di sottoscrizione (la “Taxe d'abonnement”) pari allo 0,05% annuo del patrimonio netto, che viene corrisposta trimestralmente ed è calcolata sul valore del patrimonio netto al termine del relativo trimestre. L'aliquota si riduce tuttavia allo 0,01% annuo sul patrimonio netto dei Comparti monetari e sul patrimonio netto dei Comparti e/o delle Classi di Azioni riservati agli Investitori istituzionali secondo le disposizioni dell'art. 174 (II) della Legge del 2010.

L'imposta di sottoscrizione non è dovuta sulle attività detenute dalla Società in altri OICR già soggetti a tale imposta in Lussemburgo.

La Società può essere soggetta a ritenute alla fonte, con aliquote variabili, su dividendi, interessi e plusvalenze, conformemente alle leggi fiscali vigenti nei Paesi di origine di tali redditi. In alcuni casi, la Società potrà beneficiare di aliquote di imposta ridotte in virtù di accordi sulla doppia tassazione sottoscritti dal Lussemburgo con altri paesi.

I recuperi fiscali vengono registrati automaticamente in base alle imposte applicabili al tipo di entità e vengono contabilizzati in base al verificarsi dell'attività di distribuzione dei dividendi. I recuperi di imposte aperte su dividendi sono rilevati alla voce crediti per dividendi maturati nello stato patrimoniale.

4 Distribuzioni

È intenzione del Fondo che sostanzialmente tutto l'eventuale reddito netto derivante dagli investimenti di ciascun comparto sia dichiarato come dividendo e pagato, almeno una volta all'anno, agli Azionisti delle Classi di azioni di distribuzione dei comparti. Le plusvalenze di capitale e su valute nette realizzate sugli investimenti di ciascun comparto e/o sul capitale attribuibile a determinate Classi di azioni possono inoltre essere distribuite agli Azionisti di talune Classi di azioni di distribuzione dei comparti.

Per maggiori dettagli sulle politiche di distribuzione si rimanda al Prospetto.

5 Commissioni di gestione

In ottemperanza ai termini e alle condizioni del “Collective Portfolio Management Agreement” (Accordo collettivo per la gestione del portafoglio) stipulato tra Goldman Sachs Asset Management B.V. e la SICAV, i comparti corrispondono a Goldman Sachs Asset Management B.V. una commissione di gestione annua calcolata sul patrimonio netto medio di ciascuna classe di azioni come descritto nella tabella di seguito. Questa commissione è pagabile mensilmente in via posticipata.

Al 30 settembre 2023, le percentuali effettive delle commissioni di gestione sono le seguenti:

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)															
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe S (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y (in %)	Classe Z* (in %)	Classe Zz* (in %)
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	-	0,60	-	0,65	0,45	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[1]	-	0,00	-	-	-	0,00	-	0,00	-	-	-	-	0,00	-	0,00	-

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)															
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe S (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y (in %)	Classe Z* (in %)	Classe Zz* (in %)
Goldman Sachs Mercati emergenti Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,10	-	0,10	-	0,35	-	0,10	-	-	-	-	0,85	0,85	0,00	-
Goldman Sachs Mercati emergenti Equity Income	-	0,60	-	0,65	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	2,00	-	0,00
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,08	-	-	-	0,35	-	0,10	-	-	-	-	0,85	-	0,00	-
Goldman Sachs Europe Equity	-	0,48	-	0,65	0,39	1,30	-	0,65	-	-	-	-	1,80	-	-	-
Goldman Sachs Europe Equity Income	-	0,60	-	0,60	-	1,50	-	0,75	-	-	-	1,50	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	-	0,48	-	0,65	-	1,30	-	0,65	-	-	-	-	1,80	-	-	-
Goldman Sachs Europe Sustainable Azioni	-	0,60	-	0,65	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	-	0,60	-	0,53	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Eurozone Equity	-	0,48	-	-	-	1,30	-	0,65	-	-	-	-	1,80	-	-	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	-	-	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Ricavi	-	0,60	-	0,60	-	1,50	0,50	0,75	-	-	0,48	1,50	2,00	2,00	0,00	-
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	-	0,60	-	0,58	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Global Energy Equity	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Azioni	-	0,08	-	-	-	0,35	-	0,10	-	-	-	-	0,85	-	0,00	-
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	-	0,60	1,18	0,30	0,30	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Equity Income	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	2,00	-	0,00
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity[2]	-	0,60	-	0,58	0,35	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Health Care Equity	-	0,60	-	-	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	-	0,48	1,09	-	-	1,30	-	0,65	-	-	-	-	1,80	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	-	0,60	-	0,58	0,35	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	-	0,60	1,08/ 1,50[3]	0,43	0,43	1,50	-	0,75	-	0,49	-	1,50	2,00	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Greater China Equity	-	0,60	-	0,65	0,45	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	2,00	-	-
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	-	0,60	-	-	-	1,30	-	0,65	-	-	-	1,30	1,80	1,80	0,00	-

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)															
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe S (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y (in %)	Classe Z* (in %)	Classe Zz* (in %)
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,08	-	-	-	0,35	0,03	0,10	-	-	-	-	0,85	-	0,00	-
Goldman Sachs US Behavioural Equity[4]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs US Enhanced Equity	-	0,48	-	-	-	1,30	-	0,65	-	-	-	1,30	1,80	-	-	-
Goldman Sachs US Equity Income	-	0,60	-	0,15	-	1,50	-	0,75	-	-	-	-	2,00	2,00	-	-
NN (L) European Participation Equity[5]	-	0,60	-	-	-	1,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs AAA ABS	-	0,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,60	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Alternative Beta	-	0,50	-	0,50	-	1,00	-	0,50	-	-	-	-	1,30	-	-	0,00
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	-	0,72	-	-	-	1,00	-	-	-	-	0,39	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	-	0,72	-	0,50	0,30	1,00	-	0,60	-	-	0,39	-	1,50	1,50	-	-
Goldman Sachs Belgium Government Bond[6]	-	-	-	-	-	0,60	-	0,36	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Commodity Enhanced	-	0,50	-	0,50	0,30	1,00	-	-	-	-	-	-	1,30	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Corporate Green Bond	-	0,20	-	-	-	0,40	0,07	0,20	-	-	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs Mercati emergenti Corporate Debt (ex NN)	-	0,72	-	0,60	-	1,20	-	-	-	-	-	-	1,50	-	0,00	-
Goldman Sachs Mercati emergenti Debt (Hard Currency)	-	0,72	-	0,60	0,36	1,20	-	0,72	-	-	-	-	1,50	1,50	0,00	0,00
Goldman Sachs Mercati emergenti Debt (Local Bond)	-	0,72	-	0,50	-	1,00	-	-	-	-	-	-	1,50	-	-	0,00
Goldman Sachs Mercati emergenti Debt (Local Currency)	-	0,72	-	0,50	-	1,00	-	0,72	-	-	-	-	1,50	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Mercati emergenti Debt Short Duration (Hard Currency)	-	0,50	-	-	-	1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro di Stato	-	0,36	-	0,35	0,20	0,65	-	0,36	-	-	-	0,65	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro Covered Bond	-	0,24	-	0,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Euro Credit	-	0,36	-	-	-	0,75	0,25	0,36	-	-	-	0,75	1,00	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro Liquidity[7],[8]	-	-	-	0,20	-	0,40	-	0,20	0,20	-	-	-	0,60	-	-	-
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	-	0,36	-	0,20	-	0,65	-	0,36	-	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	-	0,36	-	0,30	-	0,60	-	0,36	-	-	-	-	0,70	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	-	0,36	-	0,23	-	0,65	-	0,36	-	0,19	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	-	0,36	-	0,23	0,20	0,65	-	0,36	-	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Euromix Bond	-	0,36	-	0,25	-	0,65	-	0,36	-	-	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs European ABS	-	0,36	-	0,15	-	-	0,15	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)															
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe S (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y (in %)	Classe Z* (in %)	Classe Zz* (in %)
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	-	0,72	-	0,60	-	1,20	-	-	-	-	-	-	1,50	1,50	-	-
Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN)[9]	-	0,36	-	0,35	-	0,75	-	0,36	-	-	-	-	1,00	-	-	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond	-	0,50	-	-	-	0,80	-	0,50	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	-	0,72	-	0,50	-	1,20	-	0,60	-	-	-	-	1,50	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond[10]	-	0,20	-	-	-	0,47	-	0,27	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	-	0,36	-	0,35	-	0,65	-	0,36	-	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	-	0,36	-	-	-	0,65	-	0,36	-	-	-	-	0,75	-	-	0,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	-	0,60	-	0,45	-	0,90	-	-	-	-	-	-	1,20	1,20	0,00	0,00
Goldman Sachs Green di Stato	-	0,20	-	0,20	-	0,40	0,07	0,20	-	0,14	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	-	0,20	-	-	-	0,40	-	0,20	-	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	-	0,60	-	-	-	1,20	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Protection	-	0,36	-	0,36	-	0,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Social di Stato	-	0,20	-	-	-	0,40	-	0,20	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	-	0,20	-	-	-	0,40	0,07	0,20	-	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	0,45	0,30	-	0,25	-	0,45	-	-	-	-	-	-	0,75	-	0,00	-
Goldman Sachs US Dollar Credit	-	0,36	-	0,35	-	0,75	-	0,36	-	-	-	-	1,00	1,00	0,00	-
Goldman Sachs US Factor Credit	-	0,36	-	0,36	-	0,65	-	-	-	-	-	-	0,75	-	-	-
Goldman Sachs US High Yield	-	0,72	-	-	-	1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00
Goldman Sachs USD Green Bond[11]	-	-	-	-	-	0,40	-	0,20	-	-	-	-	-	-	0,00	-
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	-	0,72	-	0,50	-	1,00	-	0,60	-	-	-	-	1,50	-	0,00	0,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	-	0,50	-	0,50	0,30	1,00	-	0,50	-	-	-	-	1,50	1,50	-	0,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium[12]	-	0,60	-	0,60	-	1,20	-	-	-	-	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	-	0,72	-	0,50	-	1,00	-	0,60	-	-	-	-	1,50	1,50	0,00	0,00
NN (L) Multi Asset High Income[13]	-	-	-	-	-	1,20	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-

* per questa classe di azioni, la commissione di gestione non è addebitata alla classe di azioni. Una commissione di gestione specifica è invece addebitata agli azionisti e prelevata direttamente dalla Società di gestione.

[1] Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.

[2] Il comparto Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity è stato fuso il 21 giugno 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

(3) Per questa classe di azioni esistono due diversi tassi della commissione di gestione, per le azioni a capitalizzazione M (EUR) è di 1,08%, mentre per le azioni a capitalizzazione M (USD) è di 1,50%.

(4) Il comparto Goldman Sachs US Behavioural Equity è stato liquidato il 7 marzo 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data di liquidazione.

(5) Il comparto NN (L) European Participation Equity è stato liquidato il 17 novembre 2022 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data di liquidazione.

(6) Il comparto Goldman Sachs Belgium Government Bond è stato fuso il 17 agosto 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

(7) Per il comparto NN (L) Goldman Sachs Euro Liquidity la commissione di gestione è cambiata come segue:

- classe di azioni “N” - 0,01% fino al 14 giugno 2023, 0,20% dal 15 giugno 2023,
- classe di azioni “P” - 0,01% fino al 14 giugno 2023, 0,40% dal 15 giugno 2023,
- classe di azioni “R” - 0,01% fino al 14 giugno 2023, 0,20% dal 15 giugno 2023,
- classe di azioni “S” - 0,01% fino al 14 giugno 2023, 0,20% dal 15 giugno 2023,
- classe di azioni “X” - 0,01% fino al 14 giugno 2023, 0,60% dal 15 giugno 2023.

(8) Il comparto Goldman Sachs Euro Liquidity è stato fuso il 17 agosto 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

(9) Il comparto Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN) è stato fuso il 22 agosto 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

(10) Il comparto Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond è stato avviato il 22 marzo 2023.

(11) Il comparto Goldman Sachs USD Green Bond è stato avviato il 15 marzo 2023.

(12) Il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium è stato fuso il 2 maggio 2023 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data della fusione.

(13) Il comparto NN (L) Multi Asset High Income è stato liquidato il 28 novembre 2022 e la commissione di gestione effettiva è indicata alla data di liquidazione.

Nel caso in cui i comparti investano in quote/azioni di altri OICVM e/o altri OICR gestiti direttamente o tramite delega dalla Società di gestione o da qualsiasi altra società alla quale la Società di gestione sia collegata per gestione congiunta, controllo o una partecipazione significativa, diretta o indiretta, le commissioni di gestione pagate dagli OICVM e/o OICR saranno dedotte dalle commissioni di gestione pagate alla Società di gestione.

Nel caso in cui le commissioni di gestione pagate dai fondi oggetto degli investimenti superino le commissioni di gestione a carico dei comparti della SICAV, il saldo (“commissioni di gestione eccedenti”) è rilevato alla voce “Altri ricavi” nel conto economico e nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Goldman Sachs Asset Management B.V. ha affidato a proprie spese la gestione dei vari comparti ai gestori degli investimenti elencati di seguito.

Comparti	Gestori degli investimenti
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Nomura Asset Management Taiwan Ltd.
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Irish Life Investment Managers Limited
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Irish Life Investment Managers Limited
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Irish Life Investment Managers Limited
Goldman Sachs Greater China Equity	Nomura Asset Management Taiwan Ltd.
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Irish Life Investment Managers Limited
Goldman Sachs US Dollar Credit	Voya Investment Management Co. LLC

6 Commissioni fisse di servizio

A ciascun comparto viene addebitata una commissione fissa di servizio a livello di classe di azioni. Tale commissione è versata alla Società di gestione, che la utilizza per pagare a nome della Società le spese amministrative,

le commissioni di deposito, le commissioni dell'agente per i trasferimenti, l'imposta belga sulle sottoscrizioni e le altre spese operative ed amministrative correnti fatturate alla Società stessa.

La commissione fissa di servizio è fissa nel senso che la Società di gestione sosterrà qualsiasi spesa che superi la commissione fissa di servizio versata per ogni classe di azioni di ciascun comparto.

Per contro, la Società di gestione avrà il diritto di trattenere qualsiasi importo della commissione di servizio addebitato alla classe di azioni che risulti superiore alle spese effettivamente sostenute a tale riguardo dalla classe pertinente.

Questa commissione, calcolata sul patrimonio netto medio di ciascuna classe di azioni, è dovuta mensilmente in via posticipata.

Al 30 settembre 2023, le percentuali effettive delle commissioni fisse di servizio per le classi di azioni attive sono le seguenti:

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)															
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe S (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y* (in %)	Classe Z** (in %)	Classe Zz** (in %)
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Ricavi	-	0,25	-	0,35	0,35	0,35	-	0,35	-	-	-	-	0,35	0,35	-	-
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[1]	-	0,00	-	-	-	0,00	-	0,00	-	-	-	-	0,00	-	-	-
Goldman Sachs Mercati emergenti Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,15	-	0,20	-	0,20	-	0,20	-	-	-	-	0,20	0,20	0,15	-
Goldman Sachs Mercati emergenti Equity Income	-	0,25	-	0,35	-	0,35	-	0,35	-	-	-	-	0,35	0,35	-	0,00
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,10	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	0,10	-
Goldman Sachs Europe Azioni	-	0,20	-	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Europe Equity Income	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,20	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	0,08	0,00
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	-	0,20	-
Goldman Sachs Eurozone Equity	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	-	-	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Eurozone Equity Ricavi	-	0,20	-	0,25	-	0,25	0,20	0,25	-	-	0,20	0,20	0,25	0,25	0,20	-
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Azioni	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Global Climate & Environment Azioni	-	0,20	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Energy Equity	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	-	0,10	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	0,10	-
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	-	0,20	0,20	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)															
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe S (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y* (in %)	Classe Z** (in %)	Classe Zz** (in %)
Goldman Sachs Global Equity Income	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	0,25	-	0,00
Goldman Sachs Global Food & Beverages Azioni	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity[2]	-	0,20	-	0,20	0,20	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Global Health Care Equity	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	-	0,20	0,20	-		0,25	-	0,25	-		-	-	0,25	-	0,20	0,00
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	-	0,20	-	0,20	0,25	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	-	0,20	0,20	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	0,20	-	0,20	0,25	-	0,20	0,00
Goldman Sachs Greater China Equity	-	0,25	-	0,35	0,35	0,35	-	0,35	-	-	-	-	0,35	0,35	-	-
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,20	0,25	0,25	0,08	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Azioni	-	0,10	-	-	-	0,15	0,10	0,15	-	-	-	-	0,15	-	0,10	-
Goldman Sachs US Behavioural Equity[3]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,20	-
Goldman Sachs US Enhanced Equity	-	0,20	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	0,20	0,25	-	-	-
Goldman Sachs US Equity Income	-	0,20	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	0,25	-	-
NN (L) European Participation Equity[4]	-	0,20	-	-	-	0,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs AAA ABS	-	0,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15	-	0,05	0,00
Goldman Sachs Alternative Beta	-	0,20	-	0,30	-	0,30	-	0,30	-	-	-	-	0,30	-	-	0,00
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	-	0,15	-	-	-	0,25	-	-	-	-	0,15	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	-	0,15	-	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	-	0,15	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Belgium Government Bond[5]	-	-	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Commodity Enhanced	-	0,20	-	0,30	0,30	0,30	-	-	-	-	-	-	0,30	-	0,20	0,00
Goldman Sachs Corporate Green Bond	-	0,12	-	-	-	0,15	0,12	0,15	-	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Mercati emergenti Corporate Debt (ex NN)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	-	0,25	-	0,15	-
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	-	0,15	-	0,25	0,25	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	0,25	0,08/ 0,15[6]	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	-	0,25	-	-	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	0,08	0,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	-	0,15	-	-	-	0,20	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15	-
Goldman Sachs Euro Bond	-	0,12	-	0,15	0,15	0,15	-	0,15	-	-	-	0,12	0,15	-	0,12	-

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)															
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe S (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y* (in %)	Classe Z** (in %)	Classe Zz** (in %)
Goldman Sachs Euro Covered Bond	-	0,12	-	0,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,065	0,00
Goldman Sachs Euro Credit	-	0,12	-	-	-	0,15	0,12	0,15	-	-	-	0,12	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Euro Liquidity[7]	-	-	-	0,15	-	0,15	-	0,15	0,12	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	0,12	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex-Financials)	-	0,12	-	0,15	0,15	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Euromix Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs European ABS	-	0,12	-	0,15	-	-	0,12	-	-	-	-	-	-	-	0,05	-
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	-	0,25	0,25	-	-
Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN)[8]	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond	-	0,15	-	-	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	-	0,15	-
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	0,15	0,00
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond[9]	-	0,12	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	-	0,12	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	-	0,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	-	0,25	0,25	0,15	0,00
Goldman Sachs Green di Stato	-	0,12	-	0,15	-	0,15	0,12	0,15	-	0,12	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	-	0,12	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	-	0,20	-	-	-	0,30	-	-	-	-	-	-	-	-	0,20	-
Goldman Sachs Protection	-	0,15	-	0,20	-	0,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Social di Stato	-	0,12	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	-	0,12	-	-	-	0,15	0,12	0,15[10]	-	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	0,15	0,12	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	-	0,15	-	0,12	-
Goldman Sachs US Dollar Credit	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	0,15	0,15	0,12	-
Goldman Sachs US Factor Credit	-	0,12	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	-	0,15	-	-	-
Goldman Sachs US High Yield	-	0,15	-	-	-	0,25	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15	0,00
Goldman Sachs USD Green Bond[11]	-	-	-	-	-	0,15	-	0,15	-	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	-	0,15	0,00

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)															
	Classe D (in %)	Classe I (in %)	Classe M (in %)	Classe N (in %)	Classe O (in %)	Classe P (in %)	Classe Q (in %)	Classe R (in %)	Classe S (in %)	Classe T (in %)	Classe U (in %)	Classe V (in %)	Classe X (in %)	Classe Y* (in %)	Classe Z** (in %)	Classe Zz** (in %)
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	-	0,15	-	0,20	0,20	0,20	-	0,20	-	-	-	-	0,20	0,20	-	0,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium[12]	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	-	0,15	-	0,25	-	0,25	-	0,25	-	-	-	-	0,25	0,25	0,06	0,00
NN (L) Multi Asset High Income[13]	-	-	-	-	-	0,25	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15	-

* per questa classe di azioni, è addebitata una commissione di distribuzione aggiuntiva dell'1,00% annuo.
** per questa classe di azioni, sarà addebitata una commissione di servizio, che coprirà i costi d'amministrazione e di custodia degli investimenti e le altre spese operative e amministrative correnti.
[1] Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.
[2] Il comparto Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity è stato fuso il 21 giugno 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[3] Il comparto Goldman Sachs US Behavioural Equity è stato liquidato il 7 marzo 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data di liquidazione.
[4] Il comparto NN (L) European Participation Equity è stato liquidato il 17 novembre 2022 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data di liquidazione.
[5] Il comparto Goldman Sachs Belgium Government Bond è stato fuso il 17 agosto 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[6] Per questa classe di azioni esistono due diversi tassi della commissione di servizio fissa, per le azioni a capitalizzazione è di 0,15%, mentre per le azioni a distribuzione è di 0,08%.
[7] Il comparto Goldman Sachs Euro Liquidity è stato fuso il 17 agosto 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[8] Il comparto Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN) è stato fuso il 22 agosto 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[9] Il comparto Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond è stato avviato il 22 marzo 2023.
[10] Per le azioni a distribuzione “R”, la commissione di servizio fissa è cambiata come segue:
- 0,12% fino al 10 novembre 2022, 0,15% dal 11 novembre 2022.
[11] Il comparto Goldman Sachs USD Green Bond è stato avviato il 15 marzo 2023.
[12] Il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium è stato fuso il 2 maggio 2023 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data della fusione.
[13] Il comparto NN (L) Multi Asset High Income è stato liquidato il 28 novembre 2022 e la commissione di servizio fissa effettiva è indicata alla data di liquidazione.

7 Commissioni per i servizi di ottimizzazione fiscale

Nell'intento di ottimizzare la performance della Società e/o dei rispettivi comparti, in talune circostanze la Società di gestione può presentare richiesta per ottenere rimborsi o sgravi fiscali non richiesti dalla Banca depositaria e che andrebbero altrimenti perduti. L'erogazione di questi servizi specifici è da ritenersi un servizio aggiuntivo della Società di gestione a favore dei comparti interessati. In caso di esito positivo, la Società di gestione può avere diritto di percepire una commissione a titolo di compenso per i suddetti servizi. Tale commissione è una percentuale stabilita degli importi di tasse recuperati o risparmiati in altro modo grazie al servizio prestato e rappresenta al massimo il 15% dell'importo recuperato o risparmiato. Qualora la richiesta di rimborso non vada a buon fine, alla Società e/o ai relativi comparti non saranno addebitati i servizi ad essi erogati.

8 Tassi di cambio

Al 30 settembre 2023, i tassi di cambio utilizzati erano i seguenti:

1 EUR =	3,8888	AED	1 EUR =	8,2920	HKD	1 EUR =	59,8998	PHP
	1,6405	AUD		388,3251	HUF		4,6215	PLN
	116,7272	BDT		16.362,9820	IDR		3,8539	QAR
	5,2993	BRL		4,0307	ILS		4,9740	RON
	1,4314	CAD		87,9199	INR		103,3341	RUB
	0,9685	CHF		157,9920	JPY		3,9708	SAR
	945,8344	CLP		156,9068	KES		11,5025	SEK
	7,7138	CNH		1.428,6773	KRW		1,4451	SGD
	7,7332	CNY		0,3272	KWD		38,5517	THB
	4.283,6657	COP		18,3995	MXN		29,0256	TRY
	24,3555	CZK		4,9711	MYR		34,1770	TWD
	1,9558	DEM		11,2660	NOK		1,0587	USD
	7,4570	DKK		1,7621	NZD		19,9462	ZAR
	0,8674	GBP		4,0146	PEN			
1 JPY =	0,1542	CZK						
	0,0063	EUR						
	0,0067	USD						
1 USD =	3,6731	AED	1 USD =	0,9445	EUR	1 USD =	1,6643	NZD
	350,0250	ARS		0,8193	GBP		3,7919	PEN
	1,5494	AUD		11,5450	GHS		56,5760	PHP
	5,0052	BRL		7,8319	HKD		4,3651	PLN
	1,3520	CAD		366,7769	HUF		3,6400	QAR
	0,9148	CHF		15.455,0000	IDR		4,6980	RON
	893,3500	CLP		3,8070	ILS		110,6900	RSD
	7,2858	CNH		83,0413	INR		3,7505	SAR
	7,3041	CNY		149,2250	JPY		10,8642	SEK
	4.045,9650	COP		1.349,4000	KRW		1,3649	SGD
	23,0040	CZK		0,3091	KWD		36,4125	THB
	1,8473	DEM		17,3785	MXN		27,4150	TRY
	7,0432	DKK		4,6953	MYR		32,2805	TWD
	56,8000	DOP		798,5000	NGN		38,4650	UYU
	30,9000	EGP		10,6409	NOK		18,8394	ZAR

9 Prospetto delle variazioni di ciascun Portafoglio

Si informano gli azionisti che queste variazioni sono consultabili presso la sede legale della Società, nonché presso i distributori indicati nella presente relazione. Ne sarà inoltre inviata copia gratuita a chiunque ne faccia richiesta.

10 Informazioni sulle garanzie collaterali liquide

La tabella seguente illustra i saldi delle garanzie collaterali liquide dovute da/a favore degli intermediari in relazione ai seguenti investimenti detenuti al 30 settembre 2023:

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	USD	Da	Derivati OTC	260.000,00

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	USD	Da	Derivati OTC	140.000,00
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	USD	A	Derivati OTC	260.000,00
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	USD	Da	Derivati OTC	209.999,99
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	USD	Da	Derivati OTC	2.300.000,03
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	EUR	Da	Derivati OTC	737.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	EUR	A	Derivati OTC	244.000,00
Goldman Sachs Europe Equity Income	EUR	A	Derivati OTC	353.000,00
Goldman Sachs Europe Equity Income	EUR	Da	Derivati OTC	1.251.000,00
Goldman Sachs Eurozone Equity	EUR	Da	Derivati OTC	500.000,00
Goldman Sachs Eurozone Equity	EUR	A	Derivati OTC	247.000,00
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	EUR	A	Derivati OTC	976.000,00
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	EUR	Da	Derivati OTC	517.000,00
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	USD	Da	Derivati OTC	260.000,00
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	EUR	Da	Derivati OTC	661.157,02
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	EUR	A	Derivati OTC	255.017,71
Goldman Sachs Global Energy Equity	USD	Da	Derivati OTC	270.000,00
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	EUR	Da	Derivati OTC	1.792.000,00
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	EUR	A	Derivati OTC	526.000,00
Goldman Sachs Global Equity Income	EUR	Da	Derivati OTC	6.588.999,97
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	USD	Da	Derivati OTC	829.999,99
Goldman Sachs Global Health Care Equity	USD	Da	Derivati OTC	3.759.999,99
Goldman Sachs Global Health Care Equity	USD	A	Derivati OTC	570.000,00
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	EUR	Da	Derivati OTC	510.035,42
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	EUR	Da	Derivati OTC	801.000,00
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	JPY	Da	Derivati OTC	270.330.000,00

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	USD	A	Derivati OTC	710.000,00
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	USD	Da	Derivati OTC	6.419.999,99
Goldman Sachs US Enhanced Equity	USD	Da	Derivati OTC	1.790.000,00
Goldman Sachs US Equity Income	USD	A	Derivati OTC	330.000,00
Goldman Sachs US Equity Income	USD	Da	Derivati OTC	3.220.000,01
Goldman Sachs AAA ABS	EUR	A	Derivati OTC	1.521.000,00
Goldman Sachs AAA ABS	EUR	Da	Derivati OTC	1.034.000,00
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	Da	Derivati OTC	610.000,00
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	Da	Derivati OTC	6.089.999,98
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	A	Derivati OTC	800.000,00
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	Da	Derivati OTC	100.000,00
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	USD	A	Derivati OTC	730.000,00
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	USD	Da	Derivati OTC	900.000,00
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	320.000,00
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	Da	Derivati OTC	1.770.000,02
Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	Da	Derivati OTC	820.000,01
Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	Da	Derivati OTC	8.969.999,98
Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	A	Derivati OTC	770.000,00
Goldman Sachs Corporate Green Bond	EUR	Da	Derivati OTC	600.000,00
Goldman Sachs Corporate Green Bond	EUR	Da	Derivati OTC	320.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	USD	Da	Derivati OTC	540.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	860.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	16.540.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	3.190.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	2.820.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	1.050.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	3.560.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	Da	Derivati OTC	86.850.000,01

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	4.457.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	USD	Da	Derivati OTC	49.999,99
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	USD	A	Derivati OTC	210.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	USD	Da	Derivati OTC	1.109.999,99
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	USD	Da	Derivati OTC	10.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	USD	Da	Derivati OTC	580.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	USD	A	Derivati OTC	470.000,00
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	USD	Da	Derivati OTC	10.000,00
Goldman Sachs Euro Bond	EUR	Da	Derivati OTC	340.000,00
Goldman Sachs Euro Bond	EUR	Da	Derivati OTC	360.000,00
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	Da	Derivati OTC	1.710.000,00
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	Da	Derivati OTC	7.890.000,04
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	Da	Derivati OTC	60.000,00
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	Da	Derivati OTC	2.100.000,00
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	Da	Derivati OTC	10.250.000,02
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	EUR	Da	Derivati OTC	1.180.000,02
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	EUR	Da	Derivati OTC	1.260.000,00
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	EUR	Da	Derivati OTC	1.969.999,98
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	EUR	Da	Derivati OTC	140.000,00
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	EUR	A	Derivati OTC	20.000,00
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	EUR	Da	Derivati OTC	1.070.000,00
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	EUR	Da	Derivati OTC	260.000,00
Goldman Sachs European ABS	EUR	A	Derivati OTC	350.000,00
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	290.000,00
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	A	Derivati OTC	410.000,00
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	Da	Derivati OTC	2.490.000,00
Goldman Sachs Global Convertible Bond	USD	A	Derivati OTC	300.000,00
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	USD	A	Derivati OTC	1.250.000,00

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	USD	A	Derivati OTC	2.050.000,00
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	USD	Da	Derivati OTC	13.880.000,02
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	USD	A	Derivati OTC	10.000,00
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	USD	A	Derivati OTC	5.670.000,00
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	EUR	Da	Derivati OTC	10.000,00
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	EUR	Da	Derivati OTC	592.000,00
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	USD	Da	Derivati OTC	309.154,99
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	USD	Da	Derivati OTC	560.000,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	EUR	A	Derivati OTC	260.000,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	EUR	A	Derivati OTC	663.000,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	EUR	Da	Derivati OTC	663.000,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	EUR	Da	Derivati OTC	2.370.000,00
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	EUR	Da	Derivati OTC	10.000,01
Goldman Sachs Green Bond	EUR	Da	Derivati OTC	890.000,00
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	EUR	A	Derivati OTC	1.173.000,00
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	EUR	Da	Derivati OTC	300.000,00
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	EUR	Da	Derivati OTC	973.000,00
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	USD	Da	Derivati OTC	1.769.999,97
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	USD	A	Derivati OTC	100.000,00
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	USD	Da	Derivati OTC	1.410.000,01
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	EUR	Da	Derivati OTC	247.000,00
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	EUR	Da	Derivati OTC	1.010.000,00
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	EUR	Da	Derivati OTC	20.000,00
Goldman Sachs US Dollar Credit	USD	Da	Derivati OTC	16.749.999,99
Goldman Sachs US High Yield	USD	A	Derivati OTC	310.000,00
Goldman Sachs US High Yield	USD	Da	Derivati OTC	870.000,00

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs USD Green Bond	USD	Da	Derivati OTC	480.000,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	Da	Derivati OTC	1.159.999,99
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	Da	Derivati OTC	1.959.999,99
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	Da	Derivati OTC	308.000,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	A	Derivati OTC	308.000,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	Da	Derivati OTC	1.280.000,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	EUR	Da	Derivati OTC	60.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	A	Derivati OTC	270.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	A	Derivati OTC	1.180.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	Da	Derivati OTC	19.905.000,02
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	A	Derivati OTC	2.948.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	Da	Derivati OTC	2.740.000,01
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	A	Derivati OTC	930.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	Da	Derivati OTC	600.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	Da	Derivati OTC	930.000,00
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	A	Derivati OTC	6.960.000,00

11 Costi di transazione

Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, gli importi dei costi di transazione sostenuti da ciascun comparto sono specificati nella tabella seguente:

Comparti	Valuta	Costi di transazione	Costi di transazione – punti base (annualizzati)
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	USD	399.794,90	36,66
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[1]	EUR	57,86	2,05
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	USD	1.472.773,16	14,80
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	EUR	357.104,80	36,59

Comparti	Valuta	Costi di transazione	Costi di transazione – punti base (annualizzati)
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	EUR	320.036,34	8,38
Goldman Sachs Europe Equity	EUR	318.503,63	18,47
Goldman Sachs Europe Equity Income	EUR	270.387,91	15,13
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	EUR	87.727,86	17,07
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	EUR	306.438,38	6,54
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	EUR	8.964,14	4,24
Goldman Sachs Eurozone Equity	EUR	237.091,19	13,75
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	EUR	31.636,65	11,82
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	EUR	2.052.936,39	25,80
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	USD	54.306,74	12,42
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	EUR	34.596,28	1,61
Goldman Sachs Global Energy Equity	USD	66.397,44	6,98
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	USD	169.826,90	3,63
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	EUR	93.312,48	3,17
Goldman Sachs Global Equity Income	EUR	1.144.826,98	19,93
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	USD	103.759,16	5,65
Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity[2]	EUR	154.640,81	5,49
Goldman Sachs Global Health Care Equity	USD	192.234,89	5,43
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	EUR	153.576,64	6,90
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	EUR	398.948,63	6,13
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	EUR	298.881,01	2,02
Goldman Sachs Greater China Equity	USD	593.477,45	36,76
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	JPY	21.774.866,00	12,14
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	USD	92.643,08	0,93
Goldman Sachs US Behavioural Equity[3]	USD	12.626,05	3,72
Goldman Sachs US Enhanced Equity	USD	91.595,51	2,69
Goldman Sachs US Equity Income	USD	166.992,48	4,22
NN (L) European Participation Equity[4]	EUR	206,40	2,23
Goldman Sachs AAA ABS	EUR	–	–
Goldman Sachs Alternative Beta	USD	33.105,09	0,99
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	USD	–	–
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	4.052,45	0,15
Goldman Sachs Belgium Government Bond[5]	EUR	74,27	0,05
Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	–	–
Goldman Sachs Corporate Green Bond	EUR	7.182,05	0,06

Comparti	Valuta	Costi di transazione	Costi di transazione – punti base (annualizzati)
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	USD	1.823,85	0,16
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	133.885,86	0,27
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	USD	80.833,95	3,16
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	USD	175,47	0,08
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	USD	152,29	0,02
Goldman Sachs Euro Bond	EUR	25.695,53	0,36
Goldman Sachs Euro Covered Bond	EUR	65,05	0,05
Goldman Sachs Euro Credit	EUR	11.328,03	0,08
Goldman Sachs Euro Liquidity[6]	EUR	–	–
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	EUR	5.160,79	0,22
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	EUR	1.837,48	0,10
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	EUR	8.147,32	0,07
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	EUR	2.287,75	0,07
Goldman Sachs Euromix Bond	EUR	2.985,04	0,10
Goldman Sachs European ABS	EUR	–	–
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	4.842,59	0,19
Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN)[7]	EUR	12.074,24	2,75
Goldman Sachs Global Convertible Bond	USD	134,26	0,04
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	USD	–	–
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond[8]	EUR	240,50	0,12
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	EUR	4.576,25	0,76
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	USD	2.586,26	0,36
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	EUR	3.587,51	0,35
Goldman Sachs Green Bond	EUR	11.418,07	0,06
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	EUR	13.336,16	0,18
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	USD	28.023,06	7,98
Goldman Sachs Protection	EUR	2.229,94	0,37
Goldman Sachs Social Bond	EUR	445,59	0,07
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	EUR	1.398,36	0,06
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	EUR	1.966,31	0,40

Comparti	Valuta	Costi di transazione	Costi di transazione – punti base (annualizzati)
Goldman Sachs US Dollar Credit	USD	136.503,63	0,46
Goldman Sachs US Factor Credit	USD	436,79	0,17
Goldman Sachs US High Yield	USD	716,27	0,04
Goldman Sachs USD Green Bond[9]	USD	347,26	0,16
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	EUR	32,34	0,00
Goldman Sachs Global Flexible Multi–Asset	EUR	149.960,45	3,56
Goldman Sachs Global Flexible Multi–Asset Premium[10]	EUR	9.269,50	5,02
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	0,80	0,00
NN (L) Multi Asset High Income[11]	EUR	23,08	0,05

[1] Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione.
[2] Il comparto Goldman Sachs Global Health & Well-being Equity è stato incorporato il 21 giugno 2023.
[3] il comparto Goldman Sachs US Behavioural Equity è stato liquidato il 7 marzo 2023.
[4] Il comparto NN (L) European Participation Equity è stato liquidato il 17 novembre 2022.
[5] Il comparto Goldman Sachs Belgium Government Bond è stato incorporato il 17 agosto 2023.
[6] Il comparto Goldman Sachs Euro Liquidity è stato incorporato il 17 agosto 2023.
[7] Il comparto Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN) è stato incorporato il 22 agosto 2023.
[8] Il comparto Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond è stato avviato il 22 marzo 2023.
[9] Il comparto Goldman Sachs USD Green Bond è stato avviato il 15 marzo 2023.
[10] Il comparto Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium è stato incorporato il 2 maggio 2023.
[11] Il comparto NN (L) Multi Asset High Income è stato liquidato il 28 novembre 2022.

12 Commissioni di overlay

la Commissione unica di Overlay delle Classi di Azioni dello 0,04% massimo eventualmente spettante alla Società di gestione sarà prelevata dal patrimonio della Classe di Azioni interessata e basata sui costi reali. La Commissione di Overlay delle Classi di Azioni matura ad ogni calcolo del Valore Patrimoniale Netto ed è definita come un valore massimo, nel senso che la Società di Gestione può decidere di ridurla per delle Classi di Azioni se le economie di scala generate lo permettono.

La Commissione di Overlay sarà applicabile a tutte le Classi di Azioni con copertura valutaria e quelle con copertura della duration. Per le Classi di Azioni Z e Zz, tali commissioni possono essere specificate nell'Accordo speciale o nell'Accordo sui Servizi di Gestione del Fondo che saranno addebitati direttamente all'Azionista e prelevati dalla Società di Gestione e non direttamente alla rispettiva Classe di Azioni.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 era applicabile la Commissione di Overlay a Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income, Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity, Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income, Goldman Sachs Europe Equity, Goldman Sachs Europe Equity Income, Goldman Sachs Europe Real Estate Equity, Goldman Sachs Europe Sustainable Equity, Goldman Sachs Eurozone Equity, Goldman Sachs Eurozone Equity Income, Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity, Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity, Goldman Sachs Global Energy Equity, Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity, Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities, Goldman Sachs Global Equity Income, Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity, Goldman Sachs Global Health Care Equity, Goldman Sachs Global Social Impact Equity, Goldman Sachs Global Sustainable Equity, Goldman Sachs Greater China Equity, Goldman Sachs Japan Equity (ex NN), Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity, Goldman Sachs US Enhanced Equity, Goldman Sachs US Equity Income, Goldman Sachs AAA ABS, Goldman Sachs alternative

Beta, Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN), Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency), Goldman Sachs Commodity Enhanced, Goldman Sachs Corporate Green Bond, Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN), Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency), Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond), Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency), Goldman Sachs Euro Credit, Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials), Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency), Goldman Sachs Global Bond Opportunities (ex NN), Goldman Sachs Global Convertible Bond, Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities, Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond, Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN), Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN), Goldman Sachs Green Bond, Goldman Sachs Green Bond Short Duration, Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities, Goldman Sachs Sovereign Green Bond, Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities, Goldman Sachs US Dollar Credit, Goldman Sachs US High Yield, Goldman Sachs USD Green Bond, Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN), Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset, Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Premium, Goldman Sachs Global High Yield (ex NN).

Al 30 settembre 2023, la commissione overlay è pari allo 0,021%.

13 Spese correnti

Le spese correnti sono calcolate per gli ultimi dodici mesi. Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno.

Al 30 settembre 2023, le Spese correnti sono le seguenti:

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Capitalizzazione I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Capitalizzazione N (EUR)	1,05
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Capitalizzazione O (USD)	0,85
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Capitalizzazione P (EUR)	1,90
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Capitalizzazione P (USD)	1,90
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Capitalizzazione X (USD)	2,40
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Distribuzione P (USD)	1,90
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Distribuzione R (USD)	1,15
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Distribuzione X (M) (USD)	2,40
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Distribuzione X (M) con copertura (ii) (AUD)	2,42
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	Distribuzione Y (M) (USD)	3,40
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	Capitalizzazione I (EUR)	0,91
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	Capitalizzazione P (EUR)	1,90
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	Capitalizzazione R (EUR)	1,15
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	Capitalizzazione X (EUR)	2,40
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	Capitalizzazione X (USD)	2,39
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	Distribuzione P (EUR)	1,90
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	Distribuzione R (EUR)	1,14
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,26
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,26
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,28
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione N (EUR)	0,35
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione P (EUR)	0,60

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione P (SGD)	0,60
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione P (USD)	0,60
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione R (USD)	0,35
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione X (HUF)	1,10
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione X (USD)	1,10
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	1,12
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione Y (USD)	2,09
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione Z (EUR)	0,16
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Distribuzione P (USD)	0,60
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	Distribuzione R (USD)	0,35
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione I (USD)	0,86
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	0,88
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,88
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione N (EUR)	1,04
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione N (USD)	1,05
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione P (EUR)	1,89
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione P (USD)	1,90
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione R (EUR)	1,15
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione X (EUR)	2,40
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione X (USD)	2,40
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,42
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione Y (USD)	3,40
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribuzione N (EUR)	1,05
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribuzione P (EUR)	1,90
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribuzione R (EUR)	1,15
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribuzione X (M) (USD)	2,40
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	Distribuzione Y (M) (USD)	3,40
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,19
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione P (EUR)	0,55
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione R (EUR)	0,30
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione X (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	Distribuzione Z (EUR)	0,11

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,69
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalizzazione N (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalizzazione O (EUR)	0,69
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,10
Goldman Sachs Europe Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,12
Goldman Sachs Europe Equity	Distribuzione P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Europe Equity	Distribuzione R (EUR)	0,94
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione N (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione P con copertura (ii) (USD)	1,82
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione V (EUR)	1,71
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Europe Equity Income	Capitalizzazione X con copertura (ii) (USD)	2,32
Goldman Sachs Europe Equity Income	Distribuzione N (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe Equity Income	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Equity Income	Distribuzione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,69
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Capitalizzazione N (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,59
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Capitalizzazione R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,09
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,12
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Distribuzione I (EUR)	0,69
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Distribuzione P (EUR)	1,59
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	Distribuzione R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	0,83
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione N (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	1,82
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione Z (EUR)	0,09
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Distribuzione N (EUR)	0,95
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalizzazione N (EUR)	0,83
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	Capitalizzazione Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,69
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	0,71

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalizzazione R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Eurozone Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,10
Goldman Sachs Eurozone Equity	Distribuzione P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Eurozone Equity	Distribuzione R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	Distribuzione P (Q) (EUR)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	Distribuzione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	Distribuzione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione N (EUR)	0,90
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione P con copertura (i) (CHF)	1,82
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione P con copertura (i) (USD)	1,81
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione Q (EUR)	0,71
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione R con copertura (i) (CHF)	1,07
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione R con copertura (i) (USD)	1,07
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione U (EUR)	0,69
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione V (EUR)	1,70
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione N (EUR)	0,90
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione X (M) (EUR)	2,30
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	2,32
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione X (M) con copertura (i) (USD)	2,32
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione Y (M) (EUR)	3,29
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	3,31
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (USD)	3,29
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Distribuzione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	Distribuzione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,81

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	1,06
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione X (HUF)	2,29
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,31
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Capitalizzazione Y (USD)	3,29
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribuzione N (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribuzione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribuzione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	Distribuzione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,79
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione X (HUF)	2,30
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Energy Equity	Capitalizzazione Y (USD)	3,30
Goldman Sachs Global Energy Equity	Distribuzione P (USD)	1,79
Goldman Sachs Global Energy Equity	Distribuzione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,19
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,19
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	0,21
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione P (SGD)	0,55
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione P (USD)	0,55
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione R (USD)	0,30
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	Distribuzione Z (EUR)	0,11
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	0,83

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione M (EUR)	1,39
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione N (EUR)	0,60
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione O (EUR)	0,58
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione P (USD)	1,79
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione X (HUF)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	Distribuzione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione P (USD)	1,79
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione X (HUF)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione P (Q) (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione X (M) (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione X (M) con copertura (ii) (AUD)	2,32
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione X (Q) (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione Y (M) (USD)	3,29
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione Y (M) con copertura (ii) (AUD)	3,32
Goldman Sachs Global Equity Income	Distribuzione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Capitalizzazione Y (USD)	3,30
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Distribuzione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Distribuzione R (USD)	1,05

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Distribuzione R con copertura (ii) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Distribuzione X (M) (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	Distribuzione X (M) con copertura (ii) (AUD)	2,32
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	1,82
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Distribuzione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Distribuzione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Health Care Equity	Distribuzione R con copertura (ii) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione I (EUR)	0,69
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione I (GBP)	0,69
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione I (USD)	0,69
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione M (EUR)	1,30
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione P (GBP)	1,60
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione P (SGD)	1,60
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione P (USD)	1,60
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione R (USD)	0,94
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione X (EUR)	2,10
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Capitalizzazione Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Distribuzione P (EUR)	1,59
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	Distribuzione R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione R con copertura (ii) (EUR)	1,06
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione X (HUF)	2,30
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribuzione N (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribuzione O (EUR)	0,65
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribuzione P (USD)	1,80

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribuzione P con copertura (ii) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribuzione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribuzione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	Distribuzione R con copertura (ii) (EUR)	1,07
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione M (EUR)	1,29
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione N (EUR)	0,72
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione O (EUR)	0,71
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione V (EUR)	1,71
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,32
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione M (USD)	1,71
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Capitalizzazione Z (EUR)	0,21
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Distribuzione R (EUR)	1,05
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	Distribuzione T (EUR)	0,70
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,86
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione N (EUR)	1,05
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione O (USD)	0,85
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,90
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,90
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione R (USD)	1,15
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione X (HUF)	2,40
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,40
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,42
Goldman Sachs Greater China Equity	Capitalizzazione Y (USD)	3,40
Goldman Sachs Greater China Equity	Distribuzione N (USD)	1,05
Goldman Sachs Greater China Equity	Distribuzione P (USD)	1,90
Goldman Sachs Greater China Equity	Distribuzione R (USD)	1,15
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione I (JPY)	0,81
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione P (EUR)	1,60
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione P (JPY)	1,60
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione R (EUR)	0,95
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione R (JPY)	0,95
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione V (EUR)	1,51
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione X (JPY)	2,10
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione X (USD)	2,10
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,12

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione X con copertura (i) (USD)	2,12
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione Y con copertura (i) (USD)	3,12
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Capitalizzazione Z (EUR)	0,09
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Distribuzione P (JPY)	1,60
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	Distribuzione R (JPY)	0,95
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,19
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	0,21
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione P (USD)	0,55
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione Q (EUR)	0,14
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione R (USD)	0,29
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	1,07
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Capitalizzazione Z (EUR)	0,11
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	Distribuzione Z (EUR)	0,11
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione I (EUR)	0,69
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione I (USD)	0,69
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	0,71
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,71
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione P (EUR)	1,60
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione P (USD)	1,60
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione R (USD)	0,95
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione V (EUR)	1,51
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione X (USD)	2,10
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	2,12
Goldman Sachs US Enhanced Equity	Distribuzione P (USD)	1,60
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione I (EUR)	0,81
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione N (EUR)	0,45
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione P (USD)	1,80
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,82
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione R (USD)	1,05
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione X (USD)	2,30
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	2,32
Goldman Sachs US Equity Income	Capitalizzazione Y (USD)	3,30
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione N (EUR)	0,45
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione N (USD)	0,45
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione P (EUR)	1,80
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione P (USD)	1,80
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione R (USD)	1,05
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione X (M) (USD)	2,30

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	2,32
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	2,32
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione X (Q) con copertura (i) (EUR)	2,32
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione Y (M) (USD)	3,30
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	3,32
Goldman Sachs US Equity Income	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	3,32
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalizzazione I (EUR)	0,25
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	0,27
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalizzazione X (EUR)	0,80
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalizzazione Z (EUR)	0,06
Goldman Sachs AAA ABS	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione I (USD)	0,71
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	0,73
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,73
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,73
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,73
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione P (EUR)	1,35
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione P (USD)	1,35
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,37
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione R con copertura (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione X (EUR)	1,65
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione X (USD)	1,65
Goldman Sachs Alternative Beta	Capitalizzazione Zz con copertura (i) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Alternative Beta	Distribuzione I (HY) con copertura (i) (JPY)	0,73
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I (USD)	0,88
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Capitalizzazione P (USD)	1,29
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Distribuzione I (M) (USD)	0,88
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Distribuzione P (M) (USD)	1,30
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Distribuzione P (M) con copertura (i) (AUD)	1,32
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Distribuzione P (M) con copertura (i) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Distribuzione P (M) con copertura (i) (SGD)	1,32
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Distribuzione U (M) (USD)	0,55
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione I (USD)	0,88
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P (USD)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P con copertura (i) (SGD)	1,31
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione R (USD)	0,89
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione R con copertura (i) (CHF)	0,92
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione U (USD)	0,55
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione U con copertura (i) (EUR)	0,57
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione U con copertura (i) (SGD)	0,57
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione X (USD)	1,80
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione Y (USD)	2,79
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P (EUR)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione I (Q) (USD)	0,88
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione I (Q) con copertura (i) (CHF)	0,90

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione N con copertura (i) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione O (USD)	0,60
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione P (EUR)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione P (M) (USD)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione P (USD)	1,30
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione P con copertura (i) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione R (USD)	0,90
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione U (Q) (USD)	0,55
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) (USD)	1,80
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	1,82
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	1,82
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) (USD)	2,79
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	2,81
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	2,81
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione I (USD)	0,71
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,73
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,73
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,73
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione O con copertura (i) (EUR)	0,67
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,37
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione X (USD)	1,65
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	1,67
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	0,23
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Capitalizzazione Zz con copertura (i) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	0,35
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione P con copertura (i) (SEK)	0,62
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione Q (EUR)	0,20
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	0,42
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	0,35
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Distribuzione I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Distribuzione Q (EUR)	0,20
Goldman Sachs Corporate Green Bond	Distribuzione R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Capitalizzazione I (USD)	0,88
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	0,92
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Capitalizzazione P (USD)	1,50
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Capitalizzazione X (USD)	1,80

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Capitalizzazione Z (USD)	0,16
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione I (USD)	0,89
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione N (USD)	0,92
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	0,93
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione O con copertura (i) (EUR)	0,69
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P (USD)	1,51
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P con copertura (i) (CHF)	1,53
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	1,53
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,53
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione R (USD)	1,03
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione X (HUF)	1,79
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione X (USD)	1,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione Y (USD)	2,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione Y con copertura (i) (EUR)	2,82
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione Z con copertura (EUR)	0,20
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione Zz con copertura (i) (EUR)	0,03
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione I (M) (USD)	0,89
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione I (M) con copertura (i) (PLN)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione I (Q) con copertura (i) (GBP)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione I con copertura (i) (EUR)	0,91
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione N (Q) (USD)	0,91

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione N con copertura (i) (EUR)	0,93
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione O (Q) (USD)	0,67
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione O con copertura (i) (EUR)	0,68
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione P (Q) (USD)	1,51
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione P con copertura (i) (EUR)	1,53
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) (USD)	1,81
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	1,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (EUR)	1,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	1,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (USD)	1,81
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) (USD)	2,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	2,82
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	2,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione Z (Q) con copertura (i) (EUR)	0,14
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione I (USD)	0,88
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,90
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione I con copertura (iv) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione N con copertura (iv) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione P (USD)	1,30
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione P con copertura (iv) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione X (USD)	1,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Capitalizzazione Zz con copertura (iv) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	Distribuzione P (USD)	1,30
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione I (USD)	0,87
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione I con copertura (iv) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione N (USD)	0,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione N con copertura (iv) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione P (USD)	1,30

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione P con copertura (i) (SGD)	1,32
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione P con copertura (iv) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione R (USD)	1,02
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione X (USD)	1,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione X con copertura (iv) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Capitalizzazione Zz con copertura (iv) (EUR)	0,01
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribuzione N (USD)	0,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribuzione P (USD)	1,30
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribuzione R (USD)	1,02
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribuzione X (M) (USD)	1,80
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	Distribuzione Z con copertura (iv) (EUR)	0,11
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	Capitalizzazione I (USD)	0,66
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,27
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	Capitalizzazione Z (USD)	0,16
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalizzazione N (EUR)	0,55
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalizzazione O (EUR)	0,40
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalizzazione V (EUR)	0,78
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Bond	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Euro Bond	Distribuzione O (EUR)	0,40
Goldman Sachs Euro Bond	Distribuzione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Bond	Distribuzione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Covered Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,37
Goldman Sachs Euro Covered Bond	Capitalizzazione Z (EUR)	0,08
Goldman Sachs Euro Covered Bond	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Euro Covered Bond	Distribuzione N (EUR)	0,44
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalizzazione P (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalizzazione Q (EUR)	0,38
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalizzazione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalizzazione V (EUR)	0,88
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalizzazione X (EUR)	1,20
Goldman Sachs Euro Credit	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Euro Credit	Distribuzione (HY) Z con copertura (i) (CZK)	0,15
Goldman Sachs Euro Credit	Distribuzione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Credit	Distribuzione P (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalizzazione N (EUR)	0,39
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalizzazione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalizzazione N (EUR)	0,50
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,80
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalizzazione R (EUR)	0,55
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalizzazione X (EUR)	0,90
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Distribuzione N (EUR)	0,50
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Distribuzione P (EUR)	0,80
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Distribuzione R (EUR)	0,55
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalizzazione N (EUR)	0,43
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalizzazione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalizzazione T (EUR)	0,32
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Capitalizzazione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Distribuzione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Distribuzione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	Distribuzione R con copertura (i) (GBP)	0,58
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Capitalizzazione N (EUR)	0,43
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Capitalizzazione O (EUR)	0,40
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Capitalizzazione P (EUR)	0,84
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Capitalizzazione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Distribuzione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Distribuzione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	Distribuzione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalizzazione N (EUR)	0,45
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalizzazione R (EUR)	0,56

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Euromix Bond	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Euromix Bond	Distribuzione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Euromix Bond	Distribuzione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs European ABS	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs European ABS	Capitalizzazione N (EUR)	0,34
Goldman Sachs European ABS	Capitalizzazione Q (EUR)	0,28
Goldman Sachs European ABS	Capitalizzazione Z (EUR)	0,06
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione I (USD)	0,88
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	0,92
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P (USD)	1,50
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,52
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione X (USD)	1,78
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione I con copertura (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione P (USD)	1,50
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) (USD)	1,80
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	1,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	1,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione X con copertura (i) (EUR)	1,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) (USD)	2,80
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	2,82
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	2,82
Goldman Sachs Global Convertible Bond	Capitalizzazione I (USD)	0,66
Goldman Sachs Global Convertible Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,67
Goldman Sachs Global Convertible Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,68
Goldman Sachs Global Convertible Bond	Capitalizzazione P (USD)	1,10
Goldman Sachs Global Convertible Bond	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,12
Goldman Sachs Global Convertible Bond	Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	0,82
Goldman Sachs Global Convertible Bond	Capitalizzazione Z (USD)	0,16
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione I (USD)	0,89
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	0,91
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,91
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,91
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione P (USD)	1,50
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,52
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione R con copertura (i) (EUR)	0,91
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	0,92
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione X (USD)	1,80

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	0,19
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Capitalizzazione Zz con copertura (i) (EUR)	0,02
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Distribuzione I (Q) (USD)	0,89
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Distribuzione I (Q) con copertura (i) (GBP)	0,91
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Distribuzione N con copertura (i) (EUR)	0,82
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Distribuzione P con copertura (i) (EUR)	1,52
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Distribuzione R con copertura (i) (EUR)	0,93
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,40
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,67
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	Capitalizzazione R (EUR)	0,47
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalizzazione I con copertura (iii) (EUR)	0,51
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalizzazione N con copertura (iii) (EUR)	0,56
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalizzazione P con copertura (iii) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalizzazione R con copertura (iii) (EUR)	0,58
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalizzazione R con copertura (iii) (SEK)	0,58
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Capitalizzazione X con copertura (iii) (EUR)	0,97
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Distribuzione P con copertura (iii) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	Distribuzione R con copertura (iii) (EUR)	0,58
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione I (USD)	0,49
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,51
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,51
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione P (USD)	0,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione R (USD)	0,56
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione X (USD)	0,95

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione X con copertura (i) (EUR)	0,97
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Distribuzione P (EUR)	0,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Distribuzione P (Q) (USD)	0,85
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Distribuzione P con copertura (i) (EUR)	0,87
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	Distribuzione R (EUR)	0,56
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione I (EUR)	0,75
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,78
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	0,78
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione P (EUR)	1,20
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione X con copertura (i) (CZK)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione X con copertura (i) (USD)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione Y con copertura (i) (USD)	2,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione Z (EUR)	0,16
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Distribuzione N (EUR)	0,74
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Distribuzione P (EUR)	1,20
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (USD)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	1,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	2,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (USD)	2,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	2,52
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,33

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	0,35
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	0,35
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione N (EUR)	0,40
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione P con copertura (i) (CHF)	0,62
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione P con copertura (i) (SEK)	0,62
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione T (EUR)	0,27
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (SEK)	0,35
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione P con copertura (i) (NOK)	0,60
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione R con copertura (i) (DKK)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione R con copertura (i) (NOK)	0,40
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione R con copertura (i) (SEK)	0,40
Goldman Sachs Green Bond	Capitalizzazione R con copertura (i) (USD)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Distribuzione I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Green Bond	Distribuzione P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Green Bond	Distribuzione Q (EUR)	0,20
Goldman Sachs Green Bond	Distribuzione R (EUR)	0,38
Goldman Sachs Green Bond	Distribuzione R con copertura (i) (USD)	0,42
Goldman Sachs Green Bond	Distribuzione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione I con copertura (i) (CHF)	0,35
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione P con copertura (i) (NOK)	0,62
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione P con copertura (i) (SEK)	0,62
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione R con copertura (i) (USD)	0,42
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Distribuzione I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	Distribuzione I con copertura (i) (USD)	0,35
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalizzazione I (USD)	0,81
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,83
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,83
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalizzazione P (USD)	1,55
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	1,57
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	0,23
Goldman Sachs Protection	Capitalizzazione I (EUR)	0,54
Goldman Sachs Protection	Capitalizzazione N (EUR)	0,62
Goldman Sachs Protection	Capitalizzazione P (EUR)	0,98
Goldman Sachs Social Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Social Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Social Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Social Bond	Capitalizzazione R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Social Bond	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalizzazione I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalizzazione I con copertura (i) (GBP)	0,35
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalizzazione P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalizzazione Q (EUR)	0,20
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalizzazione R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Capitalizzazione X (EUR)	0,95
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Distribuzione I (EUR)	0,33
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Distribuzione P (EUR)	0,60
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Distribuzione R (EUR)	0,40
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	Distribuzione R con copertura (i) (GBP)	0,42
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalizzazione I (EUR)	0,43
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,45
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	0,45
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalizzazione P (EUR)	0,65
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalizzazione X (EUR)	0,94
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Capitalizzazione Z (EUR)	0,13
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Distribuzione D (Q) (EUR)	0,65
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	Distribuzione N (Q) (EUR)	0,45
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione I (EUR)	0,49
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione I (USD)	0,49
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,51
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione N con copertura (i) (EUR)	0,57
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione P (EUR)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione P (USD)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione P con copertura (i) (EUR)	0,97
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione R (USD)	0,56
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione R con copertura (i) (CHF)	0,56
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione R con copertura (i) (EUR)	0,58
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione R con copertura (i) (GBP)	0,58
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione R con copertura (i) (SEK)	0,58
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione X (USD)	1,20
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione Y (USD)	2,20
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione Z (USD)	0,13
Goldman Sachs US Dollar Credit	Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	0,15
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione I (Q) (EUR)	0,49
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione I (Q) (USD)	0,49
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione P (EUR)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione P (M) (USD)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione P (USD)	0,95
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione R (USD)	0,56
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione X (M) (USD)	1,20
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	1,22
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione X (M) con copertura (i) (ZAR)	1,22
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione Y (M) (USD)	2,20
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	2,22
Goldman Sachs US Dollar Credit	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (ZAR)	2,22
Goldman Sachs US Factor Credit	Capitalizzazione I (USD)	0,49
Goldman Sachs US Factor Credit	Capitalizzazione N (EUR)	0,56
Goldman Sachs US Factor Credit	Capitalizzazione P (USD)	0,85

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs US Factor Credit	Capitalizzazione X (USD)	0,95
Goldman Sachs US Factor Credit	Distribuzione P (USD)	0,85
Goldman Sachs US High Yield	Capitalizzazione I (USD)	0,88
Goldman Sachs US High Yield	Capitalizzazione I con copertura (i) (EUR)	0,90
Goldman Sachs US High Yield	Capitalizzazione P (USD)	1,30
Goldman Sachs US High Yield	Capitalizzazione Z (USD)	0,16
Goldman Sachs US High Yield	Capitalizzazione Zz (USD)	0,01
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalizzazione P (USD)	0,60
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalizzazione R (USD)	0,40
Goldman Sachs USD Green Bond	Capitalizzazione Z con copertura (i) (EUR)	0,15
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I (EUR)	0,88
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	0,90
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (ii) (CHF)	0,90
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (ii) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione N (EUR)	0,80
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione P (EUR)	1,30
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione P con copertura (ii) (CHF)	1,32
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione P con copertura (ii) (USD)	1,31
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione X (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione Z (EUR)	0,16
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Distribuzione I (Q) con copertura (ii) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Distribuzione P (EUR)	1,29
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Distribuzione R (EUR)	0,90
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Distribuzione X (EUR)	1,80
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Distribuzione Z (M) con copertura (ii) (JPY)	0,18
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione I (EUR)	0,67
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione I con copertura (i) (CZK)	0,69
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione I con copertura (i) (HUF)	0,69
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione I con copertura (i) (PLN)	0,69
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione I con copertura (i) (USD)	0,69
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione O (EUR)	0,55
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione P (EUR)	1,25
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione P con copertura (i) (CZK)	1,27
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione P con copertura (i) (USD)	1,28
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione X (EUR)	1,75
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione X con copertura (i) (RON)	1,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione X con copertura (i) (USD)	1,78
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,01
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribuzione I (HY) con copertura (i) (JPY)	0,68
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribuzione P (EUR)	1,25
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribuzione R (EUR)	0,75
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribuzione X (EUR)	1,75
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribuzione X (M) con copertura (i) (AUD)	1,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribuzione X (M) con copertura (i) (USD)	1,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (AUD)	2,77
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	Distribuzione Y (M) con copertura (i) (USD)	2,77
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I (USD)	0,89

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (iii) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione I con copertura (iii) (PLN)	0,92
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione N con copertura (iii) (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione P con copertura (iii) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione R con copertura (iii) (EUR)	0,93
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione X (HUF)	1,80
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione X (USD)	1,80
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione X con copertura (iii) (EUR)	1,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione Zz (EUR)	0,02
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Capitalizzazione Zz con copertura (iii) (EUR)	0,03
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione I (Q) con copertura (iii) (EUR)	0,90
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione N (Q) con copertura (iii) (EUR)	0,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione P con copertura (iii) (EUR)	1,32
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione R con copertura (iii) (EUR)	0,92
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione X (M) (USD)	1,81
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione X (M) con copertura (iii) (AUD)	1,82
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione X (M) con copertura (iii) (EUR)	1,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione X (M) con copertura (iii) (USD)	1,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione X (M) con copertura (iii) (ZAR)	1,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione Y (M) (USD)	2,80
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione Y (M) con copertura (iii) (AUD)	2,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione Y (M) con copertura (iii) (USD)	2,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione Y (M) con copertura (iii) (ZAR)	2,83
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione Z con copertura (iii) (EUR)	0,11
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Distribuzione Zz con copertura (iii) (EUR)	0,03

(1) Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione e le spese correnti sono calcolate al 28 febbraio 2022.

Le spese correnti sono calcolate utilizzando la seguente formula: somma su 12 mesi delle spese operative(a)/ patrimonio netto relativo medio(b).

(a) Le spese operative comprendono commissioni di gestione, commissioni di servizio fisse, taxe d'abonnement, spese legali, commissioni di overlay, spese di distribuzione, spese di amministrazione del fondo, spese di custodia e altre spese.
(b) Patrimonio netto relativo = patrimonio netto totale del giorno precedente + attività di capitale.

14 Portfolio Turnover Ratio dedicato al mercato di Singapore

Il tasso di rotazione del portafoglio (Portfolio Turnover Ratio) è un indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi sostenuti da un fondo in caso di acquisto e vendita degli investimenti secondo la politica d'investimento del fondo.

Formula del “turnover” di Singapore fornita dalle autorità di Singapore:

Turnover = min(acquisti;vendite)/patrimonio netto medio * 100

Note:
-Derivati e depositi non sono inclusi,
-Turnover non annualizzato.

Il Portfolio Turnover Ratio è espresso in percentuale. Dal calcolo della rotazione del portafoglio sono escluse le operazioni gestite in Goldman Sachs Funds VI, collegate al Cash Facility Management.

Al 30 settembre 2023, il Portfolio Turnover Ratio è il seguente:

Comparti	Portfolio Turnover Ratio (%)
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	116,38
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	46,09
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	31,94
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	150,21
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	31,57
Goldman Sachs Europe Equity	72,83
Goldman Sachs Europe Equity Income	56,85
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	81,56
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	28,25
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	23,56
Goldman Sachs Eurozone Equity	58,58
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	50,33
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	102,48
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	88,25
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	13,54
Goldman Sachs Global Energy Equity	73,91
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	71,60
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	25,45
Goldman Sachs Global Equity Income	124,81
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	59,39
Goldman Sachs Global Health Care Equity	94,18
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	67,05
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	79,67
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	24,77
Goldman Sachs Greater China Equity	119,50
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	128,00
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	48,08
Goldman Sachs US Enhanced Equity	169,09
Goldman Sachs US Equity Income	136,26
Goldman Sachs AAA ABS	35,49
Goldman Sachs Alternative Beta	0,00
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	31,70
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	23,63
Goldman Sachs Commodity Enhanced	0,00
Goldman Sachs Corporate Green Bond	30,75
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	35,97
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	37,23
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	54,83
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	108,35
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	33,47
Goldman Sachs Euro Bond	27,91
Goldman Sachs Euro Covered Bond	38,77
Goldman Sachs Euro Credit	69,49
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	19,48

Comparti	Portfolio Turnover Ratio (%)
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	52,17
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	53,34
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	54,80
Goldman Sachs Euromix Bond	28,54
Goldman Sachs European ABS	19,47
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	23,14
Goldman Sachs Global Convertible Bond	42,77
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	58,83
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	32,31
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	13,63
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	71,37
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	41,56
Goldman Sachs Green Bond	18,32
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	60,01
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	0,00
Goldman Sachs Protection	0,08
Goldman Sachs Social Bond	17,95
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	17,84
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	41,24
Goldman Sachs US Dollar Credit	207,49
Goldman Sachs US Factor Credit	19,22
Goldman Sachs US High Yield	37,61
Goldman Sachs USD Green Bond	25,15
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	39,09
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	65,23
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	31,77

(1) Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione e il turnover del portafoglio è calcolato al 28 febbraio 2022.

15 Prestito titoli

Ai sensi del contratto datato 26 giugno 2012 e successive modifiche, il Fondo ha nominato Goldman Sachs International Bank quale agente per il prestito titoli del Fondo.

A decorrere dal 1° gennaio 2015, ai comparti partecipanti viene accreditata la totalità del reddito generato dal programma di prestito titoli. La struttura delle commissioni dell'attività di prestito titoli si basa sul rendimento generato e sui ricavi offerti dalle controparti che prendono a prestito titoli. Goldman Sachs Asset Management B.V. e/o gli agenti di prestito esterni non addebitano alcuna commissione di gestione a tale riguardo.
Al 30 settembre 2023, i comparti della SICAV, di seguito menzionati, erano impegnati in operazioni di prestito titoli.

Il valore dei titoli concessi in prestito e il valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta dai comparti sono riportati in dettaglio nella tabella seguente:

Comparti	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestati	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta*	Reddito da prestito titoli
Goldman Sachs Greater China Equity	USD	1.748.631,10	1.934.332,71	13.064,92
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	USD	5.170.840,87	5.739.409,25	103.004,74
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	USD	18.526.007,82	21.002.277,22	67.947,24

Comparti	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestati	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta*	Reddito da prestito titoli
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	USD	4.812.295,85	5.292.353,19	6.250,50
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	USD	173.215.240,77	197.838.850,91	394.707,61
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	USD	27.066.608,16	31.784.446,45	91.630,52
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	EUR	346.674,75	430.104,44	22.813,86
Goldman Sachs US High Yield	USD	4.315.462,02	5.115.541,35	130.509,85
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	EUR	3.410.669,81	4.051.876,25	45.651,64
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	EUR	77.950.342,01	87.756.081,46	1.526.987,38

* Come garanzia vengono utilizzati titoli di Stato di alta qualità.

Al 30 settembre 2023, i mutuatari autorizzati erano i seguenti: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, The Bank of Nova Scotia, Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas Prime Brokerage International Ltd. (Ireland), BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Credit Agricole Corporate And Investment Bank, Credit Suisse AG (Dublin Branch), Credit Suisse International, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Natixis, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A., UBS AG, Unicredit Bank AG e Zurcher Kantonalbank.

I seguenti comparti hanno registrato redditi da prestito titoli durante il periodo, ma non avevano prestiti al 30 settembre 2023:

Comparti	Valuta	Reddito da prestito titoli
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	USD	5.448,39
Goldman Sachs Europe Equity	EUR	26.821,28
Goldman Sachs Europe Equity Income	EUR	31.625,05
Goldman Sachs Eurozone Equity	EUR	5.757,18
Goldman Sachs Global Equity Income	EUR	132.366,25

I ricavi delle operazioni di prestito titoli sono inclusi alla voce “Altri proventi”.

16 Eventi successivi

Il 27 novembre 2023, il comparto Goldman Sachs Eurozone Equity Income ha incorporato Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income.

Il 6 dicembre 2023, il comparto Goldman Sachs Global Social Impact Equity ha incorporato Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity, Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity, Goldman Sachs Global Health Care Equity.

L'8 dicembre 2023, il comparto Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN) ha incorporato Goldman Sachs Europe Real Estate Equity.

L'8 dicembre 2023, il comparto Goldman Sachs USD Green Bond ha incorporato Goldman Sachs US Factor Credit.

Il 15 marzo 2024, il comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond sarà liquidato.

Il 15 marzo 2024, il comparto Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities sarà liquidato.

17 Approvazione del bilancio d'esercizio

Il 22 dicembre 2023 il Consiglio di amministrazione ha approvato il bilancio d'esercizio annuale.

GOLDMAN SACHS ASIA EQUITY GROWTH & INCOME

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 96,66%				
Isole Cayman				
280.000	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	3.068.293,97	2,93
785.000	China Resources Land Ltd.	HKD	3.126.165,11	2,99
1.365.000	HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	1.424.559,37	1,36
135.000	JD.com, Inc.	HKD	1.976.884,83	1,89
240.000	Kingsoft Corp. Ltd.	HKD	871.389,58	0,83
200.000	Kuaishou Technology	HKD	1.608.822,64	1,54
890.000	Longfor Group Holdings Ltd.	HKD	1.600.151,44	1,53
13.000	PDD Holdings, Inc. ADR[(a)]	USD	1.274.910,00	1,22
155.000	Tencent Holdings Ltd.	HKD	6.061.277,21	5,79
47.000	Trip.com Group Ltd. ADR[(a)]	USD	1.643.590,00	1,57
1.127.000	Uni-President China Holdings Ltd.	HKD	792.068,96	0,76
3.980.000	Want Want China Holdings Ltd.	HKD	2.599.933,47	2,48
			26.048.046,58	24,89
Cina				
205.000	Anhui Conch Cement Co. Ltd.	HKD	545.827,80	0,52
4.330.000	China Construction Bank Corp.	HKD	2.444.020,00	2,34
363.400	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	CNH	989.794,51	0,95
985.000	GF Securities Co. Ltd.	HKD	1.322.681,87	1,26
6.250.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	HKD	3.008.489,37	2,87
62.200	Midea Group Co. Ltd.	CNH	476.045,06	0,45
130.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	HKD	742.765,16	0,71
108.200	Zhongji Innolight Co. Ltd.	CNH	1.732.329,92	1,66
			11.261.953,69	10,76
Hong Kong				
435.000	Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	1.146.406,69	1,10
30.000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	1.121.106,68	1,07
105.000	Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	1.123.329,33	1,07
			3.390.842,70	3,24
India				
15.000	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	929.691,62	0,89
100.000	Axis Bank Ltd.	INR	1.249.830,32	1,19
135.080	HDFC Bank Ltd.	INR	2.485.655,42	2,38
140.000	Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	2.626.149,76	2,51
200.000	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	2.793.332,74	2,67
			10.084.659,86	9,64
Indonesia				
2.025.000	Astra International Tbk PT	IDR	816.978,02	0,78
9.670.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	IDR	3.774.526,49	3,61
1.480.000	United Tractors Tbk PT	IDR	2.709.789,21	2,59
			7.301.293,72	6,98
Malesia				
1.980.000	CIMB Group Holdings Bhd	MYR	2.290.401,50	2,19
680.000	Malayan Banking Bhd	MYR	1.273.316,13	1,21
			3.563.717,63	3,40
Singapore				
85.000	DBS Group Holdings Ltd.	SGD	2.097.802,06	2,00
Corea del Sud				
1.500	LG Chem Ltd.	KRW	555.220,07	0,53
1.500	LG Energy Solution Ltd.	KRW	532.232,07	0,51
3.000	LG Innotek Co. Ltd.	KRW	547.885,87	0,52

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIA EQUITY GROWTH & INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 96,66% (segue)				
Corea del Sud (segue)				
32.000	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	1.630.140,15	1,56
175.000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	4.635.952,50	4,43
28.000	SK Hynix, Inc.	KRW	2.404.205,87	2,30
			10.305.636,53	9,85
Taiwan				
55.000	Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	589.676,52	0,56
200.000	Elite Material Co. Ltd.	TWD	2.698.635,94	2,58
325.000	Gigabyte Technology Co. Ltd.	TWD	2.891.078,76	2,76
15.000	Global Unichip Corp.	TWD	653.215,37	0,63
150.000	King Yuan Electronics Co. Ltd.	TWD	357.208,18	0,34
235.000	Lite-On Technology Corp.	TWD	892.846,10	0,85
45.519	Lotes Co. Ltd.	TWD	1.178.102,05	1,13
120.000	MediaTek, Inc.	TWD	2.770.120,06	2,65
150.000	Novatek Microelectronics Corp.	TWD	1.988.814,85	1,90
507.000	Quanta Computer, Inc.	TWD	3.817.815,26	3,65
420.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	6.920.524,64	6,61
50.000	Wiwynn Corp.	TWD	2.343.033,12	2,24
			27.101.070,85	25,90
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**101.155.023,62**	**96,66**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**101.155.023,62**	**96,66**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**101.155.023,62**	**96,66**

Contratti di cambio a termine - (0,01%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
AUD	723.948	KRW	619.124.736	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	7.164,05	0,00
AUD	1.849.569	TWD	38.258.245	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	4.007,95	0,00
AUD	518.448	IDR	5.159.813.688	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	1.541,51	0,00
AUD	177.501	HKD	888.300	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.166,77	0,00
AUD	135.629	SGD	118.916	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	401,59	0,00
CNY	163.793	AUD	34.804	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	368,56	0,00
AUD	43.204	USD	27.592	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	307,73	0,00
USD	184.732	AUD	285.679	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	251,72	0,00
AUD	47.703	USD	30.559	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	245,76	0,00
AUD	38.131	USD	24.386	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	237,74	0,00
AUD	238.570	MYR	720.315	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	154,17	0,00
AUD	28.706	USD	18.407	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	130,75	0,00
CNY	62.168	AUD	13.265	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	104,15	0,00
AUD	4.440	EUR	2.647	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	62,59	0,00
USD	48.719	AUD	75.387	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,02	0,00
AUD	1.962	EUR	1.174	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23,26	0,00
AUD	2.473	EUR	1.490	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,76	0,00
HKD	748.936	AUD	148.109	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,93	0,00
AUD	19.879	USD	12.828	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,84	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**16.246,85**	**0,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIA EQUITY GROWTH & INCOME

Contratti di cambio a termine - (0,01%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	10.777	AUD	16.689	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,45)	(0,00)
EUR	1.457	AUD	2.411	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,12)	(0,00)
AUD	33.199	INR	1.783.240	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(17,63)	(0,00)
INR	1.853.527	AUD	34.573	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(23,70)	(0,00)
AUD	12.226	MYR	37.064	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(24,37)	(0,00)
SGD	6.155	AUD	7.052	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(41,45)	(0,00)
AUD	267.088	USD	172.537	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(61,19)	(0,00)
EUR	2.882	AUD	4.835	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(69,33)	(0,00)
INR	2.088.203	AUD	39.051	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(91,86)	(0,00)
AUD	14.128	CNY	66.402	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(137,44)	(0,00)
AUD	110.384	USD	71.440	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(157,53)	(0,00)
MYR	40.621	AUD	13.700	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(167,62)	(0,00)
HKD	815.989	AUD	161.907	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(332,40)	(0,00)
IDR	337.690.432	AUD	34.358	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(377,09)	(0,00)
IDR	354.607.334	AUD	36.071	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(390,59)	(0,00)
USD	37.476	AUD	58.717	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(441,25)	(0,00)
TWD	1.738.590	AUD	84.582	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(525,02)	(0,00)
KRW	36.077.024	AUD	42.429	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(574,64)	(0,00)
USD	58.833	AUD	92.028	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(595,14)	(0,00)
TWD	1.905.282	AUD	92.838	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(670,20)	(0,00)
USD	66.553	AUD	104.178	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(721,11)	(0,00)
HKD	704.281	AUD	141.020	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.112,09)	(0,00)
AUD	681.153	INR	36.750.790	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(2.336,07)	(0,00)
AUD	481.123	USD	313.329	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.637,56)	(0,00)
AUD	230.353	CNY	1.085.723	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.666,97)	(0,00)
AUD	2.424.781	HKD	12.362.901	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13.203,60)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(27.390,42)**	**(0,01)**

Opzioni - (0,24%)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo strike	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate USD	Valore di mercato USD	% di NAV
	Opzioni vendute KRW						
(46.379.309,00)	Call Korea Stock Exchange KOSPI 200 Index	12 ottobre 2023	342,54	BNP Paribas SA	104.659,89	(2.710,96)	0,00
(39.703.394,00)	Call Korea Stock Exchange KOSPI 200 Index	30 ottobre 2023	329,00	BNP Paribas SA	(8.763,03)	(134.610,42)	(0,13)
					95.896,86	(137.321,38)	(0,13)
	TWD						
(18.561,00)	Call Taiwan Stock Exchange Weighted Index	12 ottobre 2023	16.909,21	Bofa Securities Europe SA	107.025,41	(7.384,23)	(0,01)
(15.662,00)	Call Taiwan Stock Exchange Weighted Index	30 ottobre 2023	16.409,26	BNP Paribas SA	(8.912,04)	(109.435,42)	(0,10)
					98.113,37	(116.819,65)	(0,11)
TOTALE Opzioni vendute						**(254.141,03)**	**(0,24)**
TOTALE OPZIONI						**(254.141,03)**	**(0,24)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**100.889.739,02**	**96,41**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIA EQUITY GROWTH & INCOME

	Valore di mercato USD	% di NAV
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**3.756.162,64**	**3,59**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**104.645.901,66**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	31,95
Tecnologia	26,03
Comunicazioni	16,30
Beni di consumo non ciclici	6,80
Beni di consumo ciclici	6,76
Industriali	5,70
Materiali di base	3,12
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**96,66**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING EUROPE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 0,00%				
Turchia				
1	Enka Insaat ve Sanayi AS	TRY	1,20	0,00
1	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	TRY	1,53	0,00
			2,73	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**2,73**	**0,00**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**2,73**	**0,00**
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,19%				
Paesi Bassi				
45.000	X5 Retail Group NV GDR[a],[b]	USD	4,25	0,00
2.100	X5 Retail Group NV GDR[a],[b]	RUB	0,00	0,00
27.000	Yandex NV[b]	USD	2,55	0,00
			6,80	0,00
Russia				
750.000	Aeroflot PJSC[b]	RUB	0,73	0,00
790.532	Gazprom PJSC[b]	RUB	0,76	0,00
21.050	LUKOIL PJSC[b]	RUB	0,02	0,00
8.000	Magnit PJSC[b]	RUB	0,01	0,00
89.000	Novatek PJSC	USD	8,41	0,00
603.000	Sberbank of Russia PJSC[b]	RUB	0,58	0,00
400.000	Sberbank of Russia PJSC[b]	RUB	0,39	0,00
183.000	Tatneft PJSC[b]	RUB	0,18	0,00
183.000	Tatneft PJSC[b]	RUB	0,18	0,00
550.000.000	VTB Bank PJSC[b]	RUB	532,25	0,19
			543,51	0,19
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**550,31**	**0,19**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**550,31**	**0,19**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	553,04	0,19
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	285.465,03	99,81
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**286.018,07**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	0,19
Beni di consumo non ciclici	0,00
Industriali	0,00
Materiali di base	0,00
Energia	0,00
Beni di consumo ciclici	0,00
Comunicazioni	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**0,19**

[a] Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).
[b] Titoli valutati al valore equo.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 0,00%						
India						
397.213	Britannia Industries Ltd.	INR	5,500%	3 giugno 2024	1.365,10	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.365,10**	**0,00**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,54%				
Bermuda				
3.514.000	Alibaba Health Information Technology Ltd.	HKD	2.189.154,90	0,17
5.706.000	Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	1.246.129,90	0,10
3.808.000	China Ruyi Holdings Ltd.	HKD	989.124,58	0,08
1.652.000	COSCO SHIPPING Ports Ltd.	HKD	1.082.691,17	0,09
12.900	Credicorp Ltd.	USD	1.650.813,00	0,13
			7.157.913,55	0,57
Brasile				
187.700	Atacadao S.A.	BRL	333.758,89	0,03
1.759.738	B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao	BRL	4.320.942,22	0,35
965.800	Banco Bradesco S.A.	BRL	2.442.865,02	0,20
531.300	Banco Bradesco S.A.	BRL	1.517.939,34	0,12
436.200	Banco BTG Pactual S.A.	BRL	2.707.730,76	0,22
229.400	Banco do Brasil S.A.	BRL	2.162.369,54	0,17
298.400	Banco Santander Brasil S.A.	BRL	1.553.048,83	0,12
222.700	BB Seguridade Participacoes S.A.	BRL	1.388.649,20	0,11
600.200	CCR S.A.	BRL	1.545.708,06	0,12
360.200	Compania de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	BRL	4.392.033,49	0,35
1.149.459	Gerdau S.A.	BRL	5.541.525,95	0,44
1.359.300	Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	BRL	1.276.414,53	0,10
247.300	Hypera S.A.	BRL	1.835.035,96	0,15
1.222.614	Itau Unibanco Holding S.A.	BRL	6.646.552,97	0,53
919.130	Itausa S.A.	BRL	1.661.896,93	0,13
424.479	Klabin S.A.	BRL	2.019.268,96	0,16
293.793	Localiza Rent a Car S.A.	BRL	3.437.328,79	0,28
291.450	Lojas Renner S.A.	BRL	780.274,51	0,06
367.600	Magazine Luiza S.A.	BRL	155.700,47	0,01
376.700	Natura & Co. Holding S.A.	BRL	1.095.810,76	0,09
404.680	Raia Drogasil S.A.	BRL	2.233.129,86	0,18
457.600	Rumo S.A.	BRL	2.086.316,63	0,17
316.000	Suzano S.A.	BRL	3.426.931,99	0,27
253.800	Telefonica Brasil S.A.	BRL	2.189.539,68	0,18
430.500	TOTVS S.A.	BRL	2.322.284,82	0,19
799.700	WEG S.A.	BRL	5.794.997,00	0,46
			64.868.055,16	5,19
Isole Cayman				
1.064.000	3SBio, Inc.	HKD	892.887,13	0,07
47.000	Airtac International Group	TWD	1.435.995,13	0,12
3.436.115	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	37.653.610,53	3,01
352.000	ANTA Sports Products Ltd.	HKD	3.955.815,45	0,32
202.600	BeiGene Ltd.	HKD	2.768.470,25	0,22
180.600	Bilibili, Inc.	HKD	2.512.136,10	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Isole Cayman (segue)				
1.340.000	Bosideng International Holdings Ltd.	HKD	577.693,58	0,05
329.593	Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	1.862.352,56	0,15
438.000	China Conch Venture Holdings Ltd.	HKD	374.159,94	0,03
2.175.000	China Feihe Ltd.	HKD	1.280.031,73	0,10
849.000	China Medical System Holdings Ltd.	HKD	1.289.960,31	0,10
307.796	China Meidong Auto Holdings Ltd.	HKD	168.915,96	0,01
1.173.000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	3.929.116,93	0,31
595.000	China Overseas Property Holdings Ltd.	HKD	672.965,94	0,05
1.061.059	China Resources Land Ltd.	HKD	4.225.535,83	0,34
2.006.000	Chinasoft International Ltd.	HKD	1.432.480,99	0,12
1.502.200	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	HKD	2.262.458,00	0,18
3.245.300	Country Garden Holdings Co. Ltd.	HKD	377.909,00	0,03
773.000	Country Garden Services Holdings Co. Ltd.	HKD	798.417,11	0,06
104.000	East Buy Holding Ltd.	HKD	491.507,12	0,04
120.225	ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	997.202,43	0,08
1.545.600	GDS Holdings Ltd.	HKD	2.136.380,21	0,17
2.089.000	Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	2.481.967,84	0,20
484.000	Genscript Biotech Corp.	HKD	1.279.517,81	0,10
346.500	Greentown China Holdings Ltd.	HKD	360.265,45	0,03
828.000	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	HKD	1.124.926,15	0,09
449.500	Innovent Biologics, Inc.	HKD	2.198.833,12	0,18
568.948	JD.com, Inc.	HKD	8.331.442,02	0,67
1.604.460	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	HKD	1.975.212,90	0,16
756.600	Kingsoft Corp. Ltd.	HKD	2.747.055,65	0,22
755.500	Li Ning Co. Ltd.	HKD	3.172.940,25	0,25
651.000	Longfor Group Holdings Ltd.	HKD	1.170.447,85	0,09
1.156.167	Meituan	HKD	16.895.894,76	1,35
574.800	Microport Scientific Corp.	HKD	871.043,66	0,07
96.000	Minth Group Ltd.	HKD	246.557,73	0,02
114.250	NetEase, Inc. ADR [(a)]	USD	11.443.280,00	0,92
541.300	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	HKD	3.298.871,79	0,26
13.000	Parade Technologies Ltd.	TWD	403.218,88	0,03
130.377	PDD Holdings, Inc. ADR [(a)]	USD	12.786.072,39	1,02
300.500	Ping An Healthcare & Technology Co. Ltd.	HKD	701.404,72	0,06
996.000	Sany Heavy Equipment International Holdings Co. Ltd.	HKD	1.572.896,23	0,13
189.400	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	1.812.117,30	0,15
55.000	Silergy Corp.	TWD	529.844,25	0,04
3.860.000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	1.393.983,98	0,11
369.100	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	2.576.684,28	0,21
217.900	TAL Education Group ADR [(a)]	USD	1.985.069,00	0,16
1.644.000	Topsports International Holdings Ltd.	HKD	1.250.823,53	0,10
1.130.000	Uni-President China Holdings Ltd.	HKD	794.177,39	0,06
133.100	Vipshop Holdings Ltd. ADR [(a)]	USD	2.130.931,00	0,17
1.044.367	Wuxi Biologics Cayman, Inc.	HKD	6.074.021,19	0,49
290.300	XPeng, Inc.	HKD	2.590.497,93	0,21
615.949	Xtep International Holdings Ltd.	HKD	571.963,72	0,05
832.671	Yadea Group Holdings Ltd.	HKD	1.548.122,07	0,12
605.000	Yihai International Holding Ltd.	HKD	1.046.959,03	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Isole Cayman (segue)				
287.100	Zai Lab Ltd.	HKD	698.877,62	0,06
345.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	HKD	972.077,48	0,08
			171.134.001,20	13,70
Cile				
618.947	Cencosud S.A.	CLP	1.167.432,36	0,09
13.698.959	Compania Sud Americana de Vapores S.A.	CLP	817.321,90	0,07
455.669	Empresas CMPC S.A.	CLP	834.521,80	0,07
1.501.359	Enel Americas S.A.	CLP	171.420,63	0,01
49.365	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	CLP	2.920.511,54	0,23
			5.911.208,23	0,47
Cina				
263.700	360 Security Technology, Inc.	CNH	356.264,23	0,03
175.500	37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	CNH	526.476,01	0,04
39.855	Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China	CNH	830.731,47	0,07
9.904.000	Agricultural Bank of China Ltd.	HKD	3.691.667,84	0,30
4.768.300	Agricultural Bank of China Ltd.	CNH	2.361.829,98	0,19
105.507	Aier Eye Hospital Group Co. Ltd.	CNH	261.991,49	0,02
30.900	Angel Yeast Co. Ltd.	CNH	143.033,64	0,01
69.215	Anhui Honglu Steel Construction Group Co. Ltd.	CNH	269.707,25	0,02
22.230.488	Bank of China Ltd.	HKD	7.859.431,31	0,63
2.920.500	Bank of China Ltd.	CNH	1.516.534,29	0,12
4.414.000	Bank of Communications Co. Ltd.	HKD	2.670.325,02	0,21
2.242.000	Beijing Capital International Airport Co. Ltd.	HKD	1.038.910,08	0,08
174.100	Beijing Enlight Media Co. Ltd.	CNH	205.774,89	0,02
42.416	Beijing Shiji Information Technology Co. Ltd.	CNH	66.855,49	0,01
501.800	Beijing-Shanghai High Speed Railway Co. Ltd.	CNH	354.367,33	0,03
2.721.200	BOE Technology Group Co. Ltd.	CNH	1.447.740,77	0,12
38.600	BYD Co. Ltd.	CNH	1.267.602,67	0,10
252.000	BYD Co. Ltd.	HKD	7.801.387,64	0,62
1.491.400	CECEP Wind-Power Corp.	CNH	671.124,17	0,05
27.100	CETC Cyberspace Security Technology Co. Ltd.	CNH	88.533,07	0,01
14.200	Changchun High & New Technology Industry Group, Inc.	CNH	271.720,77	0,02
171.900	Chaozhou Three-Circle Group Co. Ltd.	CNH	733.499,72	0,06
1.181.112	China CITIC Bank Corp. Ltd.	HKD	549.222,32	0,04
26.323.728	China Construction Bank Corp.	HKD	14.858.133,39	1,19
2.371.000	China Everbright Bank Co. Ltd.	HKD	711.985,10	0,06
558.500	China Galaxy Securities Co. Ltd.	HKD	288.367,44	0,02
147.600	China Greatwall Technology Group Co. Ltd.	CNH	213.158,04	0,02
912.000	China International Capital Corp. Ltd.	HKD	1.673.956,59	0,13
3.363.469	China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	5.230.906,88	0,42
240.000	China Merchants Bank Co. Ltd.	CNH	1.095.164,59	0,09
1.130.402	China Merchants Bank Co. Ltd.	HKD	4.712.905,21	0,38
1.941.085	China Merchants Energy Shipping Co. Ltd.	CNH	1.716.691,76	0,14
874.000	China Minsheng Banking Corp. Ltd.	HKD	299.070,74	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Cina (segue)				
5.548.000	China Oilfield Services Ltd.	HKD	6.664.116,47	0,53
913.200	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	HKD	2.283.699,49	0,18
79.500	China Rare Earth Resources And Technology Co. Ltd.	CNH	314.693,95	0,03
13.200	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd.	CNH	90.949,86	0,01
49.872	China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd.	HKD	662.719,74	0,05
32.428.000	China Tower Corp. Ltd.	HKD	3.109.425,29	0,25
956.800	China Vanke Co. Ltd.	HKD	1.056.607,32	0,08
49.938	China Zhenhua Group Science & Technology Co. Ltd.	CNH	555.175,08	0,04
143.278	Chongqing Changan Automobile Co. Ltd.	CNH	265.779,01	0,02
49.950	Chongqing Zhifei Biological Products Co. Ltd.	CNH	334.615,95	0,03
947.600	CITIC Securities Co. Ltd.	HKD	1.922.696,17	0,15
7.451.112	CMOC Group Ltd.	HKD	4.791.415,55	0,38
97.660	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	2.753.383,26	0,22
2.114.000	COSCO SHIPPING Energy Transportation Co. Ltd.	HKD	2.319.937,83	0,19
795.818	COSCO SHIPPING Energy Transportation Co. Ltd.	CNH	1.479.992,86	0,12
408.500	COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd.	HKD	418.925,71	0,03
378.000	Flat Glass Group Co. Ltd.	HKD	853.569,88	0,07
1.063.500	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	CNH	1.050.089,75	0,08
12.500	Fujian Sunner Development Co. Ltd.	CNH	32.990,19	0,00
274.400	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	HKD	1.260.524,83	0,10
276.322	Ganfeng Lithium Group Co. Ltd.	HKD	1.137.848,40	0,09
72.180	Ganfeng Lithium Group Co. Ltd.	CNH	444.767,76	0,04
15.400	G-bits Network Technology Xiamen Co. Ltd.	CNH	773.929,96	0,06
1.144.700	GEM Co. Ltd.	CNH	959.516,66	0,08
536.400	GF Securities Co. Ltd.	HKD	720.290,92	0,06
28.100	GigaDevice Semiconductor, Inc.	CNH	384.112,99	0,03
256.400	GoerTek, Inc.	CNH	556.664,94	0,04
15.600	Gotion High-tech Co. Ltd.	CNH	49.853,95	0,00
94.368	Guangdong Haid Group Co. Ltd.	CNH	587.232,72	0,05
1.836.000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd.	HKD	908.559,61	0,07
20.532	Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co. Ltd.	CNH	143.333,15	0,01
728.800	Haier Smart Home Co. Ltd.	HKD	2.291.635,26	0,18
178.600	Haier Smart Home Co. Ltd.	CNH	584.039,29	0,05
416.800	Haitong Securities Co. Ltd.	HKD	250.422,04	0,02
37.240	Hangzhou First Applied Material Co. Ltd.	CNH	146.513,71	0,01
8.500	Hangzhou Robam Appliances Co. Ltd.	CNH	31.580,95	0,00
135.600	Henan Shuanghui Investment & Development Co. Ltd.	CNH	492.445,08	0,04
93.400	Hengli Petrochemical Co. Ltd.	CNH	185.383,44	0,01
1.784.100	Hesteel Co. Ltd.	CNH	557.481,08	0,04
545.000	Huatai Securities Co. Ltd.	HKD	695.768,31	0,06
19.900	Hubei Xingfa Chemicals Group Co. Ltd.	CNH	54.140,68	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Cina (segue)				
120.200	Hundsun Technologies, Inc.	CNH	538.206,25	0,04
14.824.104	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	HKD	7.135.705,50	0,57
3.196.900	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	CNH	2.058.961,13	0,16
480.400	Industrial Bank Co. Ltd.	CNH	1.079.770,14	0,09
211.500	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	CNH	774.267,83	0,06
598.000	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	539.328,83	0,04
30.600	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	CNH	189.989,13	0,02
32.500	Jiangsu Yoke Technology Co. Ltd.	CNH	288.790,95	0,02
398.092	Jiangxi Copper Co. Ltd.	CNH	1.063.406,39	0,09
2.465.205	Jiangxi Copper Co. Ltd.	HKD	3.868.279,75	0,31
20.600	Jonjee Hi-Tech Industrial And Commercial Holding Co. Ltd.	CNH	97.871,79	0,01
48.100	Juewei Food Co. Ltd.	CNH	249.067,65	0,02
255.625	Kingnet Network Co. Ltd.	CNH	442.513,39	0,04
54.300	Kunlun Tech Co. Ltd.	CNH	286.087,63	0,02
15.100	LB Group Co. Ltd.	CNH	38.248,70	0,00
340.600	Lingyi iTech Guangdong Co.	CNH	268.258,16	0,02
71.100	Luxi Chemical Group Co. Ltd.	CNH	110.760,03	0,01
105.674	Mango Excellent Media Co. Ltd.	CNH	412.224,01	0,03
44.346	Montage Technology Co. Ltd.	CNH	302.973,46	0,02
167.000	Muyuan Foods Co. Ltd.	CNH	870.783,42	0,07
226.342	NARI Technology Co. Ltd.	CNH	692.086,97	0,06
35.900	NAURA Technology Group Co. Ltd.	CNH	1.196.482,12	0,10
24.100	NavInfo Co. Ltd.	CNH	33.644,56	0,00
520.100	New China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	1.255.862,94	0,10
192.700	Ninestar Corp.	CNH	685.207,56	0,06
812.800	Nongfu Spring Co. Ltd.	HKD	4.671.817,19	0,37
26.400	People.cn Co. Ltd.	CNH	138.925,44	0,01
5.139.000	People's Insurance Co. Group of China Ltd./ The	HKD	1.845.759,17	0,15
253.200	Ping An Bank Co. Ltd.	CNH	391.900,32	0,03
1.722.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	HKD	9.838.781,57	0,79
14.700	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	CNH	98.664,81	0,01
1.569.992	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	CNH	1.077.008,80	0,09
2.631.000	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	HKD	1.329.992,61	0,11
66.100	Power Construction Corp. of China Ltd.	CNH	48.693,04	0,00
34.800	Sangfor Technologies, Inc.	CNH	447.033,25	0,04
1.249.200	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	HKD	1.098.337,71	0,09
188.091	Shanghai Baosight Software Co. Ltd.	CNH	1.169.344,79	0,09
54.900	Shanghai Baosight Software Co. Ltd.	USD	115.564,50	0,01
110.700	Shanghai International Airport Co. Ltd.	CNH	577.290,83	0,05
280.000	Shanghai International Port Group Co. Ltd.	CNH	198.400,37	0,02
595.400	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	HKD	928.593,35	0,07
307.562	Shenghe Resources Holding Co. Ltd.	CNH	461.626,89	0,04
216.737	Shengyi Technology Co. Ltd.	CNH	458.385,48	0,04
137.900	Shenzhen Kaifa Technology Co. Ltd.	CNH	327.772,27	0,03
29.523	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	CNH	1.101.901,68	0,09
276.200	Shenzhen Overseas Chinese Town Co. Ltd.	CNH	161.107,92	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Cina (segue)				
32.000	Shijiazhuang Yiling Pharmaceutical Co. Ltd.	CNH	103.085,29	0,01
1.037.253	Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd.	CNH	2.111.047,29	0,17
422.000	Sinopharm Group Co. Ltd.	HKD	1.222.740,40	0,10
42.900	Tianqi Lithium Corp.	CNH	326.276,53	0,03
974.315	Tianshan Aluminum Group Co. Ltd.	CNH	882.537,29	0,07
50.800	Tongkun Group Co. Ltd.	CNH	103.332,17	0,01
2.415.800	Tongling Nonferrous Metals Group Co. Ltd.	CNH	1.066.576,82	0,09
161.200	Tongwei Co. Ltd.	CNH	716.835,77	0,06
1.809.000	TravelSky Technology Ltd.	HKD	3.141.065,06	0,25
20.939	Unigroup Guoxin Microelectronics Co. Ltd.	CNH	251.591,33	0,02
199.140	Unisplendour Corp. Ltd.	CNH	646.374,21	0,05
243.400	Universal Scientific Industrial Shanghai Co. Ltd.	CNH	489.136,63	0,04
42.000	Walvax Biotechnology Co. Ltd.	CNH	136.022,58	0,01
78.400	Wanhua Chemical Group Co. Ltd.	CNH	956.105,67	0,08
851.000	Weichai Power Co. Ltd.	HKD	1.158.300,66	0,09
61.300	Weichai Power Co. Ltd.	CNH	105.966,11	0,01
76.400	Wingtech Technology Co. Ltd.	CNH	459.249,79	0,04
247.200	WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd.	CNH	765.995,33	0,06
191.980	WuXi AppTec Co. Ltd.	HKD	2.298.782,69	0,18
160.700	Xiamen Tungsten Co. Ltd.	CNH	380.461,66	0,03
10.500	Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.	CNH	50.656,15	0,00
78.700	Yihai Kerry Arawana Holdings Co. Ltd.	CNH	372.807,02	0,03
336.800	Yintai Gold Co. Ltd.	CNH	658.543,93	0,05
108.830	Yonyou Network Technology Co. Ltd.	CNH	249.123,45	0,02
69.639	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	CNH	510.953,08	0,04
20.500	Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co. Ltd.	CNH	778.656,03	0,06
2.253.767	Zhaojin Mining Industry Co. Ltd.	HKD	3.140.142,02	0,25
389.400	Zhejiang Century Huatong Group Co. Ltd.	CNH	258.583,89	0,02
106.000	Zhejiang Expressway Co. Ltd.	HKD	79.094,13	0,01
104.605	Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co. Ltd.	CNH	686.944,16	0,06
224.770	Zhejiang Juhua Co. Ltd.	CNH	470.816,57	0,04
36.500	Zhejiang Supor Co. Ltd.	CNH	243.812,91	0,02
742.333	ZhongAn Online P&C Insurance Co. Ltd.	HKD	2.195.458,53	0,18
32.000	Zhongji Innolight Co. Ltd.	CNH	512.334,17	0,04
59.623	Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	CNH	327.405,37	0,03
954.200	ZTE Corp.	HKD	2.882.744,21	0,23
			191.667.139,46	15,35
Colombia				
96.632	Bancolombia S.A.	COP	735.852,12	0,06
Cipro				
23.842	TCS Group Holding PLC GDR [(a),(b)]	USD	2,38	0,00
Egitto				
880.930	Commercial International Bank Egypt SAE	EGP	1.710.543,69	0,14
34.385	EFG Holding S.A.E.	EGP	16.413,55	0,00
			1.726.957,24	0,14
Grecia				
590.354	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	786.609,42	0,06
1.319.594	Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A.	EUR	2.038.398,26	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Grecia (segue)				
120.987	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	EUR	1.770.272,67	0,14
222.932	Piraeus Financial Holdings S.A.	EUR	663.242,19	0,05
			5.258.522,54	0,42
Hong Kong				
545.500	BYD Electronic International Co. Ltd.	HKD	2.492.268,96	0,20
460.000	China Everbright Environment Group Ltd.	HKD	158.737,34	0,01
3.077.248	China Jinmao Holdings Group Ltd.	HKD	398.089,65	0,03
884.258	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	1.102.257,40	0,09
1.273.500	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	2.642.395,30	0,21
1.218.500	China Resources Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	810.192,46	0,07
923.000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	HKD	920.838,95	0,07
1.200.000	China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Ltd.	HKD	560.164,35	0,05
3.106.000	Lenovo Group Ltd.	HKD	3.194.872,88	0,26
522.500	Sinotruk Hong Kong Ltd.	HKD	1.005.622,15	0,08
346.300	Yuexiu Property Co. Ltd.	HKD	399.448,52	0,03
			13.684.887,96	1,10
India				
11.234	ABB India Ltd.	INR	555.699,49	0,04
28.656	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	1.776.082,86	0,14
149.146	Asian Paints Ltd.	INR	5.683.752,24	0,46
35.549	Astral Ltd.	INR	820.828,54	0,07
23.061	Aurobindo Pharma Ltd.	INR	254.334,96	0,02
67.809	Avenue Supermarts Ltd.	INR	3.008.861,64	0,24
513.033	Axis Bank Ltd.	INR	6.412.041,99	0,51
41.635	Bajaj Auto Ltd.	INR	2.542.305,78	0,20
62.037	Bajaj Finance Ltd.	INR	5.846.647,78	0,47
109.280	Bajaj Finserv Ltd.	INR	2.031.894,83	0,16
497	Bajaj Holdings & Investment Ltd.	INR	42.629,89	0,00
120.217	Bandhan Bank Ltd.	INR	365.143,86	0,03
424.785	Berger Paints India Ltd.	INR	2.913.233,32	0,23
802.564	Bharti Airtel Ltd.	INR	8.965.702,21	0,72
40.347	Britannia Industries Ltd.	INR	2.208.052,54	0,18
266.265	CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	1.421.100,03	0,11
74.153	Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	INR	1.089.213,55	0,09
125.951	Cipla Ltd./India	INR	1.803.243,73	0,14
4.182	Colgate-Palmolive India Ltd.	INR	101.124,08	0,01
117.534	Container Corp. Of India Ltd.	INR	1.015.153,33	0,08
26.628	Cummins India Ltd.	INR	545.079,78	0,04
220.791	Dabur India Ltd.	INR	1.467.592,66	0,12
42.799	Divi's Laboratories Ltd.	INR	1.942.902,94	0,16
702.758	DLF Ltd.	INR	4.500.200,94	0,36
1.810	Dr Reddy's Laboratories Ltd.	INR	121.924,47	0,01
51.603	Eicher Motors Ltd.	INR	2.145.860,57	0,17
153.264	Godrej Consumer Products Ltd.	INR	1.832.749,04	0,15
22.906	Godrej Properties Ltd.	INR	429.615,16	0,03
94.467	Havells India Ltd.	INR	1.583.065,88	0,13
412.989	HCL Technologies Ltd.	INR	6.154.022,06	0,49
480.350	HDFC Bank Ltd.	INR	8.839.092,26	0,71

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
India (segue)				
230.787	HDFC Life Insurance Co. Ltd.	INR	1.773.244,59	0,14
35.756	Hero MotoCorp Ltd.	INR	1.318.592,90	0,11
281.600	Hindustan Unilever Ltd.	INR	8.366.253,44	0,67
1.350.673	ICICI Bank Ltd.	INR	15.509.768,60	1,24
24.999	ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	INR	395.004,07	0,03
95.107	ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	INR	648.882,34	0,05
491.039	IDFC First Bank Ltd.	INR	566.332,54	0,05
89.976	Info Edge India Ltd.	INR	4.519.475,89	0,36
920.064	Infosys Ltd.	INR	15.937.585,11	1,28
8.889	Jubilant Foodworks Ltd.	INR	57.141,73	0,00
187.412	Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	3.920.896,93	0,31
14.033	Lupin Ltd.	INR	198.291,74	0,02
301.778	Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	5.660.815,87	0,45
176.322	Marico Ltd.	INR	1.194.219,29	0,10
21.381	Maruti Suzuki India Ltd.	INR	2.736.062,41	0,22
56.228	Mphasis Ltd.	INR	1.611.609,05	0,13
14.767	Nestle India Ltd.	INR	4.006.952,39	0,32
647	Page Industries Ltd.	INR	304.146,12	0,02
2.900.090	Petronet LNG Ltd.	INR	8.391.632,08	0,67
143.671	Pidilite Industries Ltd.	INR	4.226.034,13	0,34
170.660	Power Finance Corp. Ltd.	INR	518.721,56	0,04
10.964	Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	26.393,45	0,00
16.891	SBI Cards & Payment Services Ltd.	INR	161.237,31	0,01
115.253	SBI Life Insurance Co. Ltd.	INR	1.814.200,38	0,15
4.943	Shriram Finance Ltd.	INR	114.628,03	0,01
50.157	Siemens Ltd.	INR	2.223.716,41	0,18
530.159	State Bank of India	INR	3.831.296,44	0,31
358.772	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	5.010.847,86	0,40
28.151	Supreme Industries Ltd.	INR	1.398.628,36	0,11
297.817	Tata Consumer Products Ltd.	INR	3.149.608,72	0,25
17.919	Tata Elxsi Ltd.	INR	1.563.744,22	0,13
525.828	Tata Motors Ltd.	INR	3.997.956,47	0,32
259.721	Tech Mahindra Ltd.	INR	3.830.165,77	0,31
138.047	Titan Co. Ltd.	INR	5.243.713,10	0,42
25.765	Torrent Pharmaceuticals Ltd.	INR	599.699,37	0,05
81.982	Trent Ltd.	INR	2.057.736,26	0,16
34.051	Tube Investments of India Ltd.	INR	1.228.043,08	0,10
705.540	Wipro Ltd.	INR	3.456.621,28	0,28
			199.989.051,70	16,01
Indonesia				
14.213.118	Bank Central Asia Tbk PT	IDR	8.125.134,68	0,65
8.899.800	Bank Mandiri Persero Tbk PT	IDR	3.473.891,50	0,28
2.301.100	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	IDR	1.539.242,05	0,12
10.811.700	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	IDR	3.656.599,60	0,29
2.687.900	Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	IDR	944.226,48	0,08
4.675.900	Kalbe Farma Tbk PT	IDR	530.931,92	0,04
6.395.048	Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT	IDR	1.226.522,04	0,10
14.920.200	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	IDR	3.626.409,86	0,29
2.099.400	Unilever Indonesia Tbk PT	IDR	508.261,65	0,04
			23.631.219,78	1,89

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Kuwait				
1.636.048	National Bank of Kuwait SAKP	KWD	4.796.180,19	0,38
Lussemburgo				
71.216	Allegro.eu S.A.	PLN	525.915,57	0,04
Malesia				
1.743.600	Axiata Group Bhd	MYR	925.239,70	0,07
894.500	CELCOMDIGI Bhd	MYR	831.187,63	0,07
652.187	CIMB Group Holdings Bhd	MYR	754.429,34	0,06
3.806.200	Dialog Group Bhd	MYR	1.717.619,44	0,14
88.300	Hong Leong Bank Bhd	MYR	366.920,79	0,03
1.690.100	IHH Healthcare Bhd	MYR	2.104.437,54	0,17
3.591.300	Inari Amertron Bhd	MYR	2.222.224,77	0,18
862.282	Malayan Banking Bhd	MYR	1.614.643,50	0,13
245.157	Malaysia Airports Holdings Bhd	MYR	372.598,43	0,03
968.900	Maxis Bhd	MYR	833.840,26	0,07
36.500	Nestle Malaysia Bhd	MYR	982.649,79	0,08
325.500	PPB Group Bhd	MYR	1.072.184,56	0,08
4.376.600	Public Bank Bhd	MYR	3.786.876,39	0,30
724.900	Sime Darby Bhd	MYR	341.197,43	0,03
719.700	Telekom Malaysia Bhd	MYR	750.912,93	0,06
			18.676.962,50	1,50
Messico				
5.097.100	America Movil SAB de CV	MXN	4.414.152,83	0,35
177.000	Arca Continental SAB de CV	MXN	1.617.072,24	0,13
70.750	Coca-Cola Femsa SAB de CV	MXN	554.161,18	0,05
561.634	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	6.139.725,94	0,49
94.900	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	MXN	1.562.490,26	0,13
45.885	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	MXN	1.127.553,54	0,09
304.400	Grupo Bimbo SAB de CV	MXN	1.467.481,77	0,12
229.500	Grupo Carso SAB de CV	MXN	1.670.951,75	0,13
495.000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	MXN	4.160.580,60	0,33
49.500	Grupo Televisa SAB	MXN	30.107,03	0,00
828.800	Orbia Advance Corp. SAB de CV	MXN	1.725.464,45	0,14
1.521.600	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	5.759.464,17	0,46
			30.229.205,76	2,42
Filippine				
165.037	ACEN Corp.	PHP	14.325,81	0,00
3.841.054	Ayala Land, Inc.	PHP	2.001.458,66	0,16
709.393	Bank of the Philippine Islands	PHP	1.404.231,95	0,11
722.214	BDO Unibank, Inc.	PHP	1.814.394,71	0,15
500.100	International Container Terminal Services, Inc.	PHP	1.832.031,39	0,15
6.910	PLDT, Inc.	PHP	143.791,63	0,01
108.650	SM Investments Corp.	PHP	1.621.707,87	0,13
2.846.661	SM Prime Holdings, Inc.	PHP	1.527.935,93	0,12
479.390	Universal Robina Corp.	PHP	1.007.302,59	0,08
			11.367.180,54	0,91
Polonia				
40.400	CD Projekt S.A.	PLN	1.158.767,94	0,09
12.027	Dino Polska S.A.	PLN	978.129,69	0,08
144	LPP S.A.	PLN	428.861,07	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Polonia (segue)				
853.987	ORLEN S.A.	PLN	11.484.183,89	0,92
39.672	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	315.554,65	0,03
			14.365.497,24	1,15
Qatar				
2.994.213	Barwa Real Estate Co.	QAR	2.122.271,85	0,17
480.812	Ooredoo QPSC	QAR	1.412.055,02	0,11
			3.534.326,87	0,28
Arabia Saudita				
556.398	Al Rajhi Bank	SAR	10.100.929,66	0,81
209.293	Alinma Bank	SAR	1.864.981,13	0,15
169.922	Almarai Co. JSC	SAR	2.881.531,34	0,23
243.339	Arab National Bank	SAR	1.557.182,74	0,12
159.369	Bank AlBilad	SAR	1.797.466,62	0,14
71.822	Bank Al-Jazira	SAR	321.723,95	0,03
217.910	Banque Saudi Fransi	SAR	2.120.736,18	0,17
10.588	Dallah Healthcare Co.	SAR	402.578,04	0,03
170.398	Etihad Etisalat Co.	SAR	2.024.085,35	0,16
64.446	Mouwasat Medical Services Co.	SAR	1.774.476,64	0,14
742.844	National Industrialization Co.	SAR	2.515.463,16	0,20
520.602	Riyad Bank	SAR	3.851.992,56	0,31
93.605	SABIC Agri-Nutrients Co.	SAR	3.319.459,00	0,27
220.422	Saudi Industrial Investment Group	SAR	1.396.426,22	0,11
964.860	Saudi National Bank/The	SAR	8.438.296,20	0,68
661.530	Saudi Telecom Co.	SAR	6.632.144,94	0,53
128.877	Savola Group/The	SAR	1.238.788,91	0,10
			52.238.262,64	4,18
Singapore				
153.700	BOC Aviation Ltd.	HKD	1.072.646,92	0,09
Sudafrica				
61.742	Absa Group Ltd.	ZAR	572.966,97	0,05
168.766	Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	ZAR	1.539.187,77	0,12
143.521	Bid Corp. Ltd.	ZAR	3.216.755,43	0,26
194.094	Bidvest Group Ltd./The	ZAR	2.810.331,61	0,23
21.250	Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	1.935.943,42	0,15
30.825	Clicks Group Ltd.	ZAR	423.202,77	0,03
124.303	Discovery Ltd.	ZAR	904.986,33	0,07
1.494.038	FirstRand Ltd.	ZAR	5.064.347,41	0,41
1.181.503	Growthpoint Properties Ltd.	ZAR	661.637,67	0,05
459.635	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	2.411.940,73	0,19
50.689	Naspers Ltd.	ZAR	8.140.498,31	0,65
1.771.341	Old Mutual Ltd.	ZAR	1.133.920,00	0,09
23.078	Remgro Ltd.	ZAR	181.910,41	0,01
701.928	Sanlam Ltd.	ZAR	2.446.766,44	0,20
417.961	Standard Bank Group Ltd.	ZAR	4.075.915,10	0,33
259.685	Vodacom Group Ltd.	ZAR	1.457.811,06	0,12
			36.978.121,43	2,96
Corea del Sud				
16.689	Amorepacific Corp.	KRW	1.518.700,71	0,12
38.879	Celltrion Healthcare Co. Ltd.	KRW	1.826.983,41	0,15
31.343	Celltrion, Inc.	KRW	3.248.804,55	0,26
11.455	CJ CheilJedang Corp.	KRW	2.612.185,97	0,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Corea del Sud (segue)				
13.002	CosmoAM&T Co. Ltd.	KRW	1.449.046,18	0,12
39.539	Coway Co. Ltd.	KRW	1.213.207,51	0,10
22.138	DB Insurance Co. Ltd.	KRW	1.469.059,10	0,12
67.138	Doosan Bobcat, Inc.	KRW	2.544.598,93	0,20
15.356	Ecopro BM Co. Ltd.	KRW	2.896.505,78	0,23
96.849	Hana Financial Group, Inc.	KRW	3.054.833,72	0,24
67.718	Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	KRW	1.994.736,83	0,16
25.840	Hanmi Semiconductor Co. Ltd.	KRW	1.031.252,38	0,08
88.993	Hanon Systems	KRW	622.989,06	0,05
168.099	HD Hyundai Co. Ltd.	KRW	8.286.403,46	0,66
16.451	Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	2.252.868,81	0,18
5.910	Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd.	KRW	365.524,27	0,03
32.802	Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	5.863.552,17	0,47
15.825	Hyundai Motor Co.	KRW	1.244.628,73	0,10
22.618	Hyundai Motor Co.	KRW	3.218.790,63	0,26
19.057	Hyundai Motor Co.	KRW	1.486.292,81	0,12
136.360	Industrial Bank of Korea	KRW	1.134.052,53	0,09
16.902	JYP Entertainment Corp.	KRW	1.411.611,87	0,11
162.789	Kakao Corp.	KRW	5.345.322,62	0,43
124.060	KB Financial Group, Inc.	KRW	5.112.289,69	0,41
58.232	Kia Corp.	KRW	3.521.679,62	0,28
17.664	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	KRW	698.189,60	0,06
2.600	LG Chem Ltd.	KRW	603.765,49	0,05
15.332	LG Chem Ltd.	KRW	5.675.089,38	0,45
55.225	LG Electronics, Inc.	KRW	4.155.346,54	0,33
4.419	LG H&H Co. Ltd.	KRW	1.467.876,65	0,12
12.555	LG Innotek Co. Ltd.	KRW	2.292.902,38	0,18
194.459	LG Uplus Corp.	KRW	1.496.917,79	0,12
47.482	Meritz Financial Group, Inc.	KRW	1.949.304,75	0,16
316.783	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	KRW	1.517.568,66	0,12
60.511	NAVER Corp.	KRW	9.142.869,61	0,73
7.284	NCSoft Corp.	KRW	1.206.592,36	0,10
41.056	Netmarble Corp.	KRW	1.286.838,98	0,10
20.738	NH Investment & Securities Co. Ltd.	KRW	157.482,54	0,01
8.181	Samsung Biologics Co. Ltd.	KRW	4.144.170,31	0,33
103.690	Samsung Engineering Co. Ltd.	KRW	2.335.326,64	0,19
12.010	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	2.319.940,30	0,19
35.815	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	1.865.964,64	0,15
20.178	Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	7.689.332,84	0,62
31.521	Samsung SDS Co. Ltd.	KRW	3.170.508,48	0,25
29.904	Samsung Securities Co. Ltd.	KRW	817.663,00	0,07
139.760	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	3.702.404,12	0,30
7.661	SK Bioscience Co. Ltd.	KRW	386.759,85	0,03
172.383	SK Hynix, Inc.	KRW	14.801.579,28	1,18
163.809	Woori Financial Group, Inc.	KRW	1.492.865,37	0,12
28.309	Yuhan Corp.	KRW	1.594.667,44	0,13
			140.697.848,34	11,27
Taiwan				
147.000	Accton Technology Corp.	TWD	2.287.210,37	0,18
2.161.004	Acer, Inc.	TWD	2.440.889,65	0,20
314.309	Advantech Co. Ltd.	TWD	3.373.208,88	0,27

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Taiwan (segue)				
317.000	Asustek Computer, Inc.	TWD	3.625.815,35	0,29
575.000	AUO Corp.	TWD	294.320,25	0,02
333.000	Catcher Technology Co. Ltd.	TWD	1.895.144,67	0,15
2.114.002	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	2.931.968,22	0,23
1.083.000	Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	3.898.150,81	0,31
962.000	Compal Electronics, Inc.	TWD	921.112,21	0,07
2.002.000	CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.528.203,77	0,12
903.000	Delta Electronics, Inc.	TWD	9.184.460,32	0,74
396.000	E Ink Holdings, Inc.	TWD	2.247.292,93	0,18
2.431.049	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	TWD	1.832.308,98	0,15
3.000	Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	45.506,74	0,00
28.000	eMemory Technology, Inc.	TWD	1.787.888,28	0,14
807.000	Eva Airways Corp.	TWD	751.055,09	0,06
125.600	Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	TWD	454.055,63	0,04
351.303	First Financial Holding Co. Ltd.	TWD	289.592,12	0,02
2.307.420	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	4.366.495,76	0,35
185.000	Gigabyte Technology Co. Ltd.	TWD	1.645.690,99	0,13
19.000	Global Unichip Corp.	TWD	827.406,14	0,07
21.300	Hotai Motor Co. Ltd.	TWD	436.767,67	0,04
784.000	Inventec Corp.	TWD	1.205.175,35	0,10
1.174.000	Lite-On Technology Corp. ADR [(a)]	TWD	4.460.431,13	0,36
419.811	MediaTek, Inc.	TWD	9.691.057,28	0,78
2.239.272	Mega Financial Holding Co. Ltd.	TWD	2.626.802,96	0,21
2.500	momo.com, Inc.	TWD	39.306,29	0,00
475.000	Nanya Technology Corp.	TWD	976.417,24	0,08
262.000	Novatek Microelectronics Corp.	TWD	3.473.796,60	0,28
1.013.000	Pegatron Corp.	TWD	2.417.540,59	0,19
183.000	President Chain Store Corp.	TWD	1.493.495,32	0,12
879.000	Quanta Computer, Inc.	TWD	6.619.052,50	0,53
235.000	Realtek Semiconductor Corp.	TWD	2.919.319,57	0,23
187.200	Ruentex Development Co. Ltd.	TWD	205.344,26	0,02
455.000	Synnex Technology International Corp.	TWD	908.240,76	0,07
5.279.148	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	86.986.842,47	6,96
1.710.000	Uni-President Enterprises Corp.	TWD	3.725.818,49	0,30
3.735.000	United Microelectronics Corp.	TWD	5.292.234,38	0,42
18.000	Voltronic Power Technology Corp.	TWD	893.813,72	0,07
513.971	Walsin Lihwa Corp.	TWD	590.356,78	0,05
739.000	Wistron Corp.	TWD	2.352.151,09	0,19
55.000	Wiwynn Corp.	TWD	2.577.336,43	0,21
			186.519.078,04	14,93
Thailandia				
17.400	Advanced Info Service PCL	THB	109.018,45	0,01
342.000	Advanced Info Service PCL	THB	2.141.462,41	0,17
2.464.200	Airports of Thailand PCL	THB	4.720.300,72	0,38
139.800	Bangkok Dusit Medical Services PCL	THB	102.729,10	0,01
2.455.700	Bangkok Dusit Medical Services PCL	THB	1.798.559,47	0,14
60.572	Bumrungrad Hospital PCL	THB	445.816,57	0,04
1.571.400	CP ALL PCL	THB	2.634.410,36	0,21
1.399.324	Delta Electronics Thailand PCL	THB	3.180.063,47	0,25
50.200	Energy Absolute PCL	THB	70.403,49	0,01
2.041.400	Energy Absolute PCL	THB	2.859.221,42	0,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,54% (segue)				
Thailandia (segue)				
927.358	Minor International PCL	THB	795.878,82	0,06
102.000	Minor International PCL	THB	87.746,49	0,01
364.006	Siam Cement PCL/The	THB	3.009.016,30	0,24
8.400	Siam Cement PCL/The	THB	69.475,98	0,00
			22.024.103,05	1,76
Turchia				
229.981	BIM Birlesik Magazalar AS	TRY	2.304.423,88	0,19
2.321.738	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	TRY	3.770.336,52	0,30
755.373	Hektas Ticaret TAS	TRY	741.183,06	0,06
612.469	Sasa Polyester Sanayi AS	TRY	1.098.713,31	0,09
708.953	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	TRY	1.378.340,14	0,11
			9.292.996,91	0,75
Emirati Arabi Uniti				
	Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution			
1.513.016	PJSC	AED	1.544.713,52	0,12
1.246.607	Aldar Properties PJSC	AED	1.954.902,96	0,16
1.786.843	Emaar Properties PJSC	AED	3.914.492,60	0,31
234.631	Emirates NBD Bank PJSC	AED	1.137.047,36	0,09
965.665	Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	AED	5.373.788,16	0,43
1.266.460	First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	4.689.251,71	0,38
			18.614.196,31	1,49
Stati Uniti				
118.000	Yum China Holdings, Inc.	USD	6.574.960,00	0,53
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.243.272.293,63**	**99,54**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Diritti - 0,00%					
Brasile					
12.782	Itausa S.A. [b]	BRL	22 ottobre 2023	6.512,05	0,00
2.154	Localiza Rent a Car S.A.	BRL	31 dicembre 2049	6.885,64	0,00
				13.397,69	0,00
Corea del Sud					
681	CosmoAM&T Co. Ltd. [b]	KRW	7 novembre 2023	13.424,19	0,00
TOTALE DIRITTI				**26.821,88**	**0,00**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				**1.243.300.480,61**	**99,54**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,01%				
Paesi Bassi				
50.792	X5 Retail Group NV GDR [a],[b]	USD	5,08	0,00
41.044	Yandex NV [b]	USD	4,10	0,00
			9,18	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Altri valori mobiliari (segue)				
Azioni ordinarie - 0,01% (segue)				
Russia				
97.724	Magnit PJSC GDR [a],[b]	USD	9,77	0,00
95.900	Mobile TeleSystems PJSC ADR [a],[b]	USD	9,59	0,00
469.460	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC [b]	USD	46,95	0,00
1.328.980	Novolipetsk Steel PJSC [b]	USD	132,90	0,00
1.881.270	Sberbank of Russia PJSC [b]	USD	188,13	0,00
1.782.350	United Co. RUSAL International PJSC [b]	USD	178,24	0,00
1.816.220.000	VTB Bank PJSC [b]	USD	181.622,00	0,01
			182.187,58	0,01
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**182.196,76**	**0,01**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**182.196,76**	**0,01**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**1.243.482.677,37**	**99,55**

Contratti di cambio a termine - (0,16%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	1.774.327	PLN	7.353.931	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	90.275,21	0,01
USD	3.909.096	PLN	16.847.208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	51.082,76	0,01
USD	4.394.013	PLN	18.978.098	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	48.025,34	0,00
USD	3.540.047	PLN	15.287.957	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39.102,74	0,00
USD	2.094.485	PLN	9.049.642	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22.115,60	0,00
USD	3.773.319	PLN	16.433.937	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.944,82	0,00
USD	91.784	PLN	396.770	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	923,88	0,00
USD	832	EUR	768	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,04	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**261.488,39**	**0,02**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	3.152	CNH	23.006	Brown Brothers Harriman & Co.	11 ottobre 2023	(6,56)	(0,00)
USD	9.737	CNH	71.078	Brown Brothers Harriman & Co.	11 ottobre 2023	(20,26)	(0,00)
USD	13.266	CNH	97.020	Brown Brothers Harriman & Co.	10 ottobre 2023	(52,23)	(0,00)
EUR	18.459	USD	19.991	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(435,91)	(0,00)
PLN	187.161.587	USD	45.181.920	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.321.885,29)	(0,18)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(2.322.400,25)**	**(0,18)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**1.241.421.765,51**	**99,39**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**7.660.694,23**	**0,61**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.249.082.459,74**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	26,36
Tecnologia	18,22
Comunicazioni	14,25
Beni di consumo non ciclici	13,18
Beni di consumo ciclici	10,58
Industriali	7,44
Materiali di base	5,22
Energia	3,30
Utilità	0,76
Diversificato	0,24
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,55**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).
(b) Titoli valutati al valore equo.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,17%				
Brasile				
102.100	Atacadao S.A.	BRL	171.475,03	0,16
114.871	BB Seguridade Participacoes S.A.	BRL	676.533,49	0,63
167.200	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	BRL	1.163.938,56	1,09
111.400	Compania Siderurgica Nacional S.A.	BRL	255.204,90	0,24
183.785	Gerdau S.A.	BRL	836.859,43	0,78
851.336	Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	BRL	755.064,38	0,70
348.220	Itausa S.A.	BRL	594.685,59	0,56
117.400	JBS S/A	BRL	399.880,69	0,37
62.100	Telefonica Brasil S.A.	BRL	506.010,31	0,47
21.000	TIM S.A./Brazil	BRL	59.006,40	0,06
23.400	Vale S.A.	BRL	298.413,98	0,28
6.800	WEG S.A.	BRL	46.541,63	0,04
			5.763.614,39	5,38
Isole Cayman				
176.800	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	1.829.901,74	1,71
165.800	ANTA Sports Products Ltd.	HKD	1.759.885,68	1,64
2.400	Autohome, Inc. ADR[(a)]	USD	68.798,11	0,06
40.950	Baidu, Inc.	HKD	660.154,62	0,62
8.600	BeiGene Ltd.	HKD	110.995,52	0,10
112.500	China Conch Venture Holdings Ltd.	HKD	90.769,99	0,09
98.500	China Medical System Holdings Ltd.	HKD	141.355,09	0,13
176.200	China Overseas Property Holdings Ltd.	HKD	188.229,89	0,18
55.200	China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	HKD	210.461,81	0,20
182.600	Innovent Biologics, Inc.	HKD	843.664,78	0,79
92.900	JD Logistics, Inc.	HKD	111.542,80	0,10
42.700	KE Holdings, Inc. ADR[(a)]	USD	625.930,58	0,59
207.800	Kuaishou Technology	HKD	1.578.811,53	1,47
39.400	Li Auto, Inc.	HKD	656.714,67	0,61
307.700	Longfor Group Holdings Ltd.	HKD	522.522,69	0,49
15.649	PDD Holdings, Inc. ADR[(a)]	USD	1.449.537,12	1,35
118.900	Tencent Holdings Ltd.	HKD	4.391.580,79	4,10
317.600	Topsports International Holdings Ltd.	HKD	228.234,50	0,21
30.550	Trip.com Group Ltd. ADR[(a)]	USD	1.009.051,71	0,94
53.900	Vipshop Holdings Ltd. ADR[(a)]	USD	815.054,55	0,76
130.300	Wuxi Biologics Cayman, Inc.	HKD	715.771,09	0,67
302.200	Xiaomi Corp.	HKD	449.083,37	0,42
85.100	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	HKD	226.473,78	0,21
34.975	ZTO Express Cayman, Inc. ADR[(a)]	USD	798.437,54	0,75
			19.482.963,95	18,19
Cile				
3.498.000	Banco de Chile	CLP	334.661,16	0,31
148.900	Cencosud S.A.	CLP	265.264,74	0,25
2.335.300	Cia Sud Americana de Vapores SA	CLP	131.599,67	0,12
2.402.200	Enel Chile S.A.	CLP	137.147,48	0,13
82.500	Falabella S.A.	CLP	173.210,56	0,16
			1.041.883,61	0,97
Cina				
3.336.800	Agricultural Bank of China Ltd.	HKD	1.174.758,88	1,10
15.200	Avary Holding Shenzhen Co. Ltd.	CNH	40.297,63	0,04
134.600	Bank of Beijing Co. Ltd.	CNH	80.990,63	0,08
5.620.400	Bank of China Ltd.	HKD	1.876.791,05	1,75
158.800	CECEP Wind-Power Corp.	CNH	67.494,10	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,17% (segue)				
Cina (segue)				
1.233.800	China Cinda Asset Management Co. Ltd.	HKD	117.804,65	0,11
199.000	China Communications Services Corp. Ltd.	HKD	78.989,47	0,07
68.600	China Merchants Securities Co. Ltd.	HKD	56.807,80	0,05
1.484.600	China Minsheng Banking Corp. Ltd.	HKD	479.820,19	0,45
311.500	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	HKD	735.762,55	0,69
1.000.700	China Railway Group Ltd.	HKD	488.053,17	0,46
254.300	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd.	HKD	88.634,71	0,08
36.900	Daan Gene Co. Ltd.	CNH	46.797,60	0,04
91.900	Fangda Carbon New Material Co. Ltd.	CNH	69.035,42	0,06
138.700	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	CNH	129.351,65	0,12
48.800	Guosen Securities Co. Ltd.	CNH	58.558,38	0,06
73.100	Guotai Junan Securities Co. Ltd.	HKD	77.203,21	0,07
580.900	Haitong Securities Co. Ltd.	HKD	329.649,77	0,31
220.300	Huatai Securities Co. Ltd.	HKD	265.637,40	0,25
221.600	Jiangxi Copper Co. Ltd.	HKD	328.428,75	0,31
29.500	Lens Technology Co. Ltd.	CNH	47.238,75	0,04
1.089.400	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.320.435,02	1,23
37.400	SAIC Motor Corp. Ltd.	CNH	72.043,47	0,07
133.900	Shanghai Construction Group Co. Ltd.	CNH	47.897,21	0,05
28.500	Shanghai Zhangjiang High-Tech Park Development Co. Ltd.	CNH	87.105,11	0,08
443.700	Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd.	HKD	79.247,76	0,07
109.500	Tsingtao Brewery Co. Ltd.	HKD	847.283,20	0,79
81.400	WuXi AppTec Co. Ltd.	HKD	920.604,11	0,86
183.000	Yonghui Superstores Co. Ltd.	CNH	76.262,80	0,07
55.800	Youngor Group Co. Ltd.	CNH	51.579,14	0,05
			10.140.563,58	9,47
Grecia				
276.100	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	347.471,85	0,33
7.100	JUMBO S.A.	EUR	184.600,00	0,17
103.700	Piraeus Financial Holdings S.A.	EUR	291.397,00	0,27
			823.468,85	0,77
Hong Kong				
61.800	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	HKD	201.336,09	0,19
233.300	China Resources Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	146.515,64	0,13
404.700	CITIC Ltd.	HKD	350.988,13	0,33
205.800	Far East Horizon Ltd.	HKD	140.014,97	0,13
			838.854,83	0,78
Ungheria				
23.900	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	HUF	171.960,57	0,16
16.200	Richter Gedeon Nyrt	HUF	371.912,63	0,35
			543.873,20	0,51
India				
50.000	Adani Green Energy Ltd.	INR	563.029,23	0,53
32.500	Asian Paints Ltd.	INR	1.169.804,97	1,09
6.420	Aurobindo Pharma Ltd.	INR	66.875,88	0,06
150.700	Axis Bank Ltd.	INR	1.778.979,25	1,66
10.900	Bajaj Auto Ltd.	INR	628.640,40	0,59
3.700	Bajaj Finance Ltd.	INR	329.355,14	0,31
121.900	Bharat Petroleum Corp. Ltd.	INR	481.186,38	0,45
64.620	Bharti Airtel Ltd.	INR	681.833,23	0,64
13.500	Britannia Industries Ltd.	INR	697.812,10	0,65
10.500	CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	52.930,55	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,17% (segue)				
India (segue)				
18.800	Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	INR	260.824,71	0,24
6.300	Eicher Motors Ltd.	INR	247.442,14	0,23
29.400	HCL Technologies Ltd.	INR	413.784,74	0,39
2.400	HDFC Asset Management Co. Ltd.	INR	72.390,75	0,07
8.917	HDFC Bank Ltd.	INR	154.979,84	0,14
60.200	Hindalco Industries Ltd.	INR	337.824,73	0,31
54.576	Indian Hotels Co. Ltd.	INR	255.877,67	0,24
382.850	Indian Oil Corp. Ltd.	INR	396.884,09	0,37
58.500	Jindal Steel & Power Ltd.	INR	467.814,21	0,44
11.100	Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	219.339,87	0,20
11.700	Lupin Ltd.	INR	156.151,63	0,15
15.500	Maruti Suzuki India Ltd.	INR	1.873.424,77	1,75
12.600	Mphasis Ltd.	INR	341.101,93	0,32
2.229	Nestle India Ltd.	INR	571.266,23	0,53
83.300	Petronet LNG Ltd.	INR	227.659,90	0,21
14.000	Pidilite Industries Ltd.	INR	388.954,23	0,36
43.549	Reliance Industries Ltd.	INR	1.162.803,29	1,09
43.463	SBI Cards & Payment Services Ltd.	INR	391.864,97	0,37
5.635	SBI Life Insurance Co. Ltd.	INR	83.778,68	0,08
6.800	SRF Ltd.	INR	174.328,38	0,16
72.300	State Bank of India	INR	493.496,97	0,46
5.700	Tata Elxsi Ltd.	INR	469.822,03	0,44
41.170	Tech Mahindra Ltd.	INR	573.453,15	0,53
7.310	Torrent Pharmaceuticals Ltd.	INR	160.704,26	0,15
29.200	Wipro Ltd.	INR	135.119,98	0,13
			16.481.540,28	15,39
Indonesia				
1.401.300	Aneka Tambang Tbk	IDR	155.747,01	0,15
2.490.400	Bank Central Asia Tbk PT	IDR	1.344.673,58	1,26
1.256.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	IDR	463.054,60	0,43
3.968.800	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	IDR	1.267.795,46	1,18
1.712.800	Kalbe Farma Tbk PT	IDR	183.690,56	0,17
196.100	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	IDR	45.018,02	0,04
			3.459.979,23	3,23
Kuwait				
62.010	Mabanee Co. KPSC	KWD	156.348,42	0,15
15.550	National Bank of Kuwait SAKP	KWD	43.056,27	0,04
			199.404,69	0,19
Malesia				
179.600	Genting Bhd	MYR	150.826,87	0,14
89.300	Genting Malaysia Bhd	MYR	44.983,08	0,04
410.900	Top Glove Corp. Bhd	MYR	64.144,54	0,06
			259.954,49	0,24
Messico				
468.500	America Movil SAB de CV	MXN	383.213,13	0,36
5.500	Arca Continental SAB de CV	MXN	47.459,75	0,04
389.700	Cemex SAB de CV	MXN	240.392,30	0,22
18.400	Coca-Cola Femsa SAB de CV	MXN	136.123,79	0,13
38.500	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	MXN	71.687,32	0,07
115.100	Grupo Mexico SAB de CV	MXN	515.211,97	0,48
98.200	Operadora de Sites Mexicanos SAB de CV	MXN	76.800,94	0,07
160.500	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	573.803,49	0,54
			2.044.692,69	1,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,17% (segue)				
Paesi Bassi				
34.000	NEPI Rockcastle NV	ZAR	177.447,20	0,16
Filippine				
21.220	Jollibee Foods Corp.	PHP	81.307,32	0,08
Polonia				
73.600	ORLEN S.A.	PLN	934.831,31	0,87
Qatar				
719.900	Masraf Al Rayan QSC	QAR	416.377,65	0,39
75.900	Qatar Fuel QSC	QAR	324.960,73	0,30
9.900	Qatar Islamic Bank SAQ	QAR	47.678,03	0,05
			789.016,41	0,74
Arabia Saudita				
4.800	Dallah Healthcare Co.	SAR	172.378,84	0,16
5.600	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	SAR	332.266,46	0,31
83.400	Jarir Marketing Co.	SAR	304.549,05	0,28
5.400	Mouwasat Medical Services Co.	SAR	140.434,77	0,13
1.300	SABIC Agri-Nutrients Co.	SAR	43.542,98	0,04
95.100	Saudi Arabian Oil Co.	SAR	838.352,18	0,78
131.265	Saudi Electricity Co.	SAR	630.079,04	0,59
87.300	Saudi Kayan Petrochemical Co.	SAR	274.819,44	0,26
31.000	Saudi National Bank/The	SAR	256.070,02	0,24
1.500	Saudi Research & Media Group	SAR	62.103,53	0,06
15.400	Saudi Telecom Co.	SAR	145.824,92	0,14
29.100	Yanbu National Petrochemical Co.	SAR	304.866,37	0,28
			3.505.287,60	3,27
Sudafrica				
43.900	Gold Fields Ltd.	ZAR	451.870,64	0,42
25.700	Mr Price Group Ltd.	ZAR	179.032,21	0,17
15.500	MultiChoice Group	ZAR	57.535,73	0,05
133.200	Standard Bank Group Ltd.	ZAR	1.226.874,55	1,15
151.900	Woolworths Holdings Ltd./South Africa	ZAR	516.558,00	0,48
			2.431.871,13	2,27
Corea del Sud				
1.049	BGF retail Co. Ltd.	KRW	103.531,44	0,10
5.100	Cheil Worldwide, Inc.	KRW	71.740,64	0,07
70.800	Doosan Enerbility Co. Ltd.	KRW	819.640,18	0,76
1.300	E-MART, Inc.	KRW	64.249,50	0,06
800	F&F Co. Ltd. / New	KRW	63.618,51	0,06
800	Green Cross Corp./South Korea	KRW	61.119,98	0,06
6.600	GS Holdings Corp.	KRW	184.661,38	0,17
275	Hanmi Pharm Co. Ltd.	KRW	57.749,28	0,05
6.200	HD Hyundai Co. Ltd.	KRW	288.668,37	0,27
6.600	HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	KRW	515.266,14	0,48
800	Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	103.476,12	0,10
1.800	Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	303.906,19	0,28
14.400	Hyundai Steel Co.	KRW	385.223,85	0,36
45.100	Industrial Bank of Korea	KRW	354.265,85	0,33
20.000	KB Financial Group, Inc.	KRW	778.431,21	0,73
27.800	LG Display Co. Ltd.	KRW	256.178,83	0,24
2.100	LG Electronics, Inc.	KRW	149.244,17	0,14
2.300	LG Innotek Co. Ltd.	KRW	396.737,50	0,37
3.100	Lotte Chemical Corp.	KRW	298.886,48	0,28
9.100	Samsung C&T Corp.	KRW	687.612,41	0,64

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,17% (segue)				
Corea del Sud (segue)				
96.367	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	4.636.709,35	4,33
5.372	Samsung SDS Co. Ltd.	KRW	510.353,98	0,48
8.800	Samsung Securities Co. Ltd.	KRW	227.265,91	0,21
5.600	SD Biosensor, Inc.	KRW	44.756,29	0,04
3.400	SK, Inc.	KRW	349.177,40	0,33
3.000	SKC Co. Ltd.	KRW	160.441,72	0,15
60.300	Woori Financial Group, Inc.	KRW	519.047,10	0,48
1.190	Yuhan Corp.	KRW	63.313,91	0,06
			12.455.273,69	11,63
Taiwan				
281.900	Asia Cement Corp.	TWD	328.980,18	0,31
41.000	Asustek Computer, Inc.	TWD	442.931,78	0,41
24.100	Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	345.285,30	0,32
9.000	eMemory Technology, Inc.	TWD	542.789,48	0,51
22.200	Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	TWD	75.801,70	0,07
150.400	Far Eastern New Century Corp.	TWD	127.090,82	0,12
95.600	MediaTek, Inc.	TWD	2.084.403,56	1,94
595.728	Mega Financial Holding Co. Ltd.	TWD	660.047,56	0,62
294.500	Nan Ya Plastics Corp.	TWD	575.961,45	0,54
138.000	Pegatron Corp.	TWD	311.064,17	0,29
234.000	Pou Chen Corp.	TWD	196.771,73	0,18
197.000	Quanta Computer, Inc.	TWD	1.401.134,24	1,31
20.900	Realtek Semiconductor Corp.	TWD	245.226,07	0,23
206.000	Synnex Technology International Corp.	TWD	388.385,83	0,36
124.500	Taiwan Mobile Co. Ltd.	TWD	345.067,53	0,32
435.947	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	6.784.689,71	6,33
122.900	Uni-President Enterprises Corp.	TWD	252.920,50	0,24
327.800	Wistron Corp.	TWD	985.453,86	0,92
77.000	WPG Holdings Ltd.	TWD	136.893,48	0,13
			16.230.898,95	15,15
Thailandia				
79.900	Advanced Info Service PCL	THB	472.829,01	0,44
477.200	Airports of Thailand PCL	THB	862.875,63	0,81
1.172.800	Asset World Corp. PCL	THB	118.723,24	0,11
30.900	Carabao Group PCL	THB	65.831,99	0,06
65.100	CP Axtra PCL	THB	54.487,88	0,05
171.100	Delta Electronics Thailand PCL	THB	368.295,47	0,34
130.100	Intouch Holdings PCL	THB	248.524,09	0,23
129.200	Krungthai Card PCL	THB	147.512,47	0,14
360.300	PTT Global Chemical PCL	THB	322.733,66	0,30
			2.661.813,44	2,48
Turchia				
204.500	Akbank TAS	TRY	235.742,32	0,22
11.700	Ford Otomotiv Sanayi AS	TRY	340.612,73	0,32
116.800	KOC Holding AS	TRY	590.325,12	0,55
20.800	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	TRY	211.757,66	0,20
84.100	Turk Hava Yollari AO	TRY	702.628,95	0,65
558.600	Turkiye Is Bankasi AS	TRY	495.367,81	0,46
554.100	Yapi ve Kredi Bankasi AS	TRY	352.401,83	0,33
			2.928.836,42	2,73
Emirati Arabi Uniti				
469.700	Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution PJSC	AED	452.930,49	0,42
206.000	Americana Restaurants International PLC	AED	217.185,49	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,17% (segue)				
Emirati Arabi Uniti (segue)				
201.922	Dubai Islamic Bank PJSC	AED	303.752,07	0,28
167.400	First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	585.428,82	0,55
610.900	Multiply Group PJSC	AED	628.361,91	0,59
			2.187.658,78	2,04
Stati Uniti				
14.681	Yum China Holdings, Inc.	USD	772.633,12	0,72
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**106.237.669,16**	**99,17**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**106.237.669,16**	**99,17**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,00%				
Russia				
307.090	Gazprom PJSC[(b)]	RUB	0,30	0,00
8.811.600	Inter RAO UES PJSC[(b)]	RUB	8,53	0,00
43.000	LUKOIL PJSC[(b)]	RUB	0,04	0,00
102.412	Tatneft PJSC[(b)]	RUB	0,10	0,00
			8,97	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**8,97**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**8,97**	**0,00**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**106.237.678,13**	**99,17**

Contratti di cambio a termine - (0,49%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	99.566	CZK	2.413.415	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	599,17	0,00
EUR	43.378	CZK	1.051.465	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	261,04	0,00
EUR	5.959	CZK	144.146	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	48,22	0,00
CZK	72.874	EUR	2.970	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,16	0,00
CZK	47.451	EUR	1.930	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,82	0,00
CZK	16.217	EUR	658	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,76	0,00
CZK	39.728	EUR	1.622	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,76	0,00
CZK	28.271	EUR	1.153	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,39	0,00
CZK	25.940	EUR	1.059	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,86	0,00
CZK	11.981	EUR	489	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,24	0,00
CZK	17.604	EUR	720	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,22	0,00
CZK	14.638	EUR	600	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,76	0,00
CZK	10.036	EUR	411	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,65	0,00
CZK	5.077	EUR	208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,54	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**973,59**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	640	CZK	15.606	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,36)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - (0,49%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	2.923	CZK	71.299	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,58)	(0,00)
CZK	8.209	EUR	338	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,64)	(0,00)
EUR	3.475	CZK	84.952	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,42)	(0,00)
CZK	49.826	EUR	2.056	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,83)	(0,00)
EUR	6.049	CZK	147.908	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,10)	(0,00)
EUR	8.478	CZK	208.479	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(70,96)	(0,00)
PLN	129.453	EUR	28.843	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(860,64)	(0,00)
EUR	311.613	PLN	1.447.881	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.357,05)	(0,00)
CZK	88.125.093	EUR	3.637.925	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(24.186,42)	(0,02)
CZK	212.158.631	EUR	8.758.200	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58.228,11)	(0,06)
PLN	65.187.194	EUR	14.530.280	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(439.590,07)	(0,41)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(524.333,18)**	**(0,49)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**105.714.318,54**	**98,68**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.407.219,33**	**1,32**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**107.121.537,87**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	23,82
Tecnologia	18,27
Comunicazioni	14,38
Beni di consumo ciclici	11,16
Beni di consumo non ciclici	8,89
Industriali	7,57
Materiali di base	6,78
Energia	4,83
Utilità	2,59
Diversificato	0,88
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,17**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

(b) Titoli valutati al valore equo.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,64%				
Austria				
11.495	Erste Group Bank AG	EUR	377.265,90	0,10
7.870	Verbund AG	EUR	606.383,50	0,15
			983.649,40	0,25
Belgio				
12.395	Ageas S.A./NV	EUR	483.776,85	0,12
54.325	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2.852.605,75	0,72
1.661	KBC Group NV	EUR	98.231,54	0,03
27	Lotus Bakeries NV	EUR	207.630,00	0,05
14.469	UCB S.A.	EUR	1.121.926,26	0,28
36.097	Umicore S.A.	EUR	810.377,65	0,20
			5.574.548,05	1,40
Danimarca				
5.224	Carisberg AS	DKK	624.471,10	0,16
10.056	Chr Hansen Holding A/S	DKK	583.105,98	0,15
4.387	Coloplast A/S	DKK	439.818,48	0,11
7.651	Demant A/S	DKK	300.212,71	0,07
12.671	DSV A/S	DKK	2.241.259,96	0,56
2.349	Genmab A/S	DKK	790.036,39	0,20
156.344	Novo Nordisk A/S	DKK	13.500.075,25	3,39
4.738	Novozymes A/S	DKK	180.891,88	0,04
9.656	Orsted AS	DKK	498.663,20	0,12
2.385	Pandora A/S	DKK	233.990,72	0,06
46.808	Vestas Wind Systems A/S	DKK	951.351,98	0,24
			20.343.877,65	5,10
Finlandia				
366.619	Neste Oyj	EUR	11.779.468,47	2,95
151.182	Nokia Oyj	EUR	539.417,38	0,14
120.197	Nordea Bank Abp	SEK	1.255.213,94	0,31
			13.574.099,79	3,40
Francia				
7.012	Aeroports de Paris S.A.	EUR	784.642,80	0,20
27.690	Alstom S.A.	EUR	625.794,00	0,16
12.200	Arkema S.A.	EUR	1.141.432,00	0,29
141.646	AXA S.A.	EUR	3.991.584,28	1,00
2.929	BioMerieux	EUR	268.940,78	0,07
66.199	BNP Paribas S.A.	EUR	4.000.405,57	1,00
23.649	Bouygues SA	EUR	783.727,86	0,20
27.042	Bureau Veritas S.A.	EUR	635.757,42	0,16
9.854	Capgemini SE	EUR	1.633.793,20	0,41
69.333	Carrefour S.A.	EUR	1.129.087,91	0,28
63.613	Credit Agricoie S.A.	EUR	743.763,20	0,19
40.261	Danone S.A.	EUR	2.104.039,86	0,53
27.275	Dassauit Systemes Si	E EUR	962.671,13	0,24
13.273	Edenred SE	EUR	786.823,44	0,20
27.021	Eiffage S.A.	EUR	2.432.970,84	0,61
17.564	EssilorLuxottica S.A.	EUR	2.900.870,24	0,73
4.498	Gecina S.A.	EUR	435.181,50	0,11

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,64% (segue)				
Francia (segue)				
13.986	Getlink SE	EUR	211.328,46	0,05
1.564	Hermes International SCA	EUR	2.705.407,20	0,68
3.545	Kering S.A.	EUR	1.531.085,50	0,38
36.973	Klepierre S.A.	EUR	858.882,79	0,21
17.528	Legrand S.A.	EUR	1.530.194,40	0,38
12.431	L'Oreal S.A.	EUR	4.887.869,20	1,23
13.418	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	9.612.655,20	2,41
203.979	Orange S.A.	EUR	2.215.211,94	0,56
26.462	Publicis Groupe S.A.	EUR	1.898.913,12	0,48
17.580	Renault S.A.	EUR	683.422,50	0,17
1.455	Sartorius Stedim Biotech	EUR	328.830,00	0,08
33.252	Schneider Electric SE	EUR	5.219.898,96	1,31
45.182	Societe Generale S.A.	EUR	1.041.219,19	0,26
14.439	Sodexo S.A.	EUR	1.408.091,28	0,35
3.322	Teleperformance SE	EUR	396.646,80	0,10
35.682	Vinci S.A.	EUR	3.747.323,64	0,94
69.015	Vivendi SE	EUR	572.548,44	0,14
7.494	Wendel SE	EUR	562.424,70	0,14
9.755	Worldline SA/France	EUR	259.970,75	0,06
			65.033.410,10	16,31
Germania				
4.210	adidas AG	EUR	701.470,20	0,18
23.825	Allianz SE	EUR	5.377.302,50	1,35
64.959	BASFSE	EUR	2.789.989,05	0,70
9.801	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	865.428,30	0,22
27.135	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	2.615.271,30	0,66
2.053	Bechtle AG	EUR	90.824,72	0,02
12.823	Brenntag SE	EUR	942.234,04	0,24
38.527	Commerzbank AG	EUR	415.706,33	0,10
7.853	Delivery Hero SE	EUR	213.366,01	0,05
6.492	Deutsche Boerse AG	EUR	1.062.740,40	0,27
218.609	Deutsche Telekom AG	EUR	4.343.323,61	1,09
18.490	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	755.131,60	0,19
38.309	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	1.128.583,14	0,28
17.535	GEA Group AG	EUR	613.023,60	0,15
1.523	Hannover Rueck SE	EUR	316.631,70	0,08
5.990	HelloFresh SE	EUR	169.397,20	0,04
11.198	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	755.417,08	0,19
1.986	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	118.603,92	0,03
2.157	Knorr-Bremse AG	EUR	129.808,26	0,03
56.429	Mercedes-Benz Group AG	EUR	3.718.106,81	0,93

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,64% (segue)				
Germania (segue)				
8.311	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	3.067.590,10	0,77
57.314	SAP SE	EUR	7.039.305,48	1,76
1.622	Sartorius AG	EUR	521.959,60	0,13
2.204	Scout24 SE	EUR	144.714,64	0,04
42.464	Siemens AG	EUR	5.760.666,24	1,44
40.421	Siemens Energy AG	EUR	500.411,98	0,12
13.216	Siemens Healthineers AG	EUR	634.368,00	0,16
6.567	Symrise AG	EUR	593.131,44	0,15
112.356	Telefonica Deutschland Holding AG	EUR	190.443,42	0,05
30.789	Vonovia SE	EUR	702.297,09	0,18
1.757	Zalando SE	EUR	37.125,41	0,01
			46.314.373,17	11,61
Irlanda				
167.327	AIB Group PLC	EUR	712.813,02	0,18
87.136	Bank of Ireland Group PLC	EUR	809.493,44	0,20
10.376	DCC PLC	GBP	551.313,71	0,14
6.521	Kerry Group PLC	EUR	516.332,78	0,13
10.817	Kingspan Group PLC	EUR	767.574,32	0,19
38.831	Smurfit Kappa Group PLC	EUR	1.225.506,36	0,31
			4.583.033,63	1,15
Italia				
92.328	Assicurazioni Generali SpA	EUR	1.787.931,72	0,45
729.770	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1.780.638,80	0,45
44.112	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	EUR	552.723,36	0,14
7.156	Moncler SpA	EUR	394.152,48	0,10
136.851	Poste Italiane SpA	EUR	1.364.130,77	0,34
8.709	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	389.379,39	0,10
278.193	Snam SpA	EUR	1.237.680,66	0,31
573.721	Telecom Italia SpA/ Milano	EUR	169.878,79	0,04
302.769	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	2.158.137,43	0,54
116.619	UniCredit SpA	EUR	2.650.749,87	0,66
			12.485.403,27	3,13
Jersey, Isole del canale				
46.744	Experian PLC	GBP	1.450.112,49	0,37
137.856	WPP PLC	GBP	1.164.908,38	0,29
			2.615.020,87	0,66

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,64% (segue)				
Lussemburgo				
9.157	Eurofins Scientific SE	EUR	489.899,50	0,12
Multinazionale				
11.930	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	557.727,50	0,14
Paesi Bassi				
12.871	ABN AMRO Bank NV ADR [(a)]	EUR	172.986,24	0,04
877	Adyen NV	EUR	618.898,90	0,15
70.979	Aegon NV	EUR	325.225,78	0,08
22.873	AerCap Holdings NV	USD	1.353.908,77	0,34
15.737	Akzo Nobel NV	EUR	1.077.669,76	0,27
2.389	Argenx SE	EUR	1.100.373,40	0,28
3.599	ASM International NV	EUR	1.430.602,50	0,36
19.482	ASML Holding NV	EUR	10.892.386,20	2,73
5.825	BE Semiconductor Industries NV	EUR	541.725,00	0,14
109.238	CNH Industrial NV	EUR	1.260.606,52	0,32
3.958	Ferrari NV	EUR	1.107.052,60	0,28
9.199	Heineken NV	EUR	767.748,54	0,19
115.024	ING Groep NV	EUR	1.443.551,20	0,36
9.418	JDE Peet's NV	EUR	248.823,56	0,06
62.740	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1.789.344,80	0,45
119.744	Koninklijke KPN NV	EUR	373.481,54	0,09
10.002	NN Group NV	EUR	304.460,88	0,08
69.679	Prosus NV	EUR	1.945.437,68	0,49
15.670	QIAGEN NV	EUR	599.690,90	0,15
6.309	Randstad NV	EUR	330.465,42	0,08
145.856	Stellantis NV	EUR	2.656.037,76	0,67
13.543	Wolters Kluwer NV	EUR	1.552.704,95	0,39
			31.893.182,90	8,00
Norvegia				
29.931	Adevinta ASA	NOK	281.350,32	0,07
152.040	DNB Bank ASA	NOK	2.909.623,81	0,73
90.149	Gjensidige Forsikring ASA	NOK	1.260.293,50	0,32
216.714	Orkla ASA	NOK	1.538.503,87	0,38
19.788	Salmar ASA	NOK	954.446,87	0,24
			6.944.218,37	1,74
Portogallo				
430.799	Galp Energia SGPS S.A.	EUR	6.048.417,96	1,52
Spagna				
79.755	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	2.717.252,85	0,68
8.453	Aena SME S.A.	EUR	1.205.397,80	0,30
32.652	Amadeus IT Group S.A	EUR	1.870.306,56	0,47

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,64% (segue)				
Spagna (segue)				
327.533	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	2.525.279,43	0,63
694.239	Banco Santander S.A.	EUR	2.512.103,82	0,63
92.539	CaixaBank S.A.	EUR	350.352,65	0,09
14.103	Cellnex Telecom S.A.	EUR	464.975,91	0,12
25.182	EDP Renovaveis S.A.	EUR	390.698,73	0,10
49.976	Industria de Diseno Textil S.A.	EUR	1.763.653,04	0,44
81.287	Redeia Corp. S.A.	EUR	1.210.769,87	0,30
503.475	Telefonica S.A.	EUR	1.947.441,30	0,49
			16.958.231,96	4,25
Svezia				
26.711	Alfa Laval AB	SEK	872.681,41	0,22
69.274	Assa Abloy AB	SEK	1.434.566,96	0,36
123.865	Atlas Copco AB	SEK	1.380.528,68	0,35
115.825	Atlas Copco AB	SEK	1.482.744,82	0,37
33.842	Epiroc AB	SEK	515.464,69	0,13
14.020	Epiroc AB	SEK	253.524,63	0,06
14.419	Getinge AB	SEK	241.560,35	0,06
22.862	H & M Hennes & Mauritz AB	SEK	308.988,05	0,08
15.214	Husqvarna AB	SEK	110.760,57	0,03
1.195	Indutrade AB	SEK	21.058,65	0,01
59.220	Nibe Industrier AB	SEK	369.659,31	0,09
79.879	Sandvik AB	SEK	1.400.012,62	0,35
46.234	Securitas AB	SEK	348.328,46	0,09
63.198	Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEK	717.829,91	0,18
51.053	Skanska AB	SEK	798.918,68	0,20
10.510	Svenska Cellulosa AB SCA	SEK	137.011,81	0,03
28.538	Svenska Handelsbanken AB	SEK	242.049,47	0,06
5.009	Swedbank AB	SEK	87.660,43	0,02
4.081	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	79.260,82	0,02
119.625	Volvo AB	SEK	2.346.226,03	0,59
32.976	Volvo AB	SEK	651.924,40	0,16
			13.800.760,75	3,46
Svizzera				
133.147	ABB Ltd.	CHF	4.509.056,08	1,13
26.474	Adecco Group AG	CHF	1.032.124,19	0,26
22.865	Alcon Inc	CHF	1.674.722,28	0,42
337	Barry Callebaut AG	CHF	507.303,47	0,13
28.204	Cie Financiere Richemont S.A.	CHF	3.261.438,07	0,82
45.343	Clariant AG	CHF	678.826,30	0,17
21.216	Coca-Cola HBC AG	GBP	550.066,36	0,14
4.300	DSM-Firmenich AG	EUR	344.559,00	0,09
569	Givaudan S.A.	CHF	1.758.913,45	0,44
4.352	Helvetia Holding AG	CHF	576.944,87	0,14

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,64% (segue)				
Svizzera (segue)				
2.724	Kuehne + Nagel International AG	CHF	734.054,01	0,18
8.809	Logitech International S.A.	CHF	575.537,32	0,14
126.184	Nestle S.A.	CHF	13.515.463,41	3,39
113.857	Novartis AG	CHF	11.034.863,40	2,77
375	Partners Group Holding AG	CHF	400.536,57	0,10
32.748	Roche Holding AG	CHF	8.468.104,82	2,12
6.015	SGS S.A.	CHF	478.321,12	0,12
26.707	SIG Group AG	CHF	624.283,61	0,16
9.982	Sika AG	CHF	2.402.371,94	0,60
3.266	Sonova Holding AG	CHF	734.099,65	0,18
5.928	Straumann Holding AG	CHF	717.325,41	0,18
2.409	Swiss Life Holding AG	i CHF	1.421.704,79	0,36
2.399	Swiss Prime Site AG	CHF	207.936,80	0,05
20.798	Swiss Re AG	CHF	2.025.376,53	0,51
623	Swisscom AG	CHF	350.047,51	0,09
2.635	Temenos AG	CHF	175.259,57	0,04
1.710	VAT Group AG	CHF	580.861,26	0,15
7.786	Zurich Insurance Group AG	CHF	3.377.127,74	0,85
			62.717.229,53	15,73
Regno Unito				
143.814	3i Group PLC	GBP	3.436.865,91	0,86
21.306	abrdn PLC	GBP	38.255,35	0,01
3.231	Admiral Group PLC	GBP	88.537,71	0,02
199.817	Anglo American PLC	GBP	5.218.655,42	1,31
77.486	AstraZeneca PLC	GBP	9.917.143,24	2,49
5.205	Auto Trader Group PLC	GBP	37.058,70	0,01
198.724	Aviva PLC	GBP	893.005,79	0,22
973.870	Barclays PLC	GBP	1.784.416,86	0,45
83.842	Barratt Developments PLC	GBP	426.344,64	0,11
14.100	Berkeley Group Holdings PLC	GBP	667.584,03	0,17
576.421	BT Group PLC	GBP	775.483,88	0,19
30.125	Bunzl PLC	GBP	1.016.163,28	0,25
26.530	Burberry Group PLC	GBP	583.702,48	0,15
20.431	Coca-Cola Europacific Partners PLC	USD	1.205.694,34	0,30
138.285	Compass Group PLC	GBP	3.188.358,82	0,80
13.144	Croda International PLC	GBP	744.754,60	0,19
128.436	Diageo PLC	GBP	4.492.255,70	1,13
274.998	GSK PLC	GBP	4.729.992,80	1,18
13.002	Halma PLC	GBP	290.561,51	0,07
993.752	HSBC Holdings PLC	GBP	7.388.095,72	1,85
148.298	Informa PLC	GBP	1.282.892,42	0,32

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,64% (segue)				
Regno Unito (segue)				
9.918	Intertek Group PLC	GBP	470.153,13	0,12
163.587	J Sainsbury PLC	GBP	476.747,02	0,12
32.570	Johnson Matthey PLC	GBP	611.271,69	0,15
130.061	Kingfisher PLC	GBP	334.809,62	0,08
62.330	Land Securities Group PLC	GBP	423.802,99	0,11
620.777	Legal & General Group PLC	GBP	1.592.310,49	0,40
4.229.816	Lloyds Banking Group PLC	GBP	2.163.580,34	0,54
16.890	London Stock Exchange Group PLC	GBP	1.603.255,11	0,40
60.626	M&G PLC	GBP	137.894,88	0,03
60.427	Mondi PLC	GBP	956.104,83	0,24
245.723	National Grid PLC	GBP	2.776.092,96	0,70
425.286	NatWest Group PLC	GBP	1.155.587,38	0,29
3.234	Next PLC	GBP	272.011,31	0,07
662	NMC Health PLC[b]	GBP	0,08	0,00
67.201	Pearson PLC	GBP	672.756,14	0,17
5.225	Persimmon PLC	GBP	64.903,14	0,02
48.626	Phoenix Group Holdings PLC	GBP	270.307,36	0,07
148.596	Prudential PLC	GBP	1.522.556,04	0,38
32.889	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	2.196.803,85	0,55
104.356	RELX PLC	GBP	3.338.431,98	0,84
158.003	Rentokil Initial PLC	GBP	1.111.474,90	0,28
73.127	Sage Group PLC/The	GBP	833.750,62	0,21
4.942	Segro PLC	GBP	40.985,98	0,01
52.541	Severn Trent PLC	GBP	1.432.490,00	0,36
67.272	Smith & Nephew PLC	GBP	793.363,28	0,20
2.417	Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	265.429,60	0,07
125.020	Standard Chartered PLC	GBP	1.092.473,27	0,27
452.898	Taylor Wimpey PLC	GBP	612.435,75	0,15
615.311	Tesco PLC	GBP	1.874.086,42	0,47
126.031	Unilever PLC	GBP	5.901.731,16	1,48
159.173	United Utilities Group PLC	GBP	1.739.928,79	0,44
1.669.845	Vodafone Group PLC	GBP	1.478.810,70	0,37
			86.422.164,01	21,67
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**397.339.248,41**	**99,64**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**397.339.248,41**	**99,64**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**397.339.248,41**	**99,64**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.419.631,82**	**0,36**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**398.758.880,23**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% di NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	31,42
Finanziari	19,92
Industriali	12,79
Beni di consumo ciclici	10,99
Tecnologia	6,15
Comunicazioni	5,56
Materiali di base	4,94
Energia	4,85
Utilità	3,02
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,64**

[a] Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).
[b] Titoli valutati al valore equo.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,48%				
Australia				
127.992	BHP Group Ltd.	GBP	3.451.977,81	2,00
Danimarca				
130.860	Novo Nordisk A/S	DKK	11.299.569,20	6,55
Finlandia				
87.048	Neste OYJ	EUR	2.796.852,24	1,62
228.043	Nordea Bank Abp	SEK	2.381.446,73	1,38
			5.178.298,97	3,00
Francia				
16.387	Air Liquide S.A.	EUR	2.619.298,08	1,52
148.023	AXA S.A.	EUR	4.171.288,14	2,42
48.871	BNP Paribas S.A.	EUR	2.953.274,53	1,71
53.354	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	3.034.775,52	1,76
8.051	L'Oreal S.A.	EUR	3.165.653,20	1,84
10.020	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	7.178.328,00	4,16
5.889	Pernod Ricard S.A.	EUR	929.578,65	0,54
36.178	Publicis Groupe S.A.	EUR	2.596.133,28	1,51
35.428	Sanofi	EUR	3.595.233,44	2,08
13.567	Teleperformance SE	EUR	1.619.899,80	0,94
76.583	TotalEnergies SE	EUR	4.771.886,73	2,77
45.132	Vinci S.A.	EUR	4.739.762,64	2,75
			41.375.112,01	24,00
Germania				
87.884	Daimler Truck Holding AG	EUR	2.884.352,88	1,67
230.297	Deutsche Telekom AG	EUR	4.575.540,80	2,65
52.588	Mercedes-Benz Group AG	EUR	3.465.023,32	2,01
12.875	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	4.752.162,50	2,76
38.672	SAP SE	EUR	4.749.695,04	2,76
			20.426.774,54	11,85
Irlanda				
36.501	CRH PLC	GBP	1.911.234,66	1,11
36.885	Smurfit Kappa Group PLC	EUR	1.164.090,60	0,67
			3.075.325,26	1,78
Italia				
904.941	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	2.208.056,04	1,28
Paesi Bassi				
27.951	Airbus SE	EUR	3.549.217,98	2,06
13.975	ASML Holding NV	EUR	7.813.422,50	4,53
23.578	ASR Nederland NV	EUR	837.490,56	0,49
14.017	BE Semiconductor Industries NV	EUR	1.303.581,00	0,76
8.604	Ferrari NV	EUR	2.406.538,80	1,39
12.319	Heineken NV	EUR	1.028.143,74	0,60
179.673	ING Groep NV	EUR	2.254.896,15	1,31
118.723	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3.385.979,96	1,96
			22.579.270,69	13,10
Spagna				
534.596	CaixaBank S.A.	EUR	2.023.980,46	1,17
294.482	Iberdrola S.A.	EUR	3.120.036,79	1,81
			5.144.017,25	2,98
Svezia				
113.173	Assa Abloy AB	SEK	2.343.653,41	1,36

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,48% (segue)				
Svezia (segue)				
231.804	Atlas Copco AB	SEK	2.967.461,08	1,72
			5.311.114,49	3,08
Svizzera				
62.110	Nestle S.A.	CHF	6.652.550,50	3,86
71.863	Novartis AG	CHF	6.964.862,84	4,04
5.478	Roche Holding AG	CHF	1.416.522,48	0,82
133.636	UBS Group AG	CHF	3.130.677,78	1,82
			18.164.613,60	10,54
Regno Unito				
176.087	3i Group PLC	GBP	4.208.125,83	2,44
37.175	AstraZeneca PLC	GBP	4.757.889,17	2,76
118.868	Compass Group PLC	GBP	2.740.672,06	1,59
55.915	Diageo PLC	GBP	1.955.717,07	1,13
779.351	HSBC Holdings PLC	GBP	5.794.121,46	3,36
230.641	Informa PLC	GBP	1.995.223,07	1,16
185.581	National Grid PLC	GBP	2.096.629,57	1,22
29.213	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	1.951.267,32	1,13
175.505	Shell PLC	EUR	5.353.780,03	3,10
132.740	SSE PLC	GBP	2.463.711,27	1,43
			33.317.136,85	**19,32**
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**171.531.266,71**	**99,48**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**171.531.266,71**	**99,48**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**171.531.266,71**	**99,48**

Contratti di cambio a termine - (0,03%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	106.612	CZK	2.584.198	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	641,59	0,00
EUR	6.077	CZK	147.263	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,94	0,00
CZK	86.240	EUR	3.520	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,12	0,00
CZK	215.164	EUR	8.809	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,85	0,00
EUR	1.431	CZK	34.607	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,57	0,00
CZK	19.820	EUR	806	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,75	0,00
CZK	30.227	EUR	1.234	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,14	0,00
CZK	40.207	EUR	1.644	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,07	0,00
CZK	4.327	EUR	177	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,46	0,00
CZK	5.633	EUR	231	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,29	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**738,78**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	81	CZK	1.992	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,20)	(0,00)
EUR	1.297	CZK	31.643	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,72)	(0,00)
EUR	6.484	CZK	158.163	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,29)	(0,00)
EUR	933	CZK	22.801	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,49)	(0,00)
EUR	1.239	CZK	30.393	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,58)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,03%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	67.733	EUR	2.791	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,53)	(0,00)
EUR	3.501	CZK	85.758	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,04)	(0,00)
EUR	2.031	CZK	49.932	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,64)	(0,00)
EUR	5.572	CZK	137.263	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(57,18)	(0,00)
EUR	11.449	CZK	280.736	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(63,36)	(0,00)
CZK	226.100.366	EUR	9.333.734	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(62.054,49)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(62.233,52)**	**(0,03)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**171.469.771,97**	**99,45**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**955.317,87**	**0,55**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**172.425.089,84**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	27,31
Finanziari	20,14
Beni di consumo ciclici	10,82
Industriali	10,76
Tecnologia	8,99
Energia	7,49
Comunicazioni	5,32
Utilità	4,46
Materiali di base	4,19
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,48**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,35%				
Australia				
111.392	BHP Group Ltd.	GBP	3.004.271,46	1,82
Francia				
183.836	AXA S.A.	EUR	5.180.498,48	3,14
80.978	BNP Paribas S.A.	EUR	4.893.500,54	2,97
17.258	Capgemini SE	EUR	2.861.376,40	1,73
48.730	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	2.771.762,40	1,68
121.000	Engie S.A.	EUR	1.758.130,00	1,07
2.478	Kering S.A.	EUR	1.070.248,20	0,65
5.500	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3.940.200,00	2,39
8.886	Pernod Ricard S.A.	EUR	1.402.655,10	0,85
48.987	Sanofi	EUR	4.971.200,76	3,01
118.940	TotalEnergies SE	EUR	7.411.151,40	4,49
42.000	Vinci S.A.	EUR	4.410.840,00	2,67
			40.671.563,28	24,65
Germania				
24.599	Allianz SE	EUR	5.551.994,30	3,37
25.544	Deutsche Boerse AG	EUR	4.181.552,80	2,54
78.459	Deutsche Post AG	EUR	3.023.417,57	1,83
160.404	Deutsche Telekom AG	EUR	3.186.906,67	1,93
315.246	E.ON SE	EUR	3.530.755,20	2,14
49.110	Infineon Technologies AG	EUR	1.539.844,05	0,93
10.069	Merck KGaA	EUR	1.592.412,35	0,97
41.294	SAP SE	EUR	5.071.729,08	3,07
8.538	Siemens AG	EUR	1.158.265,08	0,70
45.629	Siemens Healthineers AG	EUR	2.190.192,00	1,33
			31.027.069,10	18,81
Italia				
1.636.813	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	3.993.823,72	2,42
Lussemburgo				
41.137	APERAM S.A.	EUR	1.135.381,20	0,69
Paesi Bassi				
18.000	Airbus SE	EUR	2.285.640,00	1,39
44.469	Heineken NV	EUR	3.711.382,74	2,25
166.246	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	4.741.335,92	2,87
1.278.539	Koninklijke KPN NV	EUR	3.987.763,14	2,42
53.793	Stellantis NV	EUR	979.570,53	0,59
			15.705.692,33	9,52
Spagna				
20.511	Aena SME S.A.	EUR	2.924.868,60	1,77
909.778	CaixaBank S.A.	EUR	3.444.419,51	2,09
399.513	Iberdrola S.A.	EUR	4.232.840,24	2,57
			10.602.128,35	6,43
Svizzera				
91.146	Nestle S.A.	CHF	9.762.572,34	5,92
22.950	Roche Holding AG	CHF	5.934.499,99	3,60
4.232	Schindler Holding AG	CHF	772.517,50	0,47
5.043	Zurich Insurance Group AG	CHF	2.187.369,02	1,32
			18.656.958,85	11,31
Regno Unito				
52.979	AstraZeneca PLC	GBP	6.780.584,00	4,11
928.007	BP PLC	GBP	5.685.058,31	3,45
1.100.000	BT Group PLC	GBP	1.479.877,14	0,90

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 97,35% (segue)				
Regno Unito (segue)				
576.574	HSBC Holdings PLC	GBP	4.286.566,37	2,60
138.000	National Grid PLC	GBP	1.559.075,99	0,94
67.267	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	4.493.064,69	2,72
166.000	Shell PLC	GBP	4.987.060,31	3,02
193.000	Smith & Nephew PLC	GBP	2.276.119,52	1,38
134.000	SSE PLC	GBP	2.487.097,41	1,51
580.819	Tesco PLC	GBP	1.769.032,25	1,07
			35.803.535,99	21,70
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**160.600.424,28**	**97,35**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**160.600.424,28**	**97,35**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**160.600.424,28**	**97,35**

Contratti di cambio a termine - (0,49%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
USD	3.217.143	EUR	2.955.841	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	80.878,59	0,05
USD	1.130.493	GBP	891.559	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39.833,30	0,02
USD	552.737	CHF	484.888	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20.607,86	0,01
USD	166.152	EUR	153.421	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.412,75	0,00
USD	32.604	CHF	28.736	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.076,86	0,00
USD	12.045	EUR	11.067	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	302,81	0,00
USD	4.064	GBP	3.205	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	143,19	0,00
USD	2.024	CHF	1.776	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	75,48	0,00
USD	608	EUR	561	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,49	0,00
USD	216	GBP	171	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,79	0,00
USD	119	CHF	105	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,93	0,00
EUR	574	USD	606	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,07	0,00
USD	18	NOK	188	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,13	0,00
USD	2	DKK	14	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,05	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**146.356,30**	**0,08**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
USD	0	NOK	1	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
USD	0	SEK	1	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
USD	24	SEK	263	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,09)	(0,00)
USD	63.778	GBP	52.336	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(100,40)	(0,00)
PLN	280.843	EUR	62.573	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.867,13)	(0,00)
EUR	249.910	PLN	1.166.146	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.161,17)	(0,00)
PLN	138.909.202	EUR	30.962.977	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(936.734,69)	(0,57)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(940.863,50)**	**(0,57)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE EQUITY INCOME

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**159.805.917,08**	**96,86**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**5.173.613,21**	**3,14**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**164.979.530,29**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	30,08
Finanziari	20,45
Energia	10,96
Industriali	10,51
Utilità	8,23
Tecnologia	5,73
Comunicazioni	5,25
Beni di consumo ciclici	3,63
Materiali di base	2,51
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,35**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE REAL ESTATE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,61%				
Belgio				
13.157	Aedifica S.A.	EUR	708.504,45	1,58
11.476	Cofinimmo S.A.	EUR	744.792,40	1,66
1.900	Montea NV	EUR	127.870,00	0,29
4.890	VGP NV	EUR	430.075,50	0,96
66.853	Warehouses de Pauw CVA	EUR	1.567.034,32	3,49
2.700	Xior Student Housing NV	EUR	73.170,00	0,16
			3.651.446,67	8,14
Finlandia				
22.849	Citycon OYJ	EUR	121.213,95	0,27
64.577	Kojamo OYJ	EUR	542.446,80	1,21
			663.660,75	1,48
Francia				
26.596	Covivio S.A./France	EUR	1.119.691,60	2,50
19.005	Gecina S.A.	EUR	1.838.733,75	4,10
2.200	ICADE	EUR	68.772,00	0,15
72.752	Klepierre S.A.	EUR	1.690.028,96	3,77
			4.717.226,31	10,52
Germania				
39.619	LEG Immobilien SE	EUR	2.588.705,46	5,77
56.200	TAG Immobilien AG	EUR	558.178,40	1,24
188.231	Vonovia SE	EUR	4.293.549,11	9,58
			7.440.432,97	16,59
Guernsey				
2.500	Shurgard Self Storage Ltd.	EUR	89.500,00	0,20
600	Shurgard Self Storage Ltd.	EUR	22.500,00	0,05
431.200	Sirius Real Estate Ltd.	GBP	428.248,80	0,96
			540.248,80	1,21
Italia				
33.500	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	EUR	71.522,50	0,16
Jersey, Isole del canale				
67.900	IWG PLC	GBP	110.761,37	0,25
Lussemburgo				
37.300	Aroundtown S.A.	EUR	73.555,60	0,16
11.900	Grand City Properties S.A.	EUR	106.445,50	0,24
			180.001,10	0,40
Multinazionale				
69.028	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	3.227.059,00	7,20
Paesi Bassi				
9.600	CTP NV	EUR	129.984,00	0,29
Spagna				
183.394	Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	EUR	986.659,72	2,20
115.933	Merlin Properties Socimi S.A.	EUR	925.725,01	2,07
			1.912.384,73	4,27
Svezia				
233.036	Castellum AB	SEK	2.255.911,41	5,03
127.444	Fabege AB	SEK	967.479,84	2,16
199.188	Fastighets AB Balder	SEK	853.726,76	1,90
57.249	Hufvudstaden AB	SEK	602.229,57	1,34
323.329	Neobo Fastigheter AB	SEK	275.473,32	0,61
37.241	Sagax AB	SEK	675.050,39	1,51
421.095	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	SEK	146.363,13	0,33
167.873	Wallenstam AB	SEK	534.451,12	1,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE REAL ESTATE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,61% (segue)				
Svezia (segue)				
133.565	Wihlborgs Fastigheter AB	SEK	887.726,04	1,98
			7.198.411,58	16,05
Svizzera				
4.358	Allreal Holding AG	CHF	656.932,11	1,46
15.015	PSP Swiss Property AG	CHF	1.677.385,96	3,74
38.317	Swiss Prime Site AG	CHF	3.321.181,47	7,41
			5.655.499,54	12,61
Regno Unito				
1.094.400	Assura PLC	GBP	533.424,78	1,19
56.611	Big Yellow Group PLC	GBP	612.487,50	1,37
292.889	British Land Co. PLC/The	GBP	1.070.008,98	2,39
723	Derwent London PLC	GBP	16.061,35	0,04
134.328	Grainger PLC	GBP	361.744,15	0,81
199.318	Land Securities Group PLC	GBP	1.355.231,25	3,02
285.800	LondonMetric Property PLC	GBP	566.699,45	1,26
16.900	LXI REIT PLC	GBP	17.690,28	0,04
422.743	Primary Health Properties PLC	GBP	453.232,97	1,01
20.880	Safestore Holdings PLC	GBP	177.161,94	0,39
226.589	Segro PLC	GBP	1.879.192,97	4,19
342.300	Shaftesbury Capital PLC	GBP	453.013,25	1,01
39.700	Supermarket Income Reit PLC	GBP	34.828,70	0,08
322.848	Tritax Big Box REIT PLC	GBP	520.316,25	1,16
45.419	UNITE Group PLC/The	GBP	469.931,06	1,05
34.200	Workspace Group PLC	GBP	193.426,41	0,43
			8.714.451,29	19,44
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**44.213.090,61**	**98,61**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**44.213.090,61**	**98,61**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**44.213.090,61**	**98,61**

Contratti di cambio a termine - (0,03%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	3.201.379	EUR	130.532	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	746,76	0,00
EUR	23.867	CZK	578.526	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	143,63	0,00
CZK	64.992	EUR	2.649	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,20	0,00
CZK	20.069	EUR	815	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,36	0,00
EUR	768	CZK	18.617	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,79	0,00
CZK	14.975	EUR	611	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,38	0,00
CZK	17.479	EUR	713	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,27	0,00
CZK	21.058	EUR	861	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,66	0,00
CZK	7.158	EUR	291	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,38	0,00
CZK	3.879	EUR	159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,25	0,00
CZK	3.944	EUR	162	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,20	0,00
CZK	21.028	EUR	862	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,17	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**932,05**	**0,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE REAL ESTATE EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,03%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
CZK	482	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
EUR	122	CZK	2.989	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,32)	(0,00)
EUR	881	CZK	21.489	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,49)	(0,00)
CZK	7.238	EUR	298	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,45)	(0,00)
EUR	1.581	CZK	38.643	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,83)	(0,00)
EUR	2.266	CZK	55.409	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,03)	(0,00)
EUR	4.125	CZK	101.007	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,18)	(0,00)
EUR	3.950	CZK	96.777	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,09)	(0,00)
EUR	3.620	CZK	89.026	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,30)	(0,00)
EUR	136.207	CZK	3.325.235	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(150,25)	(0,00)
CZK	1.466.462	EUR	60.626	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(490,62)	(0,00)
CZK	51.203.688	EUR	2.113.759	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14.053,13)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(14.771,70)**	**(0,03)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**44.199.250,96**	**98,58**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**637.599,82**	**1,42**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**44.836.850,78**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	98,36
Beni di consumo non ciclici	0,25
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,61**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,89%				
Belgio				
182.713	KBC Group NV	EUR	10.805.646,82	2,34
Danimarca				
58.981	Coloplast A/S	DKK	5.913.137,39	1,28
308.212	Novo Nordisk A/S	DKK	26.613.654,47	5,77
123.914	Novozymes A/S	DKK	4.730.906,76	1,02
			37.257.698,62	8,07
Finlandia				
299.599	Neste OYJ	EUR	9.626.115,87	2,09
Francia				
78.416	EssilorLuxottica S.A.	EUR	12.951.186,56	2,81
18.124	Kering S.A.	EUR	7.827.755,60	1,70
48.172	L'Oreal S.A.	EUR	18.941.230,40	4,10
87.620	Schneider Electric SE	EUR	13.754.587,60	2,98
			53.474.760,16	11,59
Germania				
75.767	Allianz SE	EUR	17.100.611,90	3,70
145.414	SAP SE	EUR	17.859.747,48	3,87
150.475	Scout24 SE	EUR	9.880.188,50	2,14
100.238	Siemens AG	EUR	13.598.287,08	2,95
			58.438.834,96	12,66
Irlanda				
34.801	ICON PLC ADR[a]	USD	8.094.211,33	1,75
41.478	Linde PLC	USD	14.587.327,79	3,16
200.296	Smurfit Kappa Group PLC	EUR	6.321.341,76	1,37
			29.002.880,88	6,28
Italia				
6.557.724	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	16.000.846,56	3,47
Paesi Bassi				
6.258	Adyen NV	EUR	4.416.270,60	0,96
36.668	ASML Holding NV	EUR	20.501.078,80	4,44
98.286	Euronext NV	EUR	6.486.876,00	1,41
295.318	Universal Music Group NV	EUR	7.303.214,14	1,58
			38.707.439,54	8,39
Norvegia				
270.281	TOMRA Systems ASA	NOK	2.930.483,04	0,64
Spagna				
182.110	Cellnex Telecom S.A.	EUR	6.004.166,70	1,30
Svezia				
517.214	Assa Abloy AB	SEK	10.710.773,39	2,32
1.029.301	Atlas Copco AB	SEK	13.176.695,20	2,86
			23.887.468,59	5,18
Svizzera				
263.428	Nestle S.A.	CHF	28.215.554,24	6,12
10.076	Partners Group Holding AG	CHF	10.762.150,50	2,33
77.523	Roche Holding AG	CHF	20.046.197,93	4,34
67.757	Straumann Holding AG	CHF	8.199.024,57	1,78
33.025	Zurich Insurance Group AG	CHF	14.324.382,69	3,10
			81.547.309,93	17,67
Regno Unito				
606.027	3i Group PLC	GBP	14.482.828,78	3,14
610.557	Compass Group PLC	GBP	14.077.266,46	3,05
53.038	Dechra Pharmaceuticals PLC	GBP	2.316.110,26	0,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,89% (segue)				
Regno Unito (segue)				
1.348.794	National Grid PLC	GBP	15.238.205,35	3,30
496.381	RELX PLC	EUR	15.909.011,05	3,45
548.123	Sage Group PLC/The	GBP	6.249.372,88	1,35
320.621	Unilever PLC	EUR	15.032.315,59	3,26
			83.305.110,37	18,05
Stati Uniti				
43.764	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	5.353.365,42	1,16
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**456.342.127,46**	**98,89**
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,98%				
Lussemburgo				
4.447	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	4.498.337,56	0,98
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**4.498.337,56**	**0,98**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**460.840.465,02**	**99,87**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**460.840.465,02**	**99,87**

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	5.378.635	CHF	5.135.376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	71.230,63	0,01
EUR	3.481.084	GBP	2.987.877	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38.436,67	0,01
SEK	915.098	EUR	76.888	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.667,82	0,00
EUR	2.092.619	DKK	15.592.724	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.256,28	0,00
EUR	180.931	GBP	156.050	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.130,12	0,00
NOK	140.606	EUR	12.298	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	180,32	0,00
NOK	137.580	EUR	12.032	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	177,45	0,00
EUR	14.474	CZK	350.833	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	87,11	0,00
EUR	174.425	DKK	1.300.040	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	58,35	0,00
EUR	156.723	DKK	1.168.302	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	25,10	0,00
CZK	59.934	EUR	2.433	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	24,97	0,00
CZK	43.840	EUR	1.792	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,53	0,00
CZK	17.673	EUR	722	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,00	0,00
CZK	9.723	EUR	397	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,20	0,00
CZK	10.247	EUR	418	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,92	0,00
CZK	4.031	EUR	164	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,34	0,00
CZK	4.998	EUR	204	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,25	0,00
CZK	1.496	EUR	61	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,51	0,00
CZK	3.749	EUR	153	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,37	0,00
CZK	1.769	EUR	72	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,33	0,00
CZK	2.694	EUR	110	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,29	0,00
CZK	29.764	EUR	1.220	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,24	0,00
CZK	5.084	EUR	208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,11	0,00
CZK	895	EUR	37	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,04	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**115.291,95**	**0,02**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY

Contratti di cambio a termine - 0,00% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	209	CZK	5.084	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(0,09)	(0,00)
EUR	450	CZK	10.996	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,71)	(0,00)
CZK	3.160	EUR	130	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,82)	(0,00)
EUR	3.237	CZK	79.159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,62)	(0,00)
CZK	54.618	EUR	2.251	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,91)	(0,00)
EUR	151.205	DKK	1.127.574	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(29,77)	(0,00)
CZK	106.636	EUR	4.408	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(35,68)	(0,00)
EUR	27.721	CZK	677.401	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(56,77)	(0,00)
DKK	955.937	EUR	128.306	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(91,77)	(0,00)
USD	132.451	EUR	125.474	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(451,25)	(0,00)
GBP	150.815	EUR	175.389	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.619,50)	(0,00)
EUR	219.601	NOK	2.522.433	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.251,53)	(0,00)
CZK	30.704.344	EUR	1.267.518	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.426,97)	(0,00)
EUR	1.594.552	SEK	18.923.476	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(50.590,06)	(0,01)
EUR	1.902.721	USD	2.070.925	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(52.062,81)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(117.637,26)**	**(0,02)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**460.838.119,71**	**99,87**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**622.274,07**	**0,13**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**461.460.393,78**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	36,12
Finanziari	19,49
Industriali	13,05
Tecnologia	9,66
Beni di consumo ciclici	6,33
Materiali di base	5,55
Utilità	3,30
Energia	3,25
Comunicazioni	2,14
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,89**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE SMALL CAP EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,47%				
Austria				
7.630	BAWAG Group AG	EUR	331.599,80	1,61
1.648	Lenzing AG	EUR	64.024,80	0,31
11.730	Wienerberger AG	EUR	281.989,20	1,37
			677.613,80	3,29
Belgio				
3.493	Aedifica S.A.	EUR	188.098,05	0,91
10.911	Barco NV	EUR	200.544,18	0,97
6.090	Bekaert S.A.	EUR	258.459,60	1,25
1.625	D'ieteren Group	EUR	259.837,50	1,26
23.462	Fagron	EUR	377.972,82	1,84
47.250	Proximus SADP	EUR	363.730,50	1,77
1.890	VGP NV	EUR	166.225,50	0,81
			1.814.868,15	8,81
Bermuda				
40.400	Hiscox Ltd.	GBP	468.068,64	2,27
67.650	Lancashire Holdings Ltd.	GBP	460.131,47	2,24
			928.200,11	4,51
Danimarca				
16.900	GN Store Nord AS	DKK	289.523,73	1,41
7.182	Schouw & Co. A/S	DKK	453.149,57	2,20
			742.673,30	3,61
Finlandia				
9.500	Konecranes OYJ	EUR	298.870,00	1,45
Francia				
3.521	Alten S.A.	EUR	438.716,60	2,13
10.067	Antin Infrastructure Partners S.A.	EUR	123.119,41	0,60
17.280	Forvia SE	EUR	338.860,80	1,65
2.674	Gaztransport Et Technigaz S.A.	EUR	311.521,00	1,51
9.362	IPSOS S.A.	EUR	407.621,48	1,98
6.651	Lectra	EUR	171.263,25	0,83
10.963	Quadient S.A.	EUR	209.393,30	1,02
15.000	Rexel S.A.	EUR	319.500,00	1,55
8.200	Verallia S.A.	EUR	305.696,00	1,48
			2.625.691,84	12,75
Germania				
9.277	Duerr AG	EUR	238.418,90	1,16
25.120	Encavis AG	EUR	334.724,00	1,63
3.815	Hornbach Holding AG & Co. KGaA	EUR	230.616,75	1,12
34.800	ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	222.928,80	1,08
10.251	SAF-Holland SE	EUR	125.164,71	0,61
6.880	Stabilus SE	EUR	364.296,00	1,77
17.700	TAG Immobilien AG	EUR	175.796,40	0,85
8.126	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	309.681,86	1,50
			2.001.627,42	9,72

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,47% (segue)				
Irlanda				
28.250	Glanbia PLC	EUR	440.982,50	2,14
65.200	Origin Enterprises PLC	EUR	212.552,00	1,03
			653.534,50	3,17
Italia				
86.800	Anima Holding SpA	EUR	344.596,00	1,67
136.000	BPER Banca	EUR	393.992,00	1,91
29.300	El.En. SpA	EUR	255.056,50	1,24
7.685	Interpump Group SpA	EUR	334.220,65	1,62
16.514	MARR SpA	EUR	198.168,00	0,96
2.000	Reply SpA	EUR	178.100,00	0,87
			1.704.133,15	8,27
Lussemburgo				
6.250	APERAM S.A.	EUR	172.500,00	0,84
11.330	Befesa S.A.	EUR	327.663,60	1,59
			500.163,60	2,43
Paesi Bassi				
11.000	Aalberts NV	EUR	381.480,00	1,85
5.090	AMG Critical Materials NV	EUR	145.065,00	0,70
8.750	Arcadis NV	EUR	372.750,00	1,81
11.450	ASR Nederland NV	EUR	406.704,00	1,97
3.881	Euronext NV	EUR	256.146,00	1,24
12.400	Kendrion NV	EUR	160.456,00	0,78
3.629	Nedap NV	EUR	211.933,60	1,03
4.067	NX Filtration NV	EUR	28.265,65	0,14
8.254	RHI Magnesita NV	GBP	264.718,15	1,29
11.240	TKH Group NV	EUR	421.724,80	2,05
			2.649.243,20	12,86
Norvegia				
17.000	Borregaard ASA	NOK	238.416,46	1,16
18.800	Nordic Semiconductor ASA	NOK	185.313,32	0,90
			423.729,78	2,06
Spagna				
73.650	Bankinter S.A.	EUR	445.140,60	2,16
7.230	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A.	EUR	214.008,00	1,04
			659.148,60	3,20
Svezia				
57.450	Bravida Holding AB	SEK	402.563,02	1,96
2.250	Catena AB	SEK	74.331,85	0,36
16.340	Fabege AB	SEK	124.043,66	0,60
			600.938,53	2,92
Svizzera				
19.655	Softwareone Holding AG	CHF	368.324,06	1,79
1.220	Tecan Group AG	CHF	389.475,12	1,89
			757.799,18	3,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE SMALL CAP EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,47% (segue)				
Regno Unito				
9.610	Dechra Pharmaceuticals PLC	GBP	419.657,97	2,04
3.950	Derwent London PLC	GBP	87.748,75	0,42
211.295	Elementis PLC	GBP	302.533,13	1,47
50.409	Howden Joinery Group PLC	GBP	427.941,09	2,08
19.400	Impax Asset Management Group PLC	GBP	102.542,33	0,50
81.686	Kin & Carta PLC	GBP	78.066,42	0,38
86.700	Redrow PLC	GBP	494.550,80	2,40
34.660	Renewi PLC	GBP	293.282,90	1,42
31.589	UNITE Group PLC/ The	GBP	326.837,94	1,59
20.315	VIDENDUM PLC	GBP	77.167,49	0,37
53.460	Volution Group PLC	GBP	222.976,78	1,08
18.697	Weir Group PLC/The	GBP	409.855,14	1,99
			3.243.160,74	15,74
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**20.281.395,90**	**98,47**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**20.281.395,90**	**98,47**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**20.281.395,90**	**98,47**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**315.734,22**	**1,53**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**20.597.130,12**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Industriali	29,77
Finanziari	21,71
Beni di consumo non ciclici	13,10
Beni di consumo ciclici	12,41
Comunicazioni	8,14
Tecnologia	4,92
Energia	4,64
Materiali di base	3,78
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,47**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,35%				
Finlandia				
98.427	Neste OYJ	EUR	3.162.459,51	2,13
Francia				
32.845	Air Liquide S.A.	EUR	5.249.944,80	3,54
177.797	AXA S.A.	EUR	5.010.319,46	3,38
64.367	BNP Paribas S.A.	EUR	3.889.697,81	2,62
54.218	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	3.083.919,84	2,08
11.974	L'Oreal S.A.	EUR	4.708.176,80	3,17
14.386	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	10.306.130,40	6,94
9.619	Pernod Ricard S.A.	EUR	1.518.359,15	1,02
40.572	Publicis Groupe S.A.	EUR	2.911.446,72	1,96
68.842	Sanofi	EUR	6.986.086,16	4,71
33.673	Schneider Electric SE	EUR	5.285.987,54	3,56
11.113	Teleperformance SE	EUR	1.326.892,20	0,89
106.549	TotalEnergies SE	EUR	6.639.068,19	4,47
43.793	Vinci S.A.	EUR	4.599.140,86	3,10
			61.515.169,93	41,44
Germania				
89.263	Daimler Truck Holding AG	EUR	2.929.611,66	1,97
63.725	Deutsche Post AG	EUR	2.455.642,88	1,65
246.648	Deutsche Telekom AG	EUR	4.900.402,46	3,30
65.722	Mercedes-Benz Group AG	EUR	4.330.422,58	2,92
9.034	Merck KGaA	EUR	1.428.727,10	0,96
13.295	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	4.907.184,50	3,31
52.698	SAP SE	EUR	6.472.368,36	4,36
20.907	Siemens Healthineers AG	EUR	1.003.536,00	0,68
			28.427.895,54	19,15
Irlanda				
46.980	Smurfit Kappa Group PLC	EUR	1.482.688,80	1,00
Italia				
773.631	Enel SpA	EUR	4.502.532,42	3,03
1.401.731	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	3.420.223,64	2,31
			7.922.756,06	5,34
Lussemburgo				
32.666	APERAM S.A.	EUR	901.581,60	0,61
Paesi Bassi				
37.735	Airbus SE	EUR	4.791.590,30	3,23
19.439	ASML Holding NV	EUR	10.868.344,90	7,32
36.029	ASR Nederland NV	EUR	1.279.750,08	0,86
13.430	BE Semiconductor Industries NV	EUR	1.248.990,00	0,84
10.065	Ferrari NV	EUR	2.815.180,50	1,90
15.295	Heineken NV	EUR	1.276.520,70	0,86
247.287	ING Groep NV	EUR	3.103.451,85	2,09
131.221	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3.742.422,92	2,52
143.112	Stellantis NV	EUR	2.604.924,62	1,76
			31.731.175,87	21,38
Spagna				
12.957	Aena SME S.A.	EUR	1.847.668,20	1,24
871.802	CaixaBank S.A.	EUR	3.300.642,37	2,22
415.072	Iberdrola S.A.	EUR	4.397.687,84	2,96

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,35% (segue)				
Spagna (segue)				
78.874	Industria de Diseno Textil S.A.	EUR	2.783.463,46	1,88
			12.329.461,87	8,30
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**147.473.189,18**	**99,35**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**147.473.189,18**	**99,35**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**147.473.189,18**	**99,35**

Contratti di cambio a termine - (0,15%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	385.216	CZK	9.337.403	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.318,18	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**2.318,18**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	820.836.140	EUR	33.885.244	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(225.283,01)	(0,15)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(225.283,01)**	**(0,15)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**147.250.224,35**	**99,20**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.186.994,56**	**0,80**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**148.437.218,91**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo ciclici	17,37
Finanziari	16,79
Industriali	14,86
Beni di consumo non ciclici	13,92
Tecnologia	13,41
Energia	6,60
Utilità	5,99
Comunicazioni	5,26
Materiali di base	5,15
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,35**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY GROWTH & INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,26%				
Finlandia				
16.822	Neste OYJ	EUR	540.490,86	2,08
Francia				
5.668	Air Liquide S.A.	EUR	905.973,12	3,48
31.303	AXA S.A.	EUR	882.118,54	3,39
11.004	BNP Paribas S.A.	EUR	664.971,72	2,55
9.339	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	531.202,32	2,04
2.063	L'Oreal S.A.	EUR	811.171,60	3,11
2.530	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.812.492,00	6,96
1.655	Pernod Ricard S.A.	EUR	261.241,75	1,00
6.950	Publicis Groupe S.A.	EUR	498.732,00	1,92
11.864	Sanofi	EUR	1.203.958,72	4,62
6.189	Schneider Electric SE	EUR	971.549,22	3,73
1.849	Teleperformance SE	EUR	220.770,60	0,85
18.827	TotalEnergies SE	EUR	1.173.110,37	4,50
7.403	Vinci S.A.	EUR	777.463,06	2,99
			10.714.755,02	41,14
Germania				
15.243	Daimler Truck Holding AG	EUR	500.275,26	1,92
10.890	Deutsche Post AG	EUR	419.646,15	1,61
44.742	Deutsche Telekom AG	EUR	888.934,06	3,41
11.223	Mercedes-Benz Group AG	EUR	739.483,47	2,84
1.547	Merck KGaA	EUR	244.658,05	0,94
2.351	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	867.754,10	3,33
8.934	SAP SE	EUR	1.097.273,88	4,22
4.135	Siemens Healthineers AG	EUR	198.480,00	0,76
			4.956.504,97	19,03
Irlanda				
8.100	Smurfit Kappa Group PLC	EUR	255.636,00	0,98
Italia				
129.485	Enel SpA	EUR	753.602,70	2,89
239.970	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	585.526,80	2,25
			1.339.129,50	5,14
Lussemburgo				
5.787	APERAM S.A.	EUR	159.721,20	0,61
Paesi Bassi				
6.621	Airbus SE	EUR	840.734,58	3,23
3.372	ASML Holding NV	EUR	1.885.285,20	7,24
6.212	ASR Nederland NV	EUR	220.650,24	0,85
2.303	BE Semiconductor Industries NV	EUR	214.179,00	0,82
1.726	Ferrari NV	EUR	482.762,20	1,86
2.911	Heineken NV	EUR	242.952,06	0,93
42.382	ING Groep NV	EUR	531.894,10	2,04
22.904	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	653.222,08	2,51
24.065	Stellantis NV	EUR	438.031,13	1,68
			5.509.710,59	21,16
Spagna				
2.218	Aena SME S.A.	EUR	316.286,80	1,22
148.876	CaixaBank S.A.	EUR	563.644,54	2,16
71.524	Iberdrola S.A.	EUR	757.796,78	2,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY GROWTH & INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,26% (segue)				
Spagna (segue)				
13.503	Industria de Diseno Textil S.A.	EUR	476.520,87	1,83
			2.114.248,99	8,12
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**25.590.197,13**	**98,26**
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,68%				
Lussemburgo				
174	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	175.931,81	0,68
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**175.931,81**	**0,68**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**25.766.128,94**	**98,94**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**25.766.128,94**	**98,94**

Contratti futures - 0,07%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR			
(36)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	1.513.440,00	19.223,00	0,07
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES			**19.223,00**	**0,07**

Opzioni - (0,16%)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo strike	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
	Opzioni vendute EUR						
(300,00)	Call EURO STOXX 50 Index	4 ottobre 2023	4.258,00	BofA Securities Europe SA	14.797,83	(1.567,17)	(0,01)
(300,00)	Call EURO STOXX 50 Index	11 ottobre 2023	4.243,00	BofA Securities Europe SA	11.633,76	(5.613,24)	(0,02)
(600,00)	Call EURO STOXX 50 Index	18 ottobre 2023	4.293,00	J.P. Morgan SE	25.397,27	(8.802,73)	(0,03)
(300,00)	Call EURO STOXX 50 Index	25 ottobre 2023	4.148,00	J.P. Morgan SE	(6.549,16)	(26.499,16)	(0,10)
					45.279,70	(42.482,30)	(0,16)
TOTALE Opzioni vendute						**(42.482,30)**	**(0,16)**
TOTALE OPZIONI						**(42.482,30)**	**(0,16)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**25.742.869,64**	**98,85**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**299.031,16**	**1,15**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**26.041.900,80**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY GROWTH & INCOME

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo ciclici	17,09
Finanziari	16,57
Industriali	14,82
Beni di consumo non ciclici	13,87
Tecnologia	13,13
Energia	6,58
Utilità	5,80
Comunicazioni	5,33
Materiali di base	5,07
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,26**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 94,59%				
Francia				
1.314.681	AXA S.A.	EUR	37.047.710,58	4,04
730.986	BNP Paribas S.A.	EUR	44.173.483,98	4,81
142.549	Capgemini SE	EUR	23.634.624,20	2,58
233.128	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	13.260.320,64	1,44
601.365	Engie S.A.	EUR	8.737.833,45	0,95
13.270	Kering S.A.	EUR	5.731.313,00	0,62
44.020	L'Oreal S.A.	EUR	17.308.664,00	1,89
59.044	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	42.299.121,60	4,61
111.848	Pernod Ricard S.A.	EUR	17.655.206,80	1,92
387.128	Sanofi	EUR	39.285.749,44	4,28
938.881	TotalEnergies SE	EUR	58.501.675,11	6,37
346.312	Vinci S.A.	EUR	36.369.686,24	3,96
			344.005.389,04	37,47
Germania				
182.436	Allianz SE	EUR	41.175.805,20	4,48
184.366	Deutsche Boerse AG	EUR	30.180.714,20	3,29
522.600	Deutsche Post AG	EUR	20.138.391,00	2,19
1.611.463	Deutsche Telekom AG	EUR	32.016.546,88	3,49
1.014.690	E.ON SE	EUR	11.364.528,00	1,24
176.902	Infineon Technologies AG	EUR	5.546.762,21	0,60
313.692	SAP SE	EUR	38.527.651,44	4,20
68.105	Siemens AG	EUR	9.239.124,30	1,01
180.293	Siemens Healthineers AG	EUR	8.654.064,00	0,94
			196.843.587,23	21,44
Italia				
6.253.501	Enel SpA	EUR	36.395.375,82	3,96
12.595.950	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	30.734.118,00	3,35
			67.129.493,82	7,31
Lussemburgo				
304.111	APERAM S.A.	EUR	8.393.463,60	0,92
Paesi Bassi				
159.032	Airbus SE	EUR	20.193.883,36	2,20
142.304	Akzo Nobel NV	EUR	9.744.977,92	1,06
41.390	ASML Holding NV	EUR	23.141.149,00	2,52
387.352	Heineken NV	EUR	32.328.397,92	3,52
1.520.600	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	43.367.512,00	4,72
6.231.857	Koninklijke KPN NV	EUR	19.437.161,98	2,12
304.803	Stellantis NV	EUR	5.548.024,21	0,61
			153.761.106,39	16,75
Spagna				
125.885	Aena SME S.A.	EUR	17.951.201,00	1,96
6.557.576	CaixaBank S.A.	EUR	24.826.982,74	2,70
3.363.917	Iberdrola S.A.	EUR	35.640.700,62	3,88
			78.418.884,36	8,54
Regno Unito				
650.513	Shell PLC	EUR	19.843.899,07	2,16
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**868.395.823,51**	**94,59**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**868.395.823,51**	**94,59**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**868.395.823,51**	**94,59**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - 0,05%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
USD	8.398.608	EUR	7.754.732	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	172.865,15	0,02
USD	6.128.131	EUR	5.658.320	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	126.132,83	0,01
AUD	4.671.456	EUR	2.789.387	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	58.086,08	0,01
AUD	4.596.355	EUR	2.744.543	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	57.152,25	0,01
USD	2.169.320	EUR	2.003.010	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	44.650,25	0,00
USD	2.085.385	EUR	1.925.510	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42.922,64	0,00
USD	291.027	EUR	268.747	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.958,83	0,00
USD	262.583	EUR	242.480	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.376,42	0,00
USD	101.701	EUR	93.915	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.082,34	0,00
USD	92.620	EUR	85.529	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.896,41	0,00
EUR	66.969	CHF	63.622	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.215,98	0,00
EUR	90.235	CHF	86.181	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.167,31	0,00
USD	47.057	EUR	43.544	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	874,56	0,00
EUR	53.531	CHF	50.976	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	846,96	0,00
EUR	27.145	CHF	25.874	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	404,46	0,00
EUR	26.592	CHF	25.423	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	316,81	0,00
AUD	39.656	EUR	23.932	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	239,51	0,00
EUR	65.559	CHF	63.212	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	229,96	0,00
EUR	13.409	CHF	12.769	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	212,04	0,00
USD	15.594	EUR	14.533	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	186,16	0,00
USD	19.405	EUR	18.171	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	145,90	0,00
USD	11.910	EUR	11.100	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	142,20	0,00
EUR	25.984	CHF	25.070	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	73,82	0,00
USD	4.545	EUR	4.234	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	55,34	0,00
AUD	2.936	EUR	1.747	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42,36	0,00
USD	2.682	EUR	2.492	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39,72	0,00
USD	3.133	EUR	2.920	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,21	0,00
AUD	2.545	EUR	1.524	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,62	0,00
AUD	2.507	EUR	1.501	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,38	0,00
AUD	2.201	EUR	1.314	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,37	0,00
USD	3.010	EUR	2.817	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	24,82	0,00
AUD	7.564	EUR	4.591	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	19,71	0,00
USD	1.557	EUR	1.451	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,24	0,00
AUD	1.177	EUR	702	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,55	0,00
USD	1.301	EUR	1.213	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,46	0,00
USD	1.040	EUR	966	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,40	0,00
USD	1.037	EUR	964	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,45	0,00
AUD	970	EUR	578	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,81	0,00
AUD	1.713	EUR	1.032	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,58	0,00
EUR	4.823	USD	5.094	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	11,16	0,00
AUD	1.177	EUR	709	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,64	0,00
AUD	692	EUR	414	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,70	0,00
USD	588	EUR	548	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,16	0,00
AUD	560	EUR	335	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,08	0,00
EUR	7.515	USD	7.956	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,49	0,00
EUR	663	USD	697	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	4,76	0,00
AUD	324	EUR	193	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,58	0,00
AUD	1.437	EUR	872	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	3,74	0,00
EUR	19.491	USD	20.646	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,09	0,00
USD	190	EUR	177	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,23	0,00
USD	184	EUR	171	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,19	0,00
AUD	349	EUR	211	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,61	0,00
AUD	370	EUR	224	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,29	0,00
AUD	150	EUR	90	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,12	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - 0,05% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
AUD	191	EUR	116	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,76	0,00
USD	113	EUR	106	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,76	0,00
AUD	218	EUR	132	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,74	0,00
EUR	63	USD	66	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,15	0,00
AUD	35	EUR	21	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	0,10	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**523.658,24**	**0,05**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	21	AUD	35	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,10)	(0,00)
USD	66	EUR	63	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(0,15)	(0,00)
USD	1.610	EUR	1.520	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,24)	(0,00)
EUR	174	AUD	288	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,51)	(0,00)
EUR	482	USD	515	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,44)	(0,00)
EUR	872	AUD	1.437	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,75)	(0,00)
USD	697	EUR	663	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,74)	(0,00)
CHF	505	EUR	530	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,91)	(0,00)
EUR	1.382	USD	1.475	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,07)	(0,00)
USD	5.094	EUR	4.820	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,25)	(0,00)
EUR	4.591	AUD	7.564	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19,78)	(0,00)
EUR	3.873	USD	4.131	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,83)	(0,00)
EUR	1.862	AUD	3.115	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(36,47)	(0,00)
EUR	3.707	USD	3.977	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46,58)	(0,00)
EUR	2.257	USD	2.445	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(49,99)	(0,00)
EUR	2.948	AUD	4.955	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(72,18)	(0,00)
EUR	6.254	USD	6.707	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(76,22)	(0,00)
EUR	16.400	AUD	27.061	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(95,28)	(0,00)
EUR	14.148	USD	15.093	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(98,02)	(0,00)
EUR	10.044	USD	10.748	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(101,79)	(0,00)
EUR	12.296	USD	13.142	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(108,36)	(0,00)
EUR	5.274	AUD	8.863	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(127,86)	(0,00)
EUR	10.612	USD	11.384	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(133,36)	(0,00)
EUR	5.711	AUD	9.597	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(138,44)	(0,00)
EUR	27.296	USD	29.150	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(219,17)	(0,00)
CHF	22.539	EUR	23.647	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(353,05)	(0,00)
EUR	59.898	USD	64.100	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(607,00)	(0,00)
CHF	55.354	EUR	58.077	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(868,35)	(0,00)
EUR	54.560	AUD	91.376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.137,82)	(0,00)
EUR	88.767	USD	95.247	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.138,10)	(0,00)
EUR	55.835	AUD	93.511	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.164,42)	(0,00)
EUR	96.616	USD	103.604	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.177,37)	(0,00)
EUR	70.665	USD	76.367	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.419,27)	(0,00)
EUR	97.772	USD	105.662	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.963,73)	(0,00)
CHF	2.461.801	EUR	2.582.887	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38.618,37)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(49.841,97)**	**(0,00)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**868.869.639,78**	**94,64**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**49.199.557,26**	**5,36**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY INCOME

	EUR	% del NAV
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**918.069.197,04**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	22,67
Beni di consumo non ciclici	17,27
Industriali	12,76
Utilità	10,03
Tecnologia	9,90
Energia	8,53
Beni di consumo ciclici	5,84
Comunicazioni	5,61
Materiali di base	1,98
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**94,59**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL BANKING & INSURANCE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,95%				
Australia				
29.390	ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	486.726,69	1,22
2.000	ASX Ltd.	AUD	73.730,49	0,19
4.700	Bendigo & Adelaide Bank Ltd.	AUD	27.088,08	0,07
6.000	Challenger Ltd.	AUD	24.860,81	0,06
3.000	Commonwealth Bank of Australia	AUD	193.561,90	0,49
34.300	Insurance Australia Group Ltd.	AUD	125.739,40	0,32
122.000	Medibank Pvt Ltd.	AUD	270.861,45	0,68
26.100	National Australia Bank Ltd.	AUD	489.682,36	1,23
2.500	QBE Insurance Group Ltd.	AUD	25.348,08	0,06
1.900	Westpac Banking Corp.	AUD	25.935,40	0,06
			1.743.534,66	4,38
Austria				
2.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	29.242,67	0,07
Belgio				
2.200	Groupe Bruxelles Lambert NV	EUR	164.351,88	0,41
Canada				
9.043	Bank of Montreal	CAD	766.380,87	1,92
13.754	Brookfield Corp.	CAD	432.050,58	1,09
1.100	Definity Financial Corp.	CAD	30.510,36	0,08
3.900	IGM Financial, Inc.	CAD	99.375,00	0,25
943	Intact Financial Corp.	CAD	138.116,02	0,35
17.900	Manulife Financial Corp.	CAD	328.607,99	0,83
1.700	National Bank of Canada	CAD	113.454,88	0,28
17.700	Power Corp. of Canada	CAD	452.711,54	1,14
13.600	Sun Life Financial, Inc.	CAD	666.621,30	1,67
1.500	TMX Group Ltd.	CAD	32.385,36	0,08
			3.060.213,90	7,69
Danimarca				
4.700	Danske Bank A/S	DKK	109.672,45	0,27
700	Topdanmark AS	DKK	30.491,82	0,08
			140.164,27	0,35
Francia				
2.500	AXA S.A.	EUR	74.588,94	0,19
7.000	BNP Paribas S.A.	EUR	447.861,83	1,12
2.100	Credit Agricole S.A.	EUR	25.995,70	0,07
17.600	Societe Generale S.A.	EUR	429.420,52	1,08
			977.866,99	2,46
Germania				
1.232	Allianz SE	EUR	294.398,56	0,74
2.700	Commerzbank AG	EUR	30.844,56	0,08
2.468	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	964.456,44	2,42
			1.289.699,56	3,24
Hong Kong				
25.200	AIA Group Ltd.	HKD	205.445,71	0,51
18.300	Bank of East Asia Ltd./The	HKD	22.711,88	0,06
93.000	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	254.709,93	0,64
			482.867,52	1,21
Irlanda				
12.100	AIB Group PLC	EUR	54.574,33	0,14
345	Aon PLC	USD	111.855,90	0,28
			166.430,23	0,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL BANKING & INSURANCE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,95% (segue)				
Israele				
4.400	Bank Hapoalim BM	ILS	39.168,90	0,10
7.000	Bank Leumi Le-Israel BM	ILS	57.938,01	0,14
			97.106,91	0,24
Italia				
900	Banca Generali SpA	EUR	31.930,84	0,08
6.000	Banco BPM SpA	EUR	28.808,59	0,07
9.300	BPER Banca	EUR	28.524,95	0,07
79.200	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	204.601,32	0,52
9.800	Nexi SpA	EUR	60.054,84	0,15
14.000	UniCredit SpA	EUR	336.915,42	0,85
			690.835,96	1,74
Giappone				
59.800	Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	345.876,23	0,87
174.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	1.479.102,03	3,71
30.800	Nomura Holdings, Inc.	JPY	123.654,08	0,31
4.000	ORIX Corp.	JPY	74.866,81	0,19
19.700	Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	457.433,41	1,15
			2.480.932,56	6,23
Paesi Bassi				
9.900	ABN AMRO Bank NV GDR[(a)]	EUR	140.873,04	0,35
46.000	ING Groep NV	EUR	611.216,36	1,54
			752.089,40	1,89
Norvegia				
2.900	Gjensidige Forsikring ASA	NOK	42.924,20	0,11
3.500	Storebrand ASA	NOK	28.668,76	0,07
			71.592,96	0,18
Singapore				
2.200	DBS Group Holdings Ltd.	SGD	54.222,29	0,14
38.400	Singapore Exchange Ltd.	SGD	274.305,81	0,69
8.206	United Overseas Bank Ltd.	SGD	171.346,62	0,43
			499.874,72	1,26
Spagna				
28.500	Banco de Sabadell S.A.	EUR	33.206,90	0,08
155.900	Banco Santander S.A.	EUR	597.266,43	1,50
800	Grupo Catalana Occidente S.A.	EUR	25.833,50	0,07
			656.306,83	1,65
Svezia				
3.800	Industrivarden AB	SEK	101.014,34	0,26
14.700	Investor AB	SEK	283.873,64	0,71
1.600	Kinnevik AB	SEK	16.082,18	0,04
3.700	Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEK	44.495,22	0,11
28.500	Svenska Handelsbanken AB	SEK	255.928,65	0,64
1.900	Swedbank AB	SEK	35.204,62	0,09
			736.598,65	1,85
Svizzera				
300	Julius Baer Group Ltd.	CHF	19.302,58	0,05
283	Swiss Life Holding AG	CHF	176.828,60	0,44
21.400	UBS Group AG	CHF	530.789,24	1,33
525	Zurich Insurance Group AG	CHF	241.093,68	0,61
			968.014,10	2,43
Turchia				
22.900	Akbank TAS	TRY	27.949,44	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL BANKING & INSURANCE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,95% (segue)				
Regno Unito				
373.976	Barclays PLC	GBP	725.491,78	1,82
999	London Stock Exchange Group PLC	GBP	100.399,58	0,25
52.317	NatWest Group PLC	GBP	150.507,44	0,38
3.400	Prudential PLC	GBP	36.884,04	0,09
11.741	St James's Place PLC	GBP	119.258,23	0,30
24.200	Standard Chartered PLC	GBP	223.892,80	0,56
12.600	Virgin Money UK PLC	GBP	25.890,43	0,07
			1.382.324,30	3,47
Stati Uniti				
1.760	Allstate Corp./The	USD	196.081,60	0,49
7.364	American Express Co.	USD	1.098.635,16	2,76
1.114	Ameriprise Financial, Inc.	USD	367.263,52	0,92
800	Annaly Capital Management, Inc.	USD	15.048,00	0,04
1.767	Assurant, Inc.	USD	253.705,86	0,64
39.044	Bank of America Corp.	USD	1.069.024,72	2,69
18.700	Bank of New York Mellon Corp./The	USD	797.555,00	2,00
5.897	Berkshire Hathaway, Inc.	USD	2.065.719,10	5,19
393	BlackRock, Inc.	USD	254.070,57	0,64
1.000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	USD	21.750,00	0,05
4.834	Blackstone, Inc.	USD	517.914,76	1,30
500	Brighthouse Financial, Inc.	USD	24.470,00	0,06
1.900	Charles Schwab Corp./The	USD	104.310,00	0,26
18.900	Citigroup, Inc.	USD	777.357,00	1,95
17.000	Citizens Financial Group, Inc.	USD	455.600,00	1,14
514	Erie Indemnity Co.	USD	151.008,06	0,38
313	FactSet Research Systems, Inc.	USD	136.862,38	0,34
3.300	Fifth Third Bancorp	USD	83.589,00	0,21
400	First American Financial Corp.	USD	22.596,00	0,06
3.500	First Horizon Corp.	USD	38.570,00	0,10
2.204	Fiserv, Inc.	USD	248.963,84	0,63
1.273	FleetCor Technologies, Inc.	USD	325.047,82	0,82
5.100	Hartford Financial Services Group, Inc./The	USD	361.641,00	0,91
3.272	Jack Henry & Associates, Inc.	USD	494.530,08	1,24
800	Jefferies Financial Group, Inc.	USD	29.304,00	0,07
15.844	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.297.696,88	5,77
24.900	KeyCorp	USD	267.924,00	0,67
1.000	Lincoln National Corp.	USD	24.690,00	0,06
9.073	Marsh & McLennan Cos, Inc.	USD	1.726.591,90	4,34
7.126	Mastercard, Inc.	USD	2.821.254,66	7,09
3.615	Moody's Corp.	USD	1.142.954,55	2,87
7.581	Morgan Stanley	USD	619.140,27	1,56
2.700	Nasdaq, Inc.	USD	131.193,00	0,33
1.900	New York Community Bancorp, Inc.	USD	21.546,00	0,05
194	Northern Trust Corp.	USD	13.479,12	0,03
8.300	PayPal Holdings, Inc.	USD	485.218,00	1,22
975	PNC Financial Services Group, Inc./The	USD	119.700,75	0,30
6.371	Progressive Corp./The	USD	887.480,30	2,23
2.402	Raymond James Financial, Inc.	USD	241.232,86	0,61
7.700	Regions Financial Corp.	USD	132.440,00	0,33
2.395	S&P Global, Inc.	USD	875.156,95	2,20
300	SEI Investments Co.	USD	18.069,00	0,05
3.400	Valley National Bancorp	USD	29.104,00	0,07
3.300	Visa, Inc.	USD	759.033,00	1,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL BANKING & INSURANCE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,95% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.300	Webster Financial Corp.	USD	52.403,00	0,13
8.600	Wells Fargo & Co.	USD	351.396,00	0,88
600	Western Alliance Bancorp	USD	27.582,00	0,07
600	Zions Bancorp N.A.	USD	20.934,00	0,05
			22.976.837,71	57,71
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**39.394.835,22**	**98,95**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**39.394.835,22**	**98,95**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**39.394.835,22**	**98,95**

Contratti di cambio a termine - (0,68%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	229.195	EUR	211.634	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.987,35	0,01
EUR	587.378	JPY	91.979.607	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.280,77	0,01
EUR	299.002	CHF	285.479	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.195,09	0,01
EUR	350.738	GBP	301.045	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.102,62	0,01
HKD	1.814.602	EUR	217.351	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.502,70	0,00
USD	41.449	EUR	38.273	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	901,94	0,00
EUR	53.256	CHF	50.847	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	747,20	0,00
EUR	63.043	GBP	54.111	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	737,42	0,00
EUR	100.863	JPY	15.794.511	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	735,09	0,00
HKD	172.579	EUR	20.511	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	312,89	0,00
USD	14.303	EUR	13.207	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	311,23	0,00
HKD	197.681	EUR	23.554	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	294,69	0,00
HKD	325.283	EUR	38.962	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	269,37	0,00
EUR	36.030	JPY	5.642.005	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	262,60	0,00
EUR	18.616	CHF	17.774	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	261,19	0,00
EUR	21.552	GBP	18.498	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	252,10	0,00
EUR	39.976	JPY	6.274.320	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	194,89	0,00
EUR	45.687	JPY	7.174.927	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	193,78	0,00
AUD	40.429	EUR	24.537	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	112,98	0,00
HKD	113.483	EUR	13.593	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	93,98	0,00
SEK	19.771	EUR	1.659	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	63,09	0,00
HKD	30.303	EUR	3.601	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	54,94	0,00
HKD	34.065	EUR	4.059	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	50,79	0,00
EUR	7.558	JPY	1.185.813	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39,81	0,00
EUR	45.607	DKK	339.828	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29,01	0,00
HKD	10.040	EUR	1.193	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,20	0,00
HKD	11.911	EUR	1.419	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17,76	0,00
EUR	6.267	JPY	986.117	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,76	0,00
EUR	1.530	GBP	1.317	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,08	0,00
EUR	2.387	JPY	374.514	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,57	0,00
EUR	2.079	JPY	326.316	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,53	0,00
AUD	2.616	EUR	1.587	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,86	0,00
EUR	8.273	DKK	61.646	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,27	0,00
EUR	3.131	DKK	23.330	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,00	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL BANKING & INSURANCE EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,68%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	2.472	DKK	18.417	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,81	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**25.089,36**	**0,04**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	0	TRY	11	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	-	-
TRY	31.931	EUR	1.079	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,11)	(0,00)
EUR	640	TRY	19.008	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,46)	(0,00)
EUR	2.214	JPY	349.424	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,15)	(0,00)
EUR	1.250	TRY	37.100	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,85)	(0,00)
CHF	1.058	EUR	1.099	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,04)	(0,00)
HKD	11.250	EUR	1.363	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,89)	(0,00)
EUR	7.203	JPY	1.136.826	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,99)	(0,00)
EUR	1.712	ILS	6.926	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,15)	(0,00)
TRY	93.961	EUR	3.179	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,23)	(0,00)
CAD	3.897	EUR	2.733	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,87)	(0,00)
CHF	1.211	EUR	1.266	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,74)	(0,00)
CHF	3.023	EUR	3.141	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,23)	(0,00)
EUR	3.401	CAD	4.898	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,75)	(0,00)
EUR	1.204	TRY	36.273	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,48)	(0,00)
EUR	1.135	NOK	13.032	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(23,27)	(0,00)
EUR	2.610	AUD	4.334	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,87)	(0,00)
HKD	56.965	EUR	6.901	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(34,87)	(0,00)
EUR	1.592	ILS	6.566	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(39,01)	(0,00)
CHF	3.566	EUR	3.726	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(43,42)	(0,00)
EUR	9.621	CAD	13.857	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58,67)	(0,00)
EUR	3.293	NOK	37.821	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(67,54)	(0,00)
CAD	12.322	EUR	8.669	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(68,81)	(0,00)
EUR	1.761	SEK	21.023	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(71,02)	(0,00)
CHF	17.369	EUR	18.045	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(99,03)	(0,00)
EUR	8.558	SGD	12.540	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(127,02)	(0,00)
EUR	5.573	ILS	22.980	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(136,54)	(0,00)
EUR	8.859	TRY	266.815	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(157,95)	(0,00)
CHF	17.679	EUR	18.474	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(215,23)	(0,00)
EUR	26.515	AUD	44.016	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(333,91)	(0,00)
EUR	23.138	SGD	33.903	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(343,41)	(0,00)
EUR	18.353	NOK	210.807	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(376,43)	(0,00)
EUR	11.539	SEK	136.937	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(387,84)	(0,00)
EUR	27.177	AUD	45.420	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(538,65)	(0,00)
EUR	23.844	HKD	203.176	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(689,86)	(0,00)
EUR	28.356	ILS	116.924	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(694,74)	(0,00)
EUR	33.487	SEK	397.404	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.125,54)	(0,00)
EUR	48.245	CAD	71.066	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.463,24)	(0,00)
EUR	81.211	AUD	135.725	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.609,59)	(0,00)
USD	329.771	EUR	312.946	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.768,48)	(0,00)
EUR	127.986	SGD	187.533	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.899,53)	(0,00)
EUR	68.246	HKD	581.526	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.974,49)	(0,01)
EUR	339.319	USD	363.039	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.559,78)	(0,01)
EUR	136.663	CAD	201.307	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.144,91)	(0,01)
EUR	186.645	SEK	2.215.023	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.273,48)	(0,02)
EUR	447.797	AUD	748.382	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.875,22)	(0,02)
EUR	383.022	HKD	3.263.761	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11.081,63)	(0,03)
EUR	398.783	USD	434.036	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11.559,90)	(0,03)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL BANKING & INSURANCE EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,68%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	787.055	CAD	1.159.347	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(23.870,94)	(0,06)
EUR	1.125.593	USD	1.225.098	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32.628,63)	(0,08)
EUR	6.205.940	USD	6.754.557	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(179.897,41)	(0,45)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(296.401,80)**	**(0,72)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**39.123.522,78**	**98,27**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**690.070,87**	**1,73**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**39.813.593,65**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	88,80
Beni di consumo non ciclici	7,94
Tecnologia	1,87
Comunicazioni	0,34
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,95**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 96,99%				
Canada				
105.000	Descartes Systems Group, Inc.	CAD	7.312.582,37	3,91
42.000	Waste Connections, Inc.	USD	5.327.603,31	2,84
			12.640.185,68	6,75
Danimarca				
200.000	Vestas Wind Systems A/S	DKK	4.064.911,90	2,17
Isole Faroe				
117.000	Bakkafrost P/F	NOK	5.685.912,99	3,04
Francia				
71.500	Legrand S.A.	EUR	6.241.950,00	3,33
61.500	Schneider Electric SE	EUR	9.654.270,00	5,16
			15.896.220,00	8,49
Irlanda				
75.000	Kingspan Group PLC	EUR	5.322.000,00	2,84
40.000	Trane Technologies PLC	USD	7.666.021,25	4,10
			12.988.021,25	6,94
Giappone				
37.030	Daikin Industries Ltd.	JPY	5.502.047,00	2,94
Lussemburgo				
73.000	Befesa S.A.	EUR	2.111.160,00	1,13
Paesi Bassi				
72.500	Alfen NV	EUR	2.910.875,00	1,55
Norvegia				
630.000	Adevinta ASA	NOK	5.921.977,23	3,16
500.000	TOMRA Systems ASA	NOK	5.421.178,40	2,90
			11.343.155,63	6,06
Svezia				
360.000	Atlas Copco AB	SEK	4.608.574,43	2,46
Svizzera				
45.000	DSM-Firmenich AG	EUR	3.605.850,00	1,93
220.000	SIG Group AG	CHF	5.142.561,70	2,75
25.000	Sika AG	CHF	6.016.760,01	3,21
			14.765.171,71	7,89
Regno Unito				
400.000	Halma PLC	GBP	8.938.979,01	4,77
Stati Uniti				
75.000	American Water Works Co., Inc.	USD	8.771.900,83	4,69
26.500	ANSYS, Inc.	USD	7.447.532,47	3,98
55.000	Badger Meter, Inc.	USD	7.473.766,23	3,99
45.000	Danaher Corp.	USD	10.544.982,29	5,63
95.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	4.683.825,27	2,50
50.000	Ecolab, Inc.	USD	8.000.000,00	4,27
38.000	Enphase Energy, Inc.	USD	4.312.349,47	2,30
32.500	Kadant, Inc.	USD	6.923.612,75	3,70
263.000	Shoals Technologies Group, Inc.	USD	4.533.412,04	2,42
28.500	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	3.486.219,60	1,86
35.000	Waste Management, Inc.	USD	5.039.338,84	2,69
27.500	Watts Water Technologies, Inc.	USD	4.488.831,17	2,40

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 96,99% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
51.500	Xylem, Inc./NY	USD	4.427.905,55	2,37
			80.133.676,51	42,80
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**181.588.891,11**	**96,99**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**181.588.891,11**	**96,99**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**181.588.891,11**	**96,99**

Contratti di cambio a termine - (0,16%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	201.828	CHF	192.700	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.672,85	0,00
EUR	406.771	CZK	9.859.885	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.447,87	0,00
EUR	169.971	GBP	145.889	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.876,75	0,00
EUR	68.079	CHF	65.000	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	901,59	0,00
EUR	102.073	JPY	15.983.920	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	702,10	0,00
EUR	57.331	GBP	49.209	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	633,03	0,00
EUR	35.222	CHF	33.629	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	466,46	0,00
USD	31.453	EUR	29.264	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	425,21	0,00
EUR	29.846	GBP	25.618	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	329,54	0,00
NOK	157.917	EUR	13.736	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	277,98	0,00
EUR	34.561	JPY	5.411.998	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	237,72	0,00
EUR	18.459	JPY	2.890.587	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	126,97	0,00
NOK	66.965	EUR	5.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	108,36	0,00
EUR	138.908	DKK	1.035.042	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	83,39	0,00
EUR	12.624	CZK	305.934	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	78,82	0,00
NOK	28.918	EUR	2.515	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	50,90	0,00
USD	16.700	EUR	15.719	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	44,89	0,00
EUR	48.367	DKK	360.400	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29,04	0,00
GBP	10.767	EUR	12.379	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,37	0,00
CZK	183.813	EUR	7.514	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23,18	0,00
EUR	25.606	DKK	190.798	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,37	0,00
GBP	3.178	EUR	3.654	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,08	0,00
CZK	26.032	EUR	1.063	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,87	0,00
GBP	1.840	EUR	2.115	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,68	0,00
DKK	60.522	EUR	8.114	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,32	0,00
CAD	3.478	EUR	2.428	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,83	0,00
CAD	1.881	EUR	1.313	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,45	0,00
EUR	7	CZK	161	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,04	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**11.581,66**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
DKK	6.728	EUR	903	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,29)	(0,00)
DKK	17.892	EUR	2.400	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,38)	(0,00)
DKK	9.947	EUR	1.335	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,46)	(0,00)
DKK	13.044	EUR	1.750	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,57)	(0,00)
JPY	259.915	EUR	1.649	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,84)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,16%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
JPY	150.981	EUR	959	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,01)	(0,00)
EUR	8.001	CZK	195.149	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,59)	(0,00)
DKK	38.162	EUR	5.120	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,69)	(0,00)
JPY	840.491	EUR	5.333	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,73)	(0,00)
CZK	14.025	EUR	578	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,80)	(0,00)
EUR	9.527	CZK	232.456	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,28)	(0,00)
EUR	742	CZK	18.235	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,21)	(0,00)
EUR	2.751	CZK	67.258	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,22)	(0,00)
DKK	84.731	EUR	11.373	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,13)	(0,00)
EUR	468	AUD	783	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,76)	(0,00)
EUR	8.654	CZK	211.314	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,95)	(0,00)
DKK	156.014	EUR	20.940	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,98)	(0,00)
CHF	9.399	EUR	9.731	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,81)	(0,00)
EUR	19.728	CZK	481.845	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31,02)	(0,00)
EUR	13.303	CZK	325.272	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(35,42)	(0,00)
EUR	2.908	NOK	33.213	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(39,01)	(0,00)
DKK	428.206	EUR	57.474	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(41,11)	(0,00)
EUR	7.481	CZK	183.439	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(41,40)	(0,00)
EUR	8.787	CZK	215.580	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(53,75)	(0,00)
EUR	12.781	CZK	313.111	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58,53)	(0,00)
EUR	2.808	NOK	32.358	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(64,01)	(0,00)
EUR	37.637	CZK	920.053	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(91,29)	(0,00)
EUR	23.082	CZK	565.235	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(96,11)	(0,00)
EUR	8.499	NOK	97.050	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(114,00)	(0,00)
EUR	5.494	NOK	63.563	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(146,45)	(0,00)
EUR	18.862	NOK	215.387	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(253,00)	(0,00)
USD	95.627	EUR	90.590	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(325,79)	(0,00)
EUR	39.956	CZK	982.359	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(327,42)	(0,00)
EUR	15.758	NOK	181.617	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(359,26)	(0,00)
EUR	44.400	CZK	1.091.816	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(371,63)	(0,00)
EUR	13.633	SEK	161.795	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(432,55)	(0,00)
EUR	22.153	CAD	32.632	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(634,22)	(0,00)
EUR	80.118	CZK	1.973.831	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(822,26)	(0,00)
EUR	26.163	SEK	310.496	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(830,08)	(0,00)
EUR	49.823	NOK	572.291	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(964,58)	(0,00)
EUR	42.432	CAD	62.503	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.214,76)	(0,00)
EUR	94.476	NOK	1.085.187	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.829,06)	(0,00)
EUR	75.219	SEK	892.669	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.386,46)	(0,00)
EUR	121.802	CAD	179.417	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.486,99)	(0,00)
EUR	1.614.931	CZK	39.469.801	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.603,94)	(0,00)
EUR	280.449	NOK	3.221.359	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.429,55)	(0,00)
EUR	300.494	USD	327.058	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.222,21)	(0,00)
EUR	590.672	USD	642.889	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16.162,14)	(0,01)
EUR	1.687.874	USD	1.837.086	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46.184,12)	(0,03)
CZK	802.603.176	EUR	33.132.562	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(220.278,87)	(0,12)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(315.021,69)**	**(0,16)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT EQUITY

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**181.285.451,08**	**96,83**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**5.939.552,78**	**3,17**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**187.225.003,86**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Industriali	55,13
Beni di consumo non ciclici	11,17
Energia	8,75
Tecnologia	7,89
Materiali di base	6,20
Utilità	4,69
Comunicazioni	3,16
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**96,99**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENERGY EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,01%				
Australia				
126.518	Woodside Energy Group Ltd.	AUD	2.979.580,34	3,18
Austria				
6.762	OMV AG	EUR	324.458,00	0,35
Canada				
26.100	Cameco Corp.	CAD	1.040.332,10	1,11
115.900	Pembina Pipeline Corp.	CAD	3.501.002,96	3,74
28.396	PrairieSky Royalty Ltd.	CAD	524.233,85	0,56
			5.065.568,91	5,41
Curaçao				
68.189	Schlumberger NV	USD	3.975.418,70	4,24
Finlandia				
6.000	Neste OYJ	EUR	204.105,82	0,22
Francia				
67.051	TotalEnergies SE	EUR	4.423.402,16	4,72
Italia				
132.039	ENI SpA	EUR	2.132.732,17	2,28
Giappone				
102.000	Inpex Corp.	JPY	1.542.047,24	1,65
Lussemburgo				
39.303	Subsea 7 S.A.	NOK	544.436,04	0,58
Norvegia				
33.739	Aker BP ASA	NOK	938.528,78	1,00
Portogallo				
27.340	Galp Energia SGPS S.A.	EUR	406.404,99	0,43
Spagna				
97.361	Repsol S.A.	EUR	1.604.970,50	1,71
Regno Unito				
815.322	BP PLC	GBP	5.288.180,47	5,64
50.600	Shell PLC	GBP	1.609.461,10	1,72
138.568	Shell PLC	EUR	4.475.353,99	4,78
			11.372.995,56	12,14
Stati Uniti				
57.130	Baker Hughes Co.	USD	2.017.831,60	2,15
9.257	California Resources Corp.	USD	518.484,57	0,55
14.883	ChampionX Corp.	USD	530.132,46	0,57
3.603	Cheniere Energy, Inc.	USD	597.953,88	0,64
41.669	Chevron Corp.	USD	7.026.226,78	7,50
55.014	ConocoPhillips	USD	6.590.677,20	7,04
4.415	Devon Energy Corp.	USD	210.595,50	0,22
41.269	EnLink Midstream LLC	USD	504.307,18	0,54
16.665	EOG Resources, Inc.	USD	2.112.455,40	2,26
41.868	Exxon Mobil Corp.	USD	4.922.839,44	5,26
6.100	Hess Corp.	USD	933.300,00	1,00
22.953	HF Sinclair Corp.	USD	1.306.714,29	1,39
283.662	Kinder Morgan, Inc.	USD	4.703.115,96	5,02
108.840	Marathon Oil Corp.	USD	2.911.470,00	3,11
29.100	Marathon Petroleum Corp.	USD	4.403.994,00	4,70
10.873	Murphy Oil Corp.	USD	493.090,55	0,53
59.800	Occidental Petroleum Corp.	USD	3.879.824,00	4,14
8.973	ONEOK, Inc.	USD	569.157,39	0,61
34.275	Phillips 66	USD	4.118.141,25	4,40
16.661	Pioneer Natural Resources Co.	USD	3.824.532,55	4,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENERGY EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,01% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
33.000	Plains GP Holdings LP	USD	531.960,00	0,57
28.498	Valero Energy Corp.	USD	4.038.451,58	4,31
14.181	Williams Cos, Inc./The	USD	477.757,89	0,51
			57.223.013,47	**61,10**
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**92.737.662,68**	**99,01**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**92.737.662,68**	**99,01**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**92.737.662,68**	**99,01**

Contratti di cambio a termine - (0,21%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	386.329	CZK	8.647.492	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10.653,19	0,01
USD	56.042	CZK	1.267.607	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	973,42	0,00
USD	10.639	CZK	241.914	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	129,72	0,00
USD	6.872	CZK	156.554	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	70,98	0,00
USD	11.633	CZK	267.263	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21,86	0,00
USD	978	CZK	22.382	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,78	0,00
CZK	35.394	USD	1.533	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,00	0,00
CZK	212.090	USD	9.212	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,32	0,00
CZK	11.754	USD	510	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,03	0,00
USD	3	CZK	73	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,03	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**11.863,33**	**0,01**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	6.793	USD	296	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,96)	(0,00)
CZK	5.031	USD	220	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,68)	(0,00)
CZK	60.354	USD	2.629	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,77)	(0,00)
CZK	16.003	USD	702	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,20)	(0,00)
CZK	58.407	USD	2.564	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,32)	(0,00)
USD	3.644	CZK	84.504	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27,53)	(0,00)
CZK	119.930	USD	5.238	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27,84)	(0,00)
CZK	85.343	USD	3.813	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(105,34)	(0,00)
CZK	1.959.622	USD	85.347	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(214,63)	(0,00)
CZK	161.299.987	USD	7.211.597	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(204.188,94)	(0,22)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(204.607,21)**	**(0,22)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**92.544.918,80**	**98,80**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.121.418,09**	**1,20**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**93.666.336,89**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENERGY EQUITY

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Energia	97,90
Materiali di base	1,11
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,01**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,63%				
Australia				
15.839	ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	262.309,08	0,13
1.184	ASX Ltd.	AUD	43.648,45	0,02
16.657	Brambles Ltd.	AUD	153.946,11	0,07
246	Cochlear Ltd.	AUD	40.536,74	0,02
4.652	Commonwealth Bank of Australia	AUD	300.149,98	0,15
4.448	Computershare Ltd.	AUD	74.524,38	0,04
2.203	CSL Ltd.	AUD	356.591,47	0,17
11.275	Dexus	AUD	53.121,26	0,03
17.579	Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	237.347,56	0,12
11.426	Goodman Group	AUD	158.179,59	0,08
3.131	IDP Education Ltd.	AUD	43.203,58	0,02
19.265	IGO Ltd.	AUD	157.409,75	0,08
14.160	Insurance Australia Group Ltd.	AUD	51.908,74	0,03
1.718	Macquarie Group Ltd.	AUD	185.978,54	0,09
4.660	Mineral Resources Ltd.	AUD	203.401,53	0,10
35.163	Mirvac Group	AUD	48.338,64	0,02
16.695	National Australia Bank Ltd.	AUD	313.227,85	0,15
10.053	QBE Insurance Group Ltd.	AUD	101.929,71	0,05
1.043	REA Group Ltd.	AUD	103.880,84	0,05
4.965	SEEK Ltd.	AUD	70.721,34	0,03
982	Sonic Healthcare Ltd.	AUD	18.886,73	0,01
6.713	Stockland	AUD	16.983,67	0,01
7.475	Suncorp Group Ltd.	AUD	67.396,37	0,03
33.687	Transurban Group	AUD	275.900,75	0,13
6.118	Treasury Wine Estates Ltd.	AUD	48.685,71	0,02
1.640	WiseTech Global Ltd.	AUD	68.852,56	0,03
8.469	Woolworths Group Ltd.	AUD	203.987,09	0,10
			3.661.048,02	1,78
Austria				
1.959	Verbund AG	EUR	159.808,73	0,08
Belgio				
194	Ageas S.A./NV	EUR	8.016,66	0,01
5.242	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	291.428,79	0,14
155	D'ieteren Group	EUR	26.240,59	0,01
247	Elia Group S.A./NV	EUR	24.229,02	0,01
140	Sofina S.A.	EUR	28.429,55	0,01
2.084	Umicore S.A.	EUR	49.534,46	0,03
			427.879,07	0,21
Bermuda				
2.013	Arch Capital Group Ltd.	USD	160.456,23	0,08
1.721	Bunge Ltd.	USD	186.298,25	0,09
179	Everest Group Ltd.	USD	66.528,93	0,03
1.219	Invesco Ltd.	USD	17.699,88	0,01
			430.983,29	0,21
Canada				
8.128	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	371.050,41	0,18
3.561	Bank of Montreal	CAD	301.789,48	0,15
7.288	Bank of Nova Scotia/The	CAD	328.175,62	0,16
5.476	BCE, Inc.	CAD	210.007,84	0,10
4.208	Brookfield Renewable Corp.	CAD	101.184,97	0,05
177	BRP, Inc.	CAD	13.459,59	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Canada (segue)				
4.478	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	173.654,99	0,08
1.454	CCL Industries, Inc.	CAD	61.311,05	0,03
279	CGI, Inc.	CAD	27.627,60	0,01
139	Constellation Software, Inc./Canada	CAD	288.288,26	0,14
10.527	Element Fleet Management Corp.	CAD	151.753,87	0,07
986	Empire Co. Ltd.	CAD	26.947,26	0,01
1.615	George Weston Ltd.	CAD	179.931,55	0,09
7.023	Great-West Lifeco, Inc.	CAD	201.859,30	0,10
7.825	Hydro One Ltd.	CAD	200.139,42	0,10
1.888	Intact Financial Corp.	CAD	276.524,97	0,13
17.194	Keyera Corp.	CAD	405.559,66	0,20
3.757	Loblaw Cos Ltd.	CAD	320.678,85	0,16
41.295	Lundin Mining Corp.	CAD	309.407,06	0,15
21.257	Manulife Financial Corp.	CAD	390.235,75	0,19
1.780	Metro, Inc./CN	CAD	92.870,71	0,05
260	National Bank of Canada	CAD	17.351,92	0,01
6.988	Nutrien Ltd.	CAD	433.545,44	0,21
1.973	Open Text Corp.	CAD	69.565,76	0,03
41.334	Pembina Pipeline Corp.	CAD	1.248.580,30	0,61
4.861	Quebecor, Inc.	CAD	104.662,51	0,05
3.785	Restaurant Brands International, Inc.	CAD	253.219,86	0,12
3.249	Rogers Communications, Inc.	CAD	125.322,00	0,06
9.111	Royal Bank of Canada	CAD	799.908,06	0,39
7.395	Shopify, Inc.	CAD	405.521,67	0,20
2.677	Sun Life Financial, Inc.	CAD	131.216,56	0,06
6.991	TELUS Corp.	CAD	114.689,63	0,06
1.849	Thomson Reuters Corp.	CAD	227.241,01	0,11
578	Toromont Industries Ltd.	CAD	47.291,69	0,02
9.253	Toronto-Dominion Bank/The	CAD	560.039,19	0,27
1.608	West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	117.281,72	0,06
1.188	WSP Global, Inc.	CAD	168.446,45	0,08
			9.256.341,98	4,50
Isole Cayman				
19.700	Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	HKD	38.887,62	0,02
23.500	CK Asset Holdings Ltd.	HKD	123.773,44	0,06
16.000	Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	61.798,94	0,03
			224.460,00	0,11
Curaçao				
34.261	Schlumberger NV	USD	1.997.416,30	0,97
Danimarca				
201	Chr Hansen Holding	DKK	12.339,90	0,01
162	Coloplast A/S	DKK	17.195,48	0,01
1.983	DSV A/S	DKK	371.362,02	0,18
14.210	Novo Nordisk A/S	DKK	1.299.099,70	0,63
2.249	Orsted AS	DKK	122.968,24	0,06
4.030	Vestas Wind Systems A/S	DKK	86.720,07	0,04
			1.909.685,41	0,93
Finlandia				
32.169	Neste OYJ	EUR	1.094.313,36	0,53
2.214	Nordea Bank Abp	SEK	24.479,09	0,01
			1.118.792,45	0,54

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Francia				
1.786	Aeroports de Paris S.A.	EUR	211.594,78	0,10
2.265	Alstom S.A.	EUR	54.196,35	0,03
227	Arkema S.A.	EUR	22.485,86	0,01
11.117	AXA S.A.	EUR	331.682,08	0,16
74	BioMerieux	EUR	7.193,87	0,00
4.229	BNP Paribas S.A.	EUR	270.572,52	0,13
10.434	Bollore SE	EUR	56.229,22	0,03
1.650	Bouygues S.A.	EUR	57.893,51	0,03
346	Capgemini SE	EUR	60.737,10	0,03
4.042	Carrefour S.A.	EUR	69.691,13	0,03
3.387	Danone S.A.	EUR	187.403,64	0,09
232	Dassault Systemes SE	EUR	8.669,51	0,00
176	Eiffage S.A.	EUR	16.778,05	0,01
1.258	EssilorLuxottica S.A.	EUR	219.977,84	0,11
882	Eurazeo SE	EUR	52.714,00	0,03
7.250	Getlink SE	EUR	115.983,41	0,06
150	Hermes International SCA	EUR	274.713,86	0,13
250	Kering S.A.	EUR	114.318,53	0,06
3.944	Klepierre S.A.	EUR	97.001,74	0,05
680	Legrand S.A.	EUR	62.851,63	0,03
1.108	L'Oreal S.A.	EUR	461.260,94	0,22
1.200	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	910.186,18	0,44
7.549	Orange S.A.	EUR	86.798,59	0,04
1.122	Pernod Ricard S.A.	EUR	187.512,77	0,09
1.342	Publicis Groupe S.A.	EUR	101.959,66	0,05
507	Renault S.A.	EUR	20.867,57	0,01
158	Sartorius Stedim Biotech	EUR	37.805,84	0,02
2.979	Schneider Electric SE	EUR	495.117,46	0,24
2.939	Societe Generale S.A.	EUR	71.708,35	0,03
969	Sodexo S.A.	EUR	100.048,57	0,05
227	Teleperformance SE	EUR	28.696,15	0,01
3.613	Vinci S.A.	EUR	401.729,19	0,20
694	Wendel SE	EUR	55.144,68	0,03
659	Worldline S.A./France	EUR	18.594,14	0,01
			5.270.118,72	2,56
Germania				
1.416	Allianz SE	EUR	338.367,18	0,16
6.617	BASF SE	EUR	300.896,90	0,15
1.266	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	118.355,33	0,06
999	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	101.940,28	0,05
264	Covestro AG	EUR	14.271,78	0,01
1.325	Delivery Hero SE	EUR	38.115,26	0,02
562	Deutsche Boerse AG	EUR	97.404,36	0,05
15.494	Deutsche Telekom AG	EUR	325.920,08	0,16
8.635	DHL Group AG	EUR	352.298,77	0,17
3.001	Evonik Industries AG	EUR	55.046,88	0,03
848	HelloFresh SE	EUR	25.390,35	0,01
1.274	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	80.553,17	0,04
4.605	Infineon Technologies AG	EUR	152.872,68	0,07
4.255	Mercedes-Benz Group AG	EUR	296.833,21	0,14
632	Merck KGaA	EUR	105.822,91	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Germania (segue)				
375	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	146.544,23	0,07
278	Porsche Automobil Holding SE	EUR	13.730,61	0,01
3.825	SAP SE	EUR	497.386,45	0,24
47	Sartorius AG	EUR	16.013,17	0,01
3.586	Siemens AG	EUR	515.057,26	0,25
2.108	Siemens Energy AG	EUR	27.630,24	0,01
1.378	Siemens Healthineers AG	EUR	70.029,96	0,03
474	Symrise AG	EUR	45.326,87	0,02
631	Vonovia SE	EUR	15.238,70	0,01
			3.751.046,63	1,82
Hong Kong				
51.000	AIA Group Ltd.	HKD	415.782,99	0,20
18.000	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	49.298,70	0,02
5.000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	186.801,33	0,09
12.500	Link REIT	HKD	61.288,20	0,03
29.000	New World Development Co. Ltd.	HKD	56.431,11	0,03
18.000	Sino Land Co. Ltd.	HKD	20.294,06	0,01
13.500	Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	144.448,63	0,07
15.400	Swire Properties Ltd.	HKD	32.129,83	0,02
			966.474,85	0,47
Irlanda				
2.807	Accenture PLC	USD	862.057,77	0,42
18.180	AIB Group PLC	EUR	81.996,80	0,04
501	Allegion PLC	USD	52.204,20	0,03
1.152	Aon PLC	USD	373.501,44	0,18
6.019	Bank of Ireland Group PLC	EUR	59.201,60	0,03
299	DCC PLC	GBP	16.820,29	0,01
963	Horizon Therapeutics PLC	USD	111.409,47	0,05
515	Jazz Pharmaceuticals PLC	USD	66.661,60	0,03
5.642	Johnson Controls International PLC	USD	300.210,82	0,15
180	Kingspan Group PLC	EUR	13.523,20	0,01
3.158	Linde PLC	USD	1.175.881,30	0,57
6.942	Medtronic PLC	USD	543.975,12	0,26
898	Pentair PLC	USD	58.145,50	0,03
1.789	Smurfit Kappa Group PLC	EUR	59.777,91	0,03
455	STERIS PLC	USD	99.836,10	0,05
1.253	Trane Technologies PLC	USD	254.246,23	0,12
722	Willis Towers Watson PLC	USD	150.869,12	0,07
			4.280.318,47	2,08
Israele				
30.641	Bank Hapoalim BM	ILS	272.766,87	0,13
669	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	89.164,32	0,04
263	CyberArk Software Ltd.	USD	43.071,51	0,02
25.907	Israel Discount Bank Ltd.	ILS	140.116,92	0,07
506	Nice Ltd.	ILS	85.742,21	0,04
1.024	Wix.com Ltd.	USD	94.003,20	0,05
			724.865,03	0,35
Italia				
2.706	Assicurazioni Generali SpA	EUR	55.480,29	0,03
6.711	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	17.336,86	0,01
19.640	Poste Italiane SpA	EUR	207.273,09	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Italia (segue)				
46.180	Snam SpA	EUR	217.525,29	0,10
54.437	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	410.823,51	0,20
8.474	UniCredit SpA	EUR	203.930,09	0,10
			1.112.369,13	0,54
Giappone				
1.600	Advantest Corp.	JPY	44.828,95	0,02
3.600	Aeon Co. Ltd.	JPY	71.469,26	0,03
2.000	Ajinomoto Co., Inc.	JPY	77.252,47	0,04
4.200	Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	157.332,89	0,08
13.100	Astellas Pharma, Inc.	JPY	182.070,03	0,09
3.700	Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	75.425,70	0,04
4.200	Bridgestone Corp.	JPY	164.059,64	0,08
10.000	Concordia Financial Group Ltd.	JPY	45.669,29	0,02
5.400	Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	140.767,30	0,07
2.500	Daifuku Co. Ltd.	JPY	47.403,25	0,02
9.800	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	269.651,87	0,13
1.600	Denso Corp.	JPY	25.743,68	0,01
600	Disco Corp.	JPY	110.892,95	0,05
1.200	Eisai Co. Ltd.	JPY	66.777,01	0,03
6.800	FANUC Corp.	JPY	177.399,23	0,09
4.400	Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	198.910,37	0,10
2.100	FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	121.841,51	0,06
1.000	Fujitsu Ltd.	JPY	117.942,70	0,06
2.300	Hakuhodo DY Holdings, Inc.	JPY	18.950,24	0,01
600	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	18.278,44	0,01
7.500	Hitachi Ltd.	JPY	466.158,49	0,23
2.100	Hoya Corp.	JPY	215.664,27	0,10
5.400	Isuzu Motors Ltd.	JPY	68.049,59	0,03
2.400	Japan Exchange Group, Inc.	JPY	44.614,51	0,02
13.900	Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	121.185,46	0,06
11.700	Kajima Corp.	JPY	190.798,79	0,09
2.900	KAO Corp.	JPY	107.876,70	0,05
6.000	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	JPY	205.220,30	0,10
11.000	KDDI Corp.	JPY	337.389,85	0,16
6.200	Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	86.959,96	0,04
1.000	Koei Tecmo Holdings Co. Ltd.	JPY	14.243,59	0,01
6.900	Komatsu Ltd.	JPY	186.943,88	0,09
7.600	Kubota Corp.	JPY	112.249,29	0,05
1.200	Kurita Water Industries Ltd.	JPY	41.928,63	0,02
5.100	Lixil Corp.	JPY	59.518,51	0,03
2.100	Makita Corp.	JPY	51.956,44	0,03
61.100	Marubeni Corp.	JPY	954.834,65	0,46
11.200	Mazda Motor Corp.	JPY	127.329,87	0,06
26.900	Mitsubishi Electric Corp.	JPY	333.309,43	0,16
7.500	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	98.257,66	0,05
23.800	Mitsubishi HC Capital, Inc.	JPY	158.852,74	0,08
67.100	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	570.389,34	0,28
18.320	Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	311.952,55	0,15
2.300	NEC Corp.	JPY	127.326,52	0,06
4.200	Nexon Co. Ltd.	JPY	75.246,78	0,04
2.300	NIDEC CORP	JPY	106.827,27	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Giappone (segue)				
9.800	Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	66.066,68	0,03
25.000	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	29.586,20	0,01
17.000	Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	75.222,65	0,04
200	Nitori Holdings Co. Ltd.	JPY	22.395,71	0,01
20.900	Nomura Holdings, Inc.	JPY	83.908,13	0,04
3.100	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	JPY	77.964,82	0,04
1.200	Nomura Research Institute Ltd.	JPY	31.305,75	0,02
5.900	NTT Data Group Corp.	JPY	79.253,14	0,04
7.600	Odakyu Electric Railway Co. Ltd.	JPY	113.802,65	0,06
9.100	Olympus Corp.	JPY	118.396,05	0,06
300	Omron Corp.	JPY	13.403,25	0,01
3.600	Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	75.703,13	0,04
17.000	Persol Holdings Co. Ltd.	JPY	27.728,60	0,01
7.500	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	231.646,84	0,11
32.100	Resona Holdings, Inc.	JPY	178.176,78	0,09
16.000	Ricoh Co. Ltd.	JPY	138.368,24	0,07
7.000	Seiko Epson Corp.	JPY	110.212,77	0,05
5.100	Sekisui House Ltd.	JPY	101.743,68	0,05
1.200	Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	47.083,26	0,02
7.600	SG Holdings Co. Ltd.	JPY	97.530,57	0,05
7.800	Sharp Corp./Japan	JPY	48.715,70	0,02
14.500	Shimizu Corp.	JPY	101.006,87	0,05
2.200	Shiseido Co. Ltd.	JPY	77.399,90	0,04
15.100	SoftBank Corp.	JPY	171.060,81	0,08
7.700	SoftBank Group Corp.	JPY	326.885,58	0,16
1.500	Sompo Holdings, Inc.	JPY	64.664,10	0,03
6.700	Sony Group Corp.	JPY	549.559,39	0,27
400	Square Enix Holdings Co. Ltd.	JPY	13.737,64	0,01
13.400	Subaru Corp.	JPY	260.950,91	0,13
45.600	Sumitomo Corp.	JPY	911.847,21	0,44
4.800	Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	57.947,39	0,03
6.400	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	188.665,44	0,09
9.400	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	462.803,15	0,22
3.000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	JPY	113.204,89	0,05
3.200	Suntory Beverage & Food Ltd.	JPY	97.570,78	0,05
2.900	Taisei Corp.	JPY	102.240,91	0,05
10.400	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	323.447,14	0,16
8.800	Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	204.335,73	0,10
2.100	Tokyo Electron Ltd.	JPY	287.646,17	0,14
6.100	Tokyu Corp.	JPY	70.473,45	0,03
700	Yamaha Corp.	JPY	19.167,03	0,01
4.800	Yamaha Motor Co. Ltd.	JPY	126.445,30	0,06
3.800	Yamato Holdings Co. Ltd.	JPY	62.007,04	0,03
1.400	Yaskawa Electric Corp.	JPY	50.614,84	0,02
4.200	Yokogawa Electric Corp.	JPY	81.298,04	0,04
29.500	Z Holdings Corp.	JPY	82.139,39	0,04
2.800	Zensho Holdings Co. Ltd.	JPY	121.925,95	0,06
700	ZOZO, Inc.	JPY	12.864,80	0,01
			14.017.876,30	6,81
Jersey, Isole del canale				
6.304	Amcor PLC	USD	57.744,64	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Jersey, Isole del canale (segue)				
765	Aptiv PLC	USD	75.421,35	0,04
1.497	Clarivate PLC	USD	10.044,87	0,00
5.050	Experian PLC	GBP	165.867,25	0,08
473	Ferguson PLC	USD	77.794,31	0,04
7.196	WPP PLC	GBP	64.379,96	0,03
			451.252,38	0,22
Lussemburgo				
158	Eurofins Scientific SE	EUR	8.949,61	0,00
Multinazionale				
1.849	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	91.519,14	0,04
Paesi Bassi				
61	Adyen NV	EUR	45.576,75	0,02
1.430	AerCap Holdings NV	USD	89.618,10	0,04
943	Akzo Nobel NV	EUR	68.370,52	0,03
1.561	ASML Holding NV	EUR	924.029,44	0,45
1.398	CNH Industrial NV	EUR	17.080,73	0,01
346	Ferrari NV	EUR	102.461,80	0,05
889	Heineken NV	EUR	78.554,95	0,04
5.033	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	151.974,20	0,08
6.682	Prosus NV	EUR	197.521,92	0,10
21.542	Stellantis NV	EUR	415.326,25	0,20
4.873	STMicroelectronics NV	EUR	211.453,45	0,10
			2.301.968,11	1,12
Nuova Zelanda				
2.955	Auckland International Airport Ltd.	NZD	14.044,30	0,01
20.080	Meridian Energy Ltd.	NZD	62.014,44	0,03
826	Xero Ltd.	AUD	59.936,47	0,03
			135.995,21	0,07
Norvegia				
14.418	Adevinta ASA	NOK	143.491,00	0,07
14.024	DNB Bank ASA	NOK	284.147,83	0,14
13.009	Gjensidige Forsikring ASA	NOK	192.552,05	0,09
11.591	Mowi ASA	NOK	206.475,43	0,10
23.405	Orkla ASA	NOK	175.919,40	0,08
2.287	Salmar ASA	NOK	116.791,03	0,06
			1.119.376,74	0,54
Portogallo				
2.314	Jeronimo Martins SGPS S.A.	EUR	52.085,88	0,02
Singapore				
22.802	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	30.906,07	0,02
18.000	CapitaLand Investment Ltd./Singapore	SGD	40.882,12	0,02
5.600	City Developments Ltd.	SGD	27.119,94	0,01
9.137	DBS Group Holdings Ltd.	SGD	225.195,02	0,11
33.900	Keppel Corp. Ltd.	SGD	168.891,49	0,08
29.488	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	SGD	276.753,81	0,13
2.100	Singapore Exchange Ltd.	SGD	15.001,10	0,01
183.500	Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	325.349,84	0,16
9.600	United Overseas Bank Ltd.	SGD	200.454,25	0,10
			1.310.553,64	0,64
Spagna				
1.885	Aena SME S.A.	EUR	284.593,05	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Spagna (segue)				
2.724	Amadeus IT Group S.A.	EUR	165.197,52	0,08
22.968	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	187.486,92	0,09
65.202	Banco Santander S.A.	EUR	249.794,52	0,12
19.227	EDP Renovaveis S.A.	EUR	315.832,43	0,15
18.675	Enagas S.A.	EUR	310.027,40	0,15
3.702	Industria de Diseno Textil S.A.	EUR	138.318,89	0,07
15.468	Redeia Corp. S.A.	EUR	243.931,61	0,12
32.084	Telefonica S.A.	EUR	131.391,84	0,06
			2.026.574,18	0,98
Svezia				
1.306	Alfa Laval AB	SEK	45.175,42	0,02
4.905	Assa Abloy AB	SEK	107.543,22	0,05
6.349	Atlas Copco AB	SEK	86.052,38	0,04
10.740	Atlas Copco AB	SEK	126.734,41	0,06
8.014	Boliden AB	SEK	231.954,70	0,11
2.088	Investor AB	SEK	40.321,64	0,02
3.682	Nibe Industrier AB	SEK	24.333,83	0,01
2.625	Sandvik AB	SEK	48.710,44	0,03
636	Skanska AB	SEK	10.537,36	0,01
4.138	Svenska Cellulosa AB SCA	SEK	57.113,56	0,03
6.993	Volvo AB	SEK	145.212,79	0,07
			923.689,75	0,45
Svizzera				
12.198	ABB Ltd.	CHF	437.357,24	0,21
1.480	Adecco Group AG	CHF	61.089,64	0,03
935	Alcon, Inc.	CHF	72.506,45	0,03
2.465	Chubb Ltd.	USD	513.163,70	0,25
2.705	Cie Financiere Richemont S.A.	CHF	331.176,21	0,16
3.579	Clariant AG	CHF	56.728,79	0,03
1.595	Coca-Cola HBC AG	GBP	43.783,02	0,02
74	EMS-Chemie Holding AG	CHF	50.395,71	0,02
1.344	Garmin Ltd.	USD	141.388,80	0,07
57	Givaudan S.A.	CHF	186.552,25	0,09
478	Kuehne + Nagel International AG	CHF	136.377,35	0,07
817	Logitech International S.A.	CHF	56.514,82	0,03
11.592	Nestle S.A.	CHF	1.314.554,09	0,64
7.286	Novartis AG	CHF	747.635,35	0,36
2.319	Roche Holding AG	CHF	634.885,82	0,31
301	Schindler Holding AG	CHF	58.173,15	0,03
734	SGS S.A.	CHF	61.797,86	0,03
906	Sika AG	CHF	230.857,67	0,11
228	Sonova Holding AG	CHF	54.258,42	0,03
473	Straumann Holding AG	CHF	60.598,60	0,03
1.101	Swiss Re AG	CHF	113.518,06	0,05
16	Swisscom AG	CHF	9.518,15	0,00
2.111	TE Connectivity Ltd.	USD	260.771,83	0,13
187	Temenos AG	CHF	13.168,50	0,01
124	VAT Group AG	CHF	44.595,54	0,02
697	Zurich Insurance Group AG	CHF	320.080,56	0,16
			6.011.447,58	2,92

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Regno Unito				
15.481	3i Group PLC	GBP	391.700,27	0,19
17.077	Anglo American PLC	GBP	472.205,68	0,23
2.261	Ashtead Group PLC	GBP	138.038,36	0,07
6.111	AstraZeneca PLC	GBP	828.073,84	0,40
80.957	Barclays PLC	GBP	157.051,90	0,08
3.143	Barratt Developments PLC	GBP	16.921,42	0,01
47.247	BT Group PLC	GBP	67.297,77	0,03
1.272	Bunzl PLC	GBP	45.427,31	0,02
614	Burberry Group PLC	GBP	14.302,64	0,01
1.379	Coca-Cola Europacific Partners PLC	USD	86.159,92	0,04
10.441	Compass Group PLC	GBP	254.875,24	0,12
1.197	Croda International PLC	GBP	71.808,07	0,03
11.507	Diageo PLC	GBP	426.121,30	0,21
20.964	GSK PLC	GBP	381.767,13	0,19
95.481	HSBC Holdings PLC	GBP	751.562,14	0,36
13.083	Informa PLC	GBP	119.827,28	0,06
345	Intertek Group PLC	GBP	17.315,21	0,01
6.430	J Sainsbury PLC	GBP	19.840,09	0,01
2.624	Johnson Matthey PLC	GBP	52.140,33	0,03
3.996	Kingfisher PLC	GBP	10.891,05	0,00
1.350	Land Securities Group PLC	GBP	9.718,38	0,00
23.866	Legal & General Group PLC	GBP	64.813,46	0,03
934	Liberty Global PLC	USD	17.335,04	0,01
459.944	Lloyds Banking Group PLC	GBP	249.086,35	0,12
1.597	London Stock Exchange Group PLC	GBP	160.498,63	0,08
24.353	M&G PLC	GBP	58.645,56	0,03
2.048	Mondi PLC	GBP	34.308,19	0,02
21.978	National Grid PLC	GBP	262.887,42	0,13
30.402	NatWest Group PLC	GBP	87.461,57	0,04
185	NMC Health PLC (a)	GBP	0,02	0,00
5.516	Pearson PLC	GBP	58.465,49	0,03
862	Persimmon PLC	GBP	11.336,53	0,01
12.067	Prudential PLC	GBP	130.905,81	0,06
2.815	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	199.073,04	0,10
10.467	RELX PLC	GBP	354.520,02	0,17
3.243	Rentokil Initial PLC	GBP	24.153,21	0,01
2.413	Royalty Pharma PLC	USD	65.488,82	0,03
1.702	Sensata Technologies Holding PLC	USD	64.369,64	0,03
9.375	Severn Trent PLC	GBP	270.618,81	0,13
4.091	Smith & Nephew PLC	GBP	51.081,15	0,02
10.492	Standard Chartered PLC	GBP	97.069,56	0,05
29.138	Taylor Wimpey PLC	GBP	41.717,02	0,02
61.617	Tesco PLC	GBP	198.695,90	0,10
10.561	Unilever PLC	GBP	523.601,06	0,25
26.642	United Utilities Group PLC	GBP	308.334,64	0,15
153.851	Vodafone Group PLC	GBP	144.254,77	0,07
2.709	Whitbread PLC	GBP	114.536,11	0,06
			7.926.303,15	3,85
Stati Uniti				
944	A O Smith Corp.	USD	62.426,72	0,03
8.391	Abbott Laboratories	USD	812.668,35	0,39

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
7.951	AbbVie, Inc.	USD	1.185.176,06	0,58
1.989	Adobe, Inc.	USD	1.014.191,10	0,49
7.907	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	812.997,74	0,39
4.654	Aflac, Inc.	USD	357.194,50	0,17
2.241	Agilent Technologies, Inc.	USD	250.588,62	0,12
2.566	Airbnb, Inc.	USD	352.080,86	0,17
942	Akamai Technologies, Inc.	USD	100.360,68	0,05
835	Albemarle Corp.	USD	141.983,40	0,07
983	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	98.398,30	0,05
407	Align Technology, Inc.	USD	124.265,24	0,06
507	Allstate Corp./The	USD	56.484,87	0,03
2.127	Ally Financial, Inc.	USD	56.748,36	0,03
22.370	Alphabet, Inc.	USD	2.949.484,50	1,43
23.579	Alphabet, Inc.	USD	3.085.547,94	1,50
36.242	Amazon.com, Inc.	USD	4.607.083,04	2,24
3.441	American Express Co.	USD	513.362,79	0,25
6.952	American International Group, Inc.	USD	421.291,20	0,20
2.179	American Tower Corp.	USD	358.336,55	0,17
4.735	American Water Works Co., Inc.	USD	586.335,05	0,28
734	Ameriprise Financial, Inc.	USD	241.985,12	0,12
2.557	Amgen, Inc.	USD	687.219,32	0,33
5.580	Annaly Capital Management, Inc.	USD	104.959,80	0,05
263	ANSYS, Inc.	USD	78.255,65	0,04
61.072	Apple, Inc.	USD	10.456.137,12	5,08
4.408	Applied Materials, Inc.	USD	610.287,60	0,30
4.089	Aramark	USD	141.888,30	0,07
2.665	Archer-Daniels-Midland Co.	USD	200.994,30	0,10
1.500	Arista Networks, Inc.	USD	275.895,00	0,13
599	Arrow Electronics, Inc.	USD	75.018,76	0,04
854	Arthur J Gallagher & Co.	USD	194.652,22	0,09
37.792	AT&T, Inc.	USD	567.635,84	0,28
1.044	Autodesk, Inc.	USD	216.014,04	0,10
2.157	Automatic Data Processing, Inc.	USD	518.931,06	0,25
20	AutoZone, Inc.	USD	50.799,80	0,02
1.112	AvalonBay Communities, Inc.	USD	190.974,88	0,09
2.532	Avantor, Inc.	USD	53.374,56	0,03
445	Avery Dennison Corp.	USD	81.288,15	0,04
67.652	Baker Hughes Co.	USD	2.389.468,64	1,16
1.863	Ball Corp.	USD	92.740,14	0,04
29.609	Bank of America Corp.	USD	810.694,42	0,39
5.401	Bank of New York Mellon Corp./The	USD	230.352,65	0,11
3.114	Baxter International, Inc.	USD	117.522,36	0,06
1.494	Becton Dickinson & Co.	USD	386.243,82	0,19
44	Bentley Systems, Inc.	USD	2.207,04	0,00
715	Best Buy Co., Inc.	USD	49.671,05	0,02
334	BILL Holdings, Inc.	USD	36.262,38	0,02
649	Biogen, Inc.	USD	166.799,49	0,08
110	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	USD	9.732,80	0,00
107	Bio-Rad Laboratories, Inc.	USD	38.354,15	0,02
109	Bio-Techne Corp.	USD	7.419,63	0,00
241	Booking Holdings, Inc.	USD	743.231,95	0,36

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.301	Boston Properties, Inc.	USD	77.383,48	0,04
5.838	Boston Scientific Corp.	USD	308.246,40	0,15
11.963	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	694.332,52	0,34
1.732	Broadcom, Inc.	USD	1.438.564,56	0,70
327	Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	58.549,35	0,03
906	Brown & Brown, Inc.	USD	63.275,04	0,03
1.632	Brown-Forman Corp.	USD	94.150,08	0,05
1.001	Builders FirstSource, Inc.	USD	124.614,49	0,06
281	Burlington Stores, Inc.	USD	38.019,30	0,02
1.107	Cadence Design Systems, Inc.	USD	259.370,10	0,13
950	Capital One Financial Corp.	USD	92.197,50	0,04
2.030	Cardinal Health, Inc.	USD	176.244,60	0,09
419	Carlisle Cos, Inc.	USD	108.629,94	0,05
553	CarMax, Inc.	USD	39.113,69	0,02
4.717	Carrier Global Corp.	USD	260.378,40	0,13
896	Catalent, Inc.	USD	40.794,88	0,02
455	Cboe Global Markets, Inc.	USD	71.075,55	0,03
1.888	CBRE Group, Inc.	USD	139.447,68	0,07
480	Cencora, Inc.	USD	86.385,60	0,04
1.527	Centene Corp.	USD	105.179,76	0,05
2.041	CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	175.791,33	0,09
90	Charles River Laboratories International, Inc.	USD	17.638,20	0,01
6.609	Charles Schwab Corp./The	USD	362.834,10	0,18
590	Charter Communications, Inc.	USD	259.493,80	0,13
1.029	Church & Dwight Co., Inc.	USD	94.287,27	0,05
1.508	Cigna Group/The	USD	431.393,56	0,21
564	Cincinnati Financial Corp.	USD	57.691,56	0,03
551	Cintas Corp.	USD	265.036,51	0,13
21.486	Cisco Systems, Inc.	USD	1.155.087,36	0,56
4.569	Citizens Financial Group, Inc.	USD	122.449,20	0,06
518	Clorox Co./The	USD	67.889,08	0,03
2.205	Cloudflare, Inc.	USD	139.003,20	0,07
1.843	CME Group, Inc.	USD	369.005,46	0,18
14.747	Coca-Cola Co./The	USD	825.537,06	0,40
1.153	Cognex Corp.	USD	48.933,32	0,02
2.592	Cognizant Technology Solutions Corp.	USD	175.582,08	0,09
3.895	Colgate-Palmolive Co.	USD	276.973,45	0,13
20.238	Comcast Corp.	USD	897.352,92	0,44
1.261	Constellation Brands, Inc.	USD	316.927,13	0,15
259	Cooper Cos, Inc./The	USD	82.364,59	0,04
2.697	Copart, Inc.	USD	116.213,73	0,06
10.883	Corteva, Inc.	USD	556.774,28	0,27
2.188	CoStar Group, Inc.	USD	168.235,32	0,08
2.113	Costco Wholesale Corp.	USD	1.193.760,48	0,58
2.221	Crown Castle, Inc.	USD	204.398,63	0,10
696	Crown Holdings, Inc.	USD	61.582,08	0,03
326	Cummins, Inc.	USD	74.477,96	0,04
6.265	CVS Health Corp.	USD	437.422,30	0,21
3.131	Danaher Corp.	USD	776.801,10	0,38
1.476	Deere & Co.	USD	557.012,88	0,27
3.778	Dell Technologies, Inc.	USD	260.304,20	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.971	DENTSPLY SIRONA, Inc.	USD	67.329,36	0,03
1.816	Dexcom, Inc.	USD	169.432,80	0,08
549	Digital Realty Trust, Inc.	USD	66.439,98	0,03
1.570	Discover Financial Services	USD	136.009,10	0,07
580	DocuSign, Inc.	USD	24.360,00	0,01
264	Dollar Tree, Inc.	USD	28.102,80	0,01
306	Domino's Pizza, Inc.	USD	115.909,74	0,06
1.231	Dover Corp.	USD	171.736,81	0,08
1.507	DR Horton, Inc.	USD	161.957,29	0,08
409	Dropbox, Inc.	USD	11.137,07	0,01
4.195	DuPont de Nemours, Inc.	USD	312.905,05	0,15
1.102	Dynatrace, Inc.	USD	51.496,46	0,02
3.305	eBay, Inc.	USD	145.717,45	0,07
1.904	Ecolab, Inc.	USD	322.537,60	0,16
3.539	Edwards Lifesciences Corp.	USD	245.181,92	0,12
1.138	Electronic Arts, Inc.	USD	137.015,20	0,07
893	Elevance Health, Inc.	USD	388.830,06	0,19
3.435	Eli Lilly & Co.	USD	1.845.041,55	0,90
4.615	Emerson Electric Co.	USD	445.670,55	0,22
788	Enphase Energy, Inc.	USD	94.678,20	0,05
273	Entegris, Inc.	USD	25.637,43	0,01
272	EPAM Systems, Inc.	USD	69.547,68	0,03
356	Equifax, Inc.	USD	65.212,08	0,03
271	Equinix, Inc.	USD	196.816,46	0,10
4.779	Equitable Holdings, Inc.	USD	135.675,81	0,07
1.314	Equity Residential	USD	77.144,94	0,04
64	Erie Indemnity Co.	USD	18.802,56	0,01
11.828	Essential Utilities, Inc.	USD	406.055,24	0,20
230	Essex Property Trust, Inc.	USD	48.780,70	0,02
1.373	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	198.467,15	0,10
718	Etsy, Inc.	USD	46.368,44	0,02
3.976	Eversource Energy	USD	231.204,40	0,11
666	Exact Sciences Corp.	USD	45.434,52	0,02
2.070	Expedia Group, Inc.	USD	213.354,90	0,10
3.863	Expeditors International of Washington, Inc.	USD	442.815,69	0,22
139	F5, Inc.	USD	22.398,46	0,01
128	FactSet Research Systems, Inc.	USD	55.969,28	0,03
98	Fair Isaac Corp.	USD	85.115,94	0,04
3.361	Fastenal Co.	USD	183.645,04	0,09
3.663	Fidelity National Financial, Inc.	USD	151.281,90	0,07
3.245	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	179.351,15	0,09
4.869	Fifth Third Bancorp	USD	123.331,77	0,06
89	First Citizens BancShares, Inc./NC	USD	122.828,90	0,06
1.696	First Horizon Corp.	USD	18.689,92	0,01
3.261	Fiserv, Inc.	USD	368.362,56	0,18
356	FleetCor Technologies, Inc.	USD	90.901,04	0,04
2.249	FMC Corp.	USD	150.615,53	0,07
22.300	Ford Motor Co.	USD	276.966,00	0,13
3.459	Fortinet, Inc.	USD	202.974,12	0,10
1.947	Fortive Corp.	USD	144.389,52	0,07
1.431	Fortune Brands Innovations, Inc.	USD	88.950,96	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.834	Fox Corp.	USD	57.220,80	0,03
2.514	Franklin Resources, Inc.	USD	61.794,12	0,03
414	Gartner, Inc.	USD	142.254,54	0,07
4.230	Gen Digital, Inc.	USD	74.786,40	0,04
464	Generac Holdings, Inc.	USD	50.557,44	0,02
3.839	General Mills, Inc.	USD	245.657,61	0,12
5.989	Gilead Sciences, Inc.	USD	448.815,66	0,22
1.652	Global Payments, Inc.	USD	190.624,28	0,09
148	Globe Life, Inc.	USD	16.092,04	0,01
1.439	GoDaddy, Inc.	USD	107.176,72	0,05
2.117	Hartford Financial Services Group, Inc./The	USD	150.116,47	0,07
777	Hasbro, Inc.	USD	51.390,78	0,02
1.138	HCA Healthcare, Inc.	USD	279.925,24	0,14
760	Henry Schein, Inc.	USD	56.430,00	0,03
1.421	Hershey Co./The	USD	284.313,68	0,14
11.463	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	199.112,31	0,10
1.296	Hologic, Inc.	USD	89.942,40	0,04
4.431	Home Depot, Inc./The	USD	1.338.870,96	0,65
7.820	Host Hotels & Resorts, Inc.	USD	125.667,40	0,06
8.252	HP, Inc.	USD	212.076,40	0,10
300	Hubbell, Inc.	USD	94.023,00	0,05
165	HubSpot, Inc.	USD	81.262,50	0,04
497	Humana, Inc.	USD	241.800,44	0,12
7.569	Huntington Bancshares, Inc./OH	USD	78.717,60	0,04
500	IDEX Corp.	USD	104.010,00	0,05
369	IDEXX Laboratories, Inc.	USD	161.352,63	0,08
2.048	Illinois Tool Works, Inc.	USD	471.674,88	0,23
749	Illumina, Inc.	USD	102.822,72	0,05
303	Incyte Corp.	USD	17.504,31	0,01
2.712	Ingersoll Rand, Inc.	USD	172.808,64	0,08
327	Insulet Corp.	USD	52.153,23	0,03
22.204	Intel Corp.	USD	789.352,20	0,38
2.437	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	268.118,74	0,13
4.531	International Business Machines Corp.	USD	635.699,30	0,31
1.913	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	130.409,21	0,06
3.061	Interpublic Group of Cos, Inc./The	USD	87.728,26	0,04
1.225	Intuit, Inc.	USD	625.901,50	0,30
1.843	Intuitive Surgical, Inc.	USD	538.690,47	0,26
1.311	IQVIA Holdings, Inc.	USD	257.939,25	0,13
1.386	Iron Mountain, Inc.	USD	82.397,70	0,04
807	J M Smucker Co.	USD	99.188,37	0,05
386	Jabil, Inc.	USD	48.979,54	0,02
84	Jack Henry & Associates, Inc.	USD	12.695,76	0,01
12.388	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.796.507,76	0,87
2.258	Juniper Networks, Inc.	USD	62.749,82	0,03
8.086	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	255.275,02	0,12
5.909	KeyCorp	USD	63.580,84	0,03
874	Keysight Technologies, Inc.	USD	115.638,94	0,06
2.960	Kimco Realty Corp.	USD	52.066,40	0,03
804	KLA Corp.	USD	368.762,64	0,18
5.899	Kraft Heinz Co./The	USD	198.442,36	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
4.962	Kroger Co./The	USD	222.049,50	0,11
419	Laboratory Corp. of America Holdings	USD	84.239,95	0,04
699	Lam Research Corp.	USD	438.112,23	0,21
333	Lattice Semiconductor Corp.	USD	28.614,69	0,01
1.217	Lennar Corp.	USD	136.583,91	0,07
167	Lennox International, Inc.	USD	62.531,48	0,03
1.423	LKQ Corp.	USD	70.452,73	0,03
12.715	Loews Corp.	USD	804.986,65	0,39
3.173	Lowe's Cos, Inc.	USD	659.476,32	0,32
579	LPL Financial Holdings, Inc.	USD	137.599,35	0,07
580	Lululemon Athletica, Inc.	USD	223.653,80	0,11
525	M&T Bank Corp.	USD	66.386,25	0,03
76	Markel Group, Inc.	USD	111.909,24	0,05
235	MarketAxess Holdings, Inc.	USD	50.205,40	0,02
3.059	Marsh & McLennan Cos, Inc.	USD	582.127,70	0,28
6.763	Marvell Technology, Inc.	USD	366.081,19	0,18
2.071	Masco Corp.	USD	110.694,95	0,05
3.588	Mastercard, Inc.	USD	1.420.525,08	0,69
1.754	Match Group, Inc.	USD	68.712,95	0,03
1.293	McCormick & Co., Inc./MD	USD	97.802,52	0,05
4.301	McDonald's Corp.	USD	1.133.055,44	0,55
667	McKesson Corp.	USD	290.044,95	0,14
236	MercadoLibre, Inc.	USD	299.219,68	0,15
12.000	Merck & Co., Inc.	USD	1.235.400,00	0,60
6.102	MetLife, Inc.	USD	383.876,82	0,19
147	Mettler-Toledo International, Inc.	USD	162.886,29	0,08
27.757	Microsoft Corp.	USD	8.764.272,75	4,26
9.297	Mondelez International, Inc.	USD	645.211,80	0,31
526	MongoDB, Inc.	USD	181.922,36	0,09
353	Monolithic Power Systems, Inc.	USD	163.086,00	0,08
4.805	Monster Beverage Corp.	USD	254.424,75	0,12
880	Moody's Corp.	USD	278.229,60	0,14
6.985	Morgan Stanley	USD	570.464,95	0,28
346	MSCI, Inc.	USD	177.525,68	0,09
1.210	Nasdaq, Inc.	USD	58.793,90	0,03
1.250	NetApp, Inc.	USD	94.850,00	0,05
2.056	Netflix, Inc.	USD	776.345,60	0,38
170	Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	19.125,00	0,01
2.497	News Corp.	USD	50.089,82	0,02
5.328	NIKE, Inc.	USD	509.463,36	0,25
541	Nordson Corp.	USD	120.734,97	0,06
1.182	Northern Trust Corp.	USD	82.125,36	0,04
1.836	Nucor Corp.	USD	287.058,60	0,14
9.881	NVIDIA Corp.	USD	4.298.136,19	2,09
8	NVR, Inc.	USD	47.706,40	0,02
1.215	Omnicom Group, Inc.	USD	90.493,20	0,04
7.967	Oracle Corp.	USD	843.864,64	0,41
2.716	Otis Worldwide Corp.	USD	218.121,96	0,11
3.258	PACCAR, Inc.	USD	276.995,16	0,13
1.414	Palo Alto Networks, Inc.	USD	331.498,16	0,16
1.000	Paramount Global	USD	12.900,00	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.067	Paychex, Inc.	USD	123.057,11	0,06
275	Paycom Software, Inc.	USD	71.299,25	0,03
107	Paylocity Holding Corp.	USD	19.441,90	0,01
4.580	PayPal Holdings, Inc.	USD	267.746,80	0,13
7.096	PepsiCo, Inc.	USD	1.202.346,24	0,58
25.366	Pfizer, Inc.	USD	841.390,22	0,41
4.378	Pinterest, Inc.	USD	118.337,34	0,06
2.516	PNC Financial Services Group, Inc./The	USD	308.889,32	0,15
204	Pool Corp.	USD	72.644,40	0,04
1.381	PPG Industries, Inc.	USD	179.253,80	0,09
1.743	Principal Financial Group, Inc.	USD	125.618,01	0,06
10.798	Procter & Gamble Co./The	USD	1.574.996,28	0,76
3.047	Progressive Corp./The	USD	424.447,10	0,21
4.420	Prologis, Inc.	USD	495.968,20	0,24
3.718	Prudential Financial, Inc.	USD	352.801,02	0,17
411	PTC, Inc.	USD	58.230,48	0,03
1.052	Public Storage	USD	277.223,04	0,13
891	PulteGroup, Inc.	USD	65.978,55	0,03
2.466	Qorvo, Inc.	USD	235.429,02	0,11
4.938	QUALCOMM, Inc.	USD	548.414,28	0,27
956	Quanta Services, Inc.	USD	178.838,92	0,09
554	Quest Diagnostics, Inc.	USD	67.510,44	0,03
853	Raymond James Financial, Inc.	USD	85.666,79	0,04
3.591	Realty Income Corp.	USD	179.334,54	0,09
1.919	Regency Centers Corp.	USD	114.065,36	0,06
402	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	330.829,92	0,16
6.930	Regions Financial Corp.	USD	119.196,00	0,06
746	Reliance Steel & Aluminum Co.	USD	195.623,58	0,09
56	Repligen Corp.	USD	8.904,56	0,00
778	ResMed, Inc.	USD	115.042,86	0,06
769	Revvity, Inc.	USD	85.128,30	0,04
1.167	Robert Half, Inc.	USD	85.517,76	0,04
752	Rockwell Automation, Inc.	USD	214.974,24	0,10
571	Roku, Inc.	USD	40.306,89	0,02
779	Roper Technologies, Inc.	USD	377.254,12	0,18
1.694	Ross Stores, Inc.	USD	191.337,30	0,09
1.718	RPM International, Inc.	USD	162.883,58	0,08
1.975	S&P Global, Inc.	USD	721.684,75	0,35
4.157	Salesforce, Inc.	USD	842.956,46	0,41
328	SBA Communications Corp.	USD	65.655,76	0,03
818	ServiceNow, Inc.	USD	457.229,28	0,22
1.689	Sherwin-Williams Co.	USD	430.779,45	0,21
8.712	Sirius XM Holdings, Inc.	USD	39.378,24	0,02
2.830	Skyworks Solutions, Inc.	USD	279.009,70	0,14
8.686	Snap, Inc.	USD	77.392,26	0,04
298	Snap-on, Inc.	USD	76.007,88	0,04
1.551	Snowflake, Inc.	USD	236.946,27	0,12
263	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	34.061,13	0,02
464	Splunk, Inc.	USD	67.860,00	0,03
903	SS&C Technologies Holdings, Inc.	USD	47.443,62	0,02
896	Stanley Black & Decker, Inc.	USD	74.887,68	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
7.953	Starbucks Corp.	USD	725.870,31	0,35
1.376	Stryker Corp.	USD	376.019,52	0,18
3.180	Synchrony Financial	USD	97.212,60	0,05
812	Synopsys, Inc.	USD	372.683,64	0,18
3.168	Sysco Corp.	USD	209.246,40	0,10
516	Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	72.441,24	0,04
2.172	Target Corp.	USD	240.158,04	0,12
291	Teleflex, Inc.	USD	57.155,31	0,03
792	Teradyne, Inc.	USD	79.564,32	0,04
10.626	Tesla, Inc.	USD	2.658.837,72	1,29
1.888	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	955.648,96	0,46
6.005	TJX Cos, Inc./The	USD	533.724,40	0,26
2.674	T-Mobile US, Inc.	USD	374.493,70	0,18
511	Tractor Supply Co.	USD	103.758,55	0,05
2.124	Trade Desk, Inc./The	USD	165.990,60	0,08
1.197	TransUnion	USD	85.932,63	0,04
1.586	Travelers Cos, Inc./The	USD	259.009,66	0,13
1.070	Trimble, Inc.	USD	57.630,20	0,03
6.647	Truist Financial Corp.	USD	190.170,67	0,09
1.117	Twilio, Inc.	USD	65.378,01	0,03
146	Tyler Technologies, Inc.	USD	56.376,44	0,03
485	United Rentals, Inc.	USD	215.616,45	0,10
101	United Therapeutics Corp.	USD	22.812,87	0,01
3.643	UnitedHealth Group, Inc.	USD	1.836.764,17	0,89
663	Unity Software, Inc.	USD	20.811,57	0,01
7.363	US Bancorp	USD	243.420,78	0,12
2.599	Ventas, Inc.	USD	109.495,87	0,05
419	VeriSign, Inc.	USD	84.860,07	0,04
1.192	Verisk Analytics, Inc.	USD	281.598,08	0,14
22.408	Verizon Communications, Inc.	USD	726.243,28	0,35
1.137	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	395.380,38	0,19
7.125	Visa, Inc.	USD	1.638.821,25	0,80
1.333	VMware, Inc.	USD	221.917,84	0,11
62	Vulcan Materials Co.	USD	12.525,24	0,01
265	W R Berkley Corp.	USD	16.824,85	0,01
5.855	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	130.215,20	0,06
4.843	Walmart, Inc.	USD	774.540,99	0,38
7.901	Walt Disney Co./The	USD	640.376,05	0,31
5.826	Warner Bros Discovery, Inc.	USD	63.270,36	0,03
388	Waters Corp.	USD	106.393,48	0,05
497	Welltower, Inc.	USD	40.714,24	0,02
206	West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	77.293,26	0,04
1.505	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	159.936,35	0,08
6.167	Weyerhaeuser Co.	USD	189.080,22	0,09
338	Whirlpool Corp.	USD	45.190,60	0,02
559	Workday, Inc.	USD	120.101,15	0,06
286	WW Grainger, Inc.	USD	197.866,24	0,10
1.119	Xylem, Inc./NY	USD	101.862,57	0,05
2.687	Yum! Brands, Inc.	USD	335.713,78	0,16
262	Zebra Technologies Corp.	USD	61.970,86	0,03
1.496	Zillow Group, Inc.	USD	69.055,36	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,63% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.349	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	151.384,78	0,07
2.619	Zoetis, Inc.	USD	455.653,62	0,22
977	Zoom Video Communications, Inc.	USD	68.331,38	0,03
295	Zscaler, Inc.	USD	45.899,05	0,02
			133.445.017,77	64,82
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**205.114.217,52**	**99,63**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)					
Diritti - 0,00%					
Canada					
139	Constellation Software, Inc./Canada	CAD	31 dicembre 2049	0,52	0,00
TOTALE DIRITTI				0,52	0,00
Warrant - 0,00%					
Canada					
127	Constellation Software, Inc./Canada[a]	CAD	31 marzo 2040	0	0
TOTALE WARRANT				0	0
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				**205.114.218,04**	**99,63**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI				**205.114.218,04**	**99,63**

Contratti di cambio a termine - (0,04%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	148.513	CZK	3.324.284	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.095,32	0,00
USD	284	EUR	262	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,17	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**4.101,49**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	478	EUR	454	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,44)	(0,00)
EUR	8.269	USD	8.956	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(195,29)	(0,00)
CZK	2.499.968	USD	109.442	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(834,63)	(0,00)
CZK	66.834.397	USD	2.988.114	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(84.605,37)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(85.638,73)**	**(0,04)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**205.032.680,80**	**99,59**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**852.057,32**	**0,41**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**205.884.738,12**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	22,61
Tecnologia	21,50
Finanziari	17,18
Comunicazioni	11,70
Beni di consumo ciclici	10,14
Industriali	7,33
Energia	3,59
Materiali di base	3,53
Utilità	2,05
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,63**

(a) Titoli valutati al valore equo.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,96%				
Canada				
106.916	Descartes Systems Group, Inc./The	CAD	7.446.019,59	2,88
Danimarca				
120.000	Netcompany Group A/S	DKK	4.323.997,73	1,67
Isole Faroe				
170.000	Bakkafrost P/F	NOK	8.261.582,97	3,20
Francia				
60.867	Schneider Electric SE	EUR	9.554.901,66	3,70
Hong Kong				
1.350.000	AIA Group Ltd.	HKD	10.395.296,53	4,02
India				
596.400	HDFC Bank Ltd.	INR	10.353.572,62	4,01
Irlanda				
45.351	Trane Technologies PLC	USD	8.691.543,24	3,36
Giappone				
152.000	SMS Co. Ltd.	JPY	2.448.959,89	0,95
Kenya				
25.200.000	Safaricom PLC	KES	2.344.831,98	0,91
Paesi Bassi				
77.500	Alfen N.V.	EUR	3.111.625,00	1,20
Norvegia				
509.001	TOMRA Systems ASA	NOK	5.518.770,46	2,14
Svezia				
108.000	MIPS AB	SEK	3.481.547,16	1,35
Svizzera				
30.137	Sika AG	CHF	7.253.083,86	2,81
Regno Unito				
503.000	Halma PLC	GBP	11.240.766,11	4,35
7.500.000	Helios Towers PLC	GBP	6.346.283,14	2,46
287.306	Pearson PLC	GBP	2.876.249,99	1,11
93.375	RELX PLC	GBP	2.987.141,00	1,16
			23.450.440,24	9,08
Stati Uniti				
95.700	American Water Works Co., Inc.	USD	11.192.945,45	4,33
24.000	ANSYS, Inc.	USD	6.744.935,06	2,61
66.000	Block, Inc.	USD	2.759.064,94	1,07
54.243	Danaher Corp.	USD	12.710.921,65	4,92
38.203	Dexcom, Inc.	USD	3.366.554,81	1,30
33.735	Ecolab, Inc.	USD	5.397.600,00	2,09
80.500	Edwards Lifesciences Corp.	USD	5.267.570,25	2,04
37.200	Enphase Energy, Inc.	USD	4.221.563,16	1,64
44.000	Etsy, Inc.	USD	2.683.844,16	1,04
87.000	GoDaddy, Inc.	USD	6.120.198,35	2,37
115.215	Hologic, Inc.	USD	7.552.227,63	2,93
23.990	ICF International, Inc.	USD	2.737.409,11	1,06
30.096	Intuit, Inc.	USD	14.523.967,17	5,62
19.100	Intuitive Surgical, Inc.	USD	5.272.953,01	2,04
26.100	Kadant, Inc.	USD	5.560.193,62	2,15
48.000	Planet Fitness, Inc.	USD	2.229.648,17	0,86
237.000	Shoals Technologies Group, Inc.	USD	4.085.242,03	1,58
24.500	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	2.996.925,62	1,16
25.204	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	12.049.594,98	4,67
24.090	Tyler Technologies, Inc.	USD	8.785.938,70	3,40

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 97,96% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
30.473	UnitedHealth Group, Inc.	USD	14.511.623,96	5,62
39.000	Waste Management, Inc.	USD	5.615.263,28	2,18
			146.386.185,11	56,68
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**253.022.358,04**	**97,96**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**253.022.358,04**	**97,96**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**253.022.358,04**	**97,96**

Contratti di cambio a termine - (0,53%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	432.639	PLN	1.983.012	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.996,68	0,00
EUR	290.369	CZK	7.038.366	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.747,40	0,00
EUR	81.826	CZK	1.983.399	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	492,40	0,00
EUR	23.749	CZK	576.348	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	115,12	0,00
CZK	164.409	EUR	6.701	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,99	0,00
CZK	103.181	EUR	4.208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23,28	0,00
CZK	121.069	EUR	4.942	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,64	0,00
CZK	27.535	EUR	1.124	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,69	0,00
CZK	9.095	EUR	369	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,79	0,00
CZK	7.611	EUR	310	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,54	0,00
CZK	17.765	EUR	727	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,90	0,00
CZK	35.724	EUR	1.465	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,30	0,00
CZK	13.267	EUR	544	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,30	0,00
EUR	109	GBP	95	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,14	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**6.452,17**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	6	EUR	7	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,08)	(0,00)
EUR	544	CZK	13.267	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(0,24)	(0,00)
EUR	240	CZK	5.867	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,64)	(0,00)
CZK	7.082	EUR	292	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,82)	(0,00)
EUR	541	CZK	13.313	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,53)	(0,00)
EUR	4.743	CZK	115.933	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,50)	(0,00)
EUR	5.483	CZK	134.133	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,92)	(0,00)
EUR	15.352	CZK	374.858	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19,43)	(0,00)
GBP	1.903	EUR	2.218	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,29)	(0,00)
EUR	29.392	CZK	717.888	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46,22)	(0,00)
EUR	13.665	CZK	334.759	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(62,57)	(0,00)
EUR	264.977	PLN	1.231.191	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.153,95)	(0,00)
PLN	366.951	EUR	81.759	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.439,60)	(0,00)
EUR	1.363.109	CZK	33.315.143	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.041,97)	(0,00)
CZK	165.976.401	EUR	6.851.734	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(45.553,14)	(0,02)
CZK	618.732.585	EUR	25.542.131	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(169.814,58)	(0,07)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

Contratti di cambio a termine - (0,53%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
PLN	170.528.791	EUR	38.011.009	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.149.961,49)	(0,44)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.372.153,97)**	**(0,53)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**251.656.656,24**	**97,43**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**6.624.159,15**	**2,57**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**258.280.815,39**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	30,01
Industriali	24,35
Tecnologia	16,18
Finanziari	8,03
Comunicazioni	6,38
Energia	4,38
Utilità	4,33
Beni di consumo ciclici	2,21
Materiali di base	2,09
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,96**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,70%				
Australia				
1.071.668	Transurban Group	AUD	8.290.054,05	1,86
Finlandia				
495.899	Nordea Bank Abp	SEK	5.178.659,51	1,16
Francia				
140.892	BNP Paribas S.A.	EUR	8.514.103,56	1,91
50.153	Gecina S.A.	EUR	4.852.302,75	1,09
151.749	Klepierre S.A.	EUR	3.525.129,27	0,79
59.335	Sanofi	EUR	6.021.315,80	1,35
35.317	Schneider Electric SE	EUR	5.544.062,66	1,25
94.299	Vinci S.A.	EUR	9.903.280,98	2,22
			38.360.195,02	8,61
Irlanda				
39.615	Accenture PLC	USD	11.491.062,72	2,58
39.274	Eaton Corp. PLC	USD	7.911.554,87	1,78
			19.402.617,59	4,36
Italia				
609.598	Enel SpA	EUR	3.547.860,36	0,79
317.155	UniCredit SpA	EUR	7.208.933,15	1,62
			10.756.793,51	2,41
Giappone				
200.600	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	5.892.607,04	1,32
51.800	Tokyo Electron Ltd.	JPY	6.701.555,74	1,51
			12.594.162,78	2,83
Paesi Bassi				
251.581	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	7.175.090,12	1,61
2.358.664	Koninklijke KPN NV	EUR	7.356.673,02	1,65
			14.531.763,14	3,26
Singapore				
882.900	Singapore Exchange Ltd.	SGD	5.956.921,29	1,34
Spagna				
752.518	Iberdrola S.A.	EUR	7.972.928,21	1,79
Svizzera				
83.662	Nestle S.A.	CHF	8.960.967,32	2,01
22.023	Roche Holding AG	CHF	5.694.792,73	1,28
83.442	Swiss Re AG	CHF	8.125.851,93	1,82
20.634	Zurich Insurance Group AG	CHF	8.949.865,63	2,01
			31.731.477,61	7,12
Taiwan				
87.830	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR[(a)]	USD	7.208.903,90	1,62
Regno Unito				
82.913	AstraZeneca PLC	GBP	10.611.724,67	2,38
2.420.215	BP PLC	GBP	14.826.465,09	3,33
1.323.183	DS Smith PLC	GBP	4.379.406,17	0,98
1.706.684	HSBC Holdings PLC	GBP	12.688.422,02	2,85
518.892	National Grid PLC	GBP	5.862.261,29	1,32
138.555	Rio Tinto PLC	GBP	8.264.388,94	1,85
463.051	Shell PLC	GBP	13.911.224,48	3,12
			70.543.892,66	15,83
Stati Uniti				
100.185	Ameren Corp.	USD	7.080.843,97	1,59
59.015	American Tower Corp.	USD	9.166.485,71	2,06
526.244	AT&T, Inc.	USD	7.465.581,94	1,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 97,70% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
21.208	AvalonBay Communities, Inc.	USD	3.440.152,94	0,77
57.108	Blackstone, Inc.	USD	5.779.032,94	1,30
179.504	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	9.840.294,84	2,21
207.094	Cisco Systems, Inc.	USD	10.515.582,94	2,36
185.412	Coca-Cola Co./The	USD	9.803.413,23	2,20
112.542	CVS Health Corp.	USD	7.421.659,92	1,67
101.768	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	5.312.601,99	1,19
72.044	Gilead Sciences, Inc.	USD	5.099.388,30	1,14
26.146	Home Depot, Inc./The	USD	7.461.889,36	1,67
42.889	Honeywell International, Inc.	USD	7.483.649,45	1,68
30.985	Illinois Tool Works, Inc.	USD	6.740.170,34	1,51
70.258	Johnson & Johnson	USD	10.335.474,38	2,32
82.163	JPMorgan Chase & Co.	USD	11.254.099,89	2,53
9.380	KLA Corp.	USD	4.063.500,17	0,91
27.105	McDonald's Corp.	USD	6.744.312,82	1,51
57.483	Microsoft Corp.	USD	17.143.100,12	3,85
76.674	Northern Trust Corp.	USD	5.031.697,30	1,13
71.857	Procter & Gamble Co./The	USD	9.899.468,26	2,22
32.826	Prologis, Inc.	USD	3.479.013,42	0,78
42.911	Texas Instruments, Inc.	USD	6.444.654,65	1,45
57.494	Walmart, Inc.	USD	8.684.784,34	1,95
59.699	Waste Management, Inc.	USD	8.595.528,27	1,93
156.323	Xcel Energy, Inc.	USD	8.448.455,31	1,90
			202.734.836,80	45,51
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**435.263.206,07**	**97,70**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**435.263.206,07**	**97,70**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**435.263.206,07**	**97,70**

Contratti di cambio a termine - (1,34%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
AUD	729.035	GBP	374.441	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12.948,03	0,00
AUD	836.470	EUR	500.504	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.363,55	0,00
AUD	354.515	CHF	202.540	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.769,05	0,00
EUR	701.909	CZK	17.013.826	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.223,97	0,00
EUR	694.251	CZK	16.828.216	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.177,89	0,00
AUD	216.082	GBP	110.982	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.837,72	0,00
AUD	239.909	EUR	143.550	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.685,56	0,00
AUD	140.380	JPY	13.153.265	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.149,61	0,00
AUD	102.804	CHF	58.734	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.962,93	0,00
AUD	152.870	EUR	91.357	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.823,85	0,00
AUD	41.161	JPY	3.856.679	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	630,28	0,00
CZK	3.266.634	EUR	133.344	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	610,84	0,00
AUD	51.111	EUR	30.545	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	609,79	0,00
CZK	1.648.980	EUR	67.070	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	549,60	0,00
CZK	961.231	EUR	39.017	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	400,43	0,00
AUD	52.987	EUR	32.039	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	259,19	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - (1,34%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
AUD	65.702	SGD	57.606	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	183,61	0,00
CZK	449.949	EUR	18.339	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	112,18	0,00
AUD	9.270	JPY	876.971	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	88,66	0,00
CZK	480.854	EUR	19.637	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	81,76	0,00
AUD	15.589	EUR	9.426	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	76,26	0,00
AUD	18.785	SGD	16.470	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	52,50	0,00
AUD	4.768	CHF	2.768	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	45,79	0,00
CZK	67.644	EUR	2.751	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23,02	0,00
CZK	167.427	EUR	6.848	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17,98	0,00
SEK	12.976	AUD	1.822	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17,31	0,00
AUD	2.014	JPY	191.299	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,50	0,00
USD	31.268	AUD	48.403	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,47	0,00
SEK	18.738	AUD	2.663	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,59	0,00
CZK	33.318	EUR	1.366	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,76	0,00
EUR	20	CZK	482	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	0,01	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**53.732,69**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	482	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
AUD	74	CAD	66	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,44)	(0,00)
EUR	1.367	CZK	33.318	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(0,59)	(0,00)
EUR	3.525	CZK	85.984	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,70)	(0,00)
AUD	205	CAD	180	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,22)	(0,00)
EUR	2.651	CZK	64.831	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,06)	(0,00)
SGD	1.351	AUD	1.552	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,56)	(0,00)
EUR	13.507	CZK	329.810	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,10)	(0,00)
CZK	100.527	EUR	4.142	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,08)	(0,00)
SGD	2.785	AUD	3.202	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(24,19)	(0,00)
EUR	10.398	CZK	254.194	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,21)	(0,00)
JPY	639.749	AUD	6.699	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,27)	(0,00)
JPY	197.808	AUD	2.108	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,39)	(0,00)
JPY	227.942	AUD	2.425	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,40)	(0,00)
EUR	6.923	CZK	169.759	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38,32)	(0,00)
EUR	7.858	AUD	12.988	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(59,28)	(0,00)
EUR	14.343	CZK	351.377	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(65,68)	(0,00)
EUR	60.593	CZK	1.479.947	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(95,29)	(0,00)
EUR	36.818	CZK	900.616	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(113,58)	(0,00)
CHF	3.377	AUD	5.914	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(114,14)	(0,00)
CHF	3.132	AUD	5.500	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(116,28)	(0,00)
JPY	893.869	AUD	9.504	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(123,95)	(0,00)
AUD	17.225	SEK	122.315	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(134,17)	(0,00)
EUR	26.253	AUD	43.384	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(191,23)	(0,00)
GBP	5.630	AUD	10.980	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(206,31)	(0,00)
USD	24.830	AUD	38.863	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(251,02)	(0,00)
AUD	54.300	SEK	385.587	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(422,94)	(0,00)
CHF	12.651	AUD	22.152	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(427,55)	(0,00)
CZK	1.787.442	EUR	73.758	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(460,49)	(0,00)
USD	89.033	AUD	138.982	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(675,85)	(0,00)
USD	80.660	AUD	126.124	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(742,27)	(0,00)
EUR	39.068	AUD	65.431	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(815,26)	(0,00)
EUR	111.803	AUD	187.248	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.333,09)	(0,00)
AUD	784.901	USD	511.163	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.061,62)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - (1,34%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
PLN	1.237.010	EUR	275.613	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.224,01)	(0,00)
AUD	2.678.862	USD	1.744.596	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13.862,30)	(0,00)
CZK	1.475.135.715	EUR	60.895.629	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(404.859,15)	(0,09)
CZK	1.503.021.868	EUR	62.046.808	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(412.512,66)	(0,09)
PLN	769.161.482	EUR	171.446.734	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.186.843,13)	(1,16)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(6.037.945,79)**	**(1,34)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**429.278.992,97**	**96,36**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**16.219.734,65**	**3,64**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**445.498.727,62**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	23,57
Finanziari	23,16
Tecnologia	13,11
Industriali	11,35
Utilità	7,39
Energia	6,45
Comunicazioni	5,69
Beni di consumo ciclici	5,13
Materiali di base	1,85
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,70**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FOOD & BEVERAGES EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,13%				
Australia				
327.600	Treasury Wine Estates Ltd.	AUD	2.606.969,13	1,53
Belgio				
22.900	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	1.273.124,62	0,75
7.400	Etablissements Franz Colruyt NV	EUR	320.911,35	0,19
			1.594.035,97	0,94
Canada				
70.900	Alimentation Couche-Tard, Inc.	CAD	3.617.368,34	2,12
5.400	Saputo, Inc.	CAD	113.431,95	0,07
			3.730.800,29	2,19
Isole Cayman				
227.100	Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	HKD	448.293,32	0,26
Danimarca				
2.312	Carlsberg AS	DKK	292.610,86	0,17
900	Royal Unibrew A/S	DKK	69.743,87	0,04
			362.354,73	0,21
Francia				
77.200	Carrefour S.A.	EUR	1.331.062,59	0,78
30.600	Danone S.A.	EUR	1.693.106,38	0,99
17.197	L'Oreal S.A.	EUR	7.159.119,55	4,20
			10.183.288,52	5,97
Germania				
38.645	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	2.443.467,27	1,43
Irlanda				
11.199	Kerry Group PLC	EUR	938.832,59	0,55
Giappone				
200.800	Aeon Co. Ltd.	JPY	3.986.396,38	2,34
8.400	Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	314.665,77	0,18
5.100	Coca-Cola Bottlers Japan Holdings, Inc.	JPY	67.191,15	0,04
87.700	KAO Corp.	JPY	3.262.340,09	1,91
2.900	MEIJI Holdings Co. Ltd.	JPY	72.215,78	0,04
17.600	Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	690.554,53	0,41
1.900	Shiseido Co. Ltd.	JPY	66.845,37	0,04
			8.460.209,07	4,96
Paesi Bassi				
24.740	Heineken NV	EUR	2.186.107,38	1,28
13.700	JDE Peet's NV	EUR	383.218,79	0,23
			2.569.326,17	1,51
Norvegia				
140.700	Orkla ASA	NOK	1.057.545,78	0,62
Portogallo				
8.500	Jeronimo Martins SGPS S.A.	EUR	191.326,71	0,11
Singapore				
246.000	Olam Group Ltd.	SGD	189.244,63	0,11
Spagna				
4.200	Viscofan S.A.	EUR	257.022,14	0,15
Svezia				
3.300	Essity AB	SEK	71.654,61	0,04
Svizzera				
343	Barry Callebaut AG	CHF	546.670,31	0,32
7	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	768.255,36	0,45
49.800	Coca-Cola HBC AG	GBP	1.367.018,38	0,80

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FOOD & BEVERAGES EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,13% (segue)				
Svizzera (segue)				
127.762	Nestle S.A.	CHF	14.488.445,43	8,50
			17.170.389,48	10,07
Regno Unito				
26.400	Coca-Cola Europacific Partners PLC	USD	1.649.472,00	0,97
192.563	Diageo PLC	GBP	7.130.893,93	4,18
752.000	J Sainsbury PLC	GBP	2.320.333,80	1,36
559.478	Tesco PLC	GBP	1.804.144,78	1,06
76.100	Unilever PLC	EUR	3.777.565,40	2,22
			16.682.409,91	9,79
Stati Uniti				
14.500	Archer-Daniels-Midland Co.	USD	1.093.590,00	0,64
5.500	Brown-Forman Corp.	USD	317.295,00	0,19
11.100	Campbell Soup Co.	USD	455.988,00	0,27
1.000	Casey's General Stores, Inc.	USD	271.520,00	0,16
39.800	Church & Dwight Co., Inc.	USD	3.646.874,00	2,14
27.500	Clorox Co.	USD	3.604.150,00	2,11
92.383	Coca-Cola Co.	USD	5.171.600,34	3,03
18.541	Costco Wholesale Corp.	USD	10.474.923,36	6,14
25.100	Coty, Inc.	USD	275.347,00	0,16
19.900	Darling Ingredients, Inc.	USD	1.038.780,00	0,61
3.300	Dollar Tree, Inc.	USD	351.285,00	0,21
2.100	elf Beauty, Inc.	USD	230.643,00	0,13
106.973	General Mills, Inc.	USD	6.845.202,27	4,01
184.400	Kenvue, Inc.	USD	3.702.752,00	2,17
56.500	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	1.783.705,00	1,05
79.900	Kraft Heinz Co.	USD	2.687.836,00	1,58
48.900	Kroger Co.	USD	2.188.275,00	1,28
59.200	Molson Coors Beverage Co.	USD	3.764.528,00	2,21
39.992	Mondelez International, Inc.	USD	2.775.444,80	1,63
7.600	Monster Beverage Corp.	USD	402.420,00	0,24
85.157	PepsiCo, Inc.	USD	14.429.002,08	8,46
4.400	Performance Food Group Co.	USD	258.984,00	0,15
110.429	Procter & Gamble Co.	USD	16.107.173,94	9,45
6.600	Sprouts Farmers Market, Inc.	USD	282.480,00	0,17
12.983	Sysco Corp.	USD	857.527,15	0,50
47.300	Tyson Foods, Inc.	USD	2.388.177,00	1,40
6.700	US Foods Holding Corp.	USD	265.990,00	0,16
131.900	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	2.933.456,00	1,72
71.610	Walmart, Inc.	USD	11.452.587,30	6,72
			100.057.536,24	58,69
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**169.014.706,56**	**99,13**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**169.014.706,56**	**99,13**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**169.014.706,56**	**99,13**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FOOD & BEVERAGES EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,46%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	2.504.356	CHF	2.391.091	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35.136,94	0,02
EUR	2.081.072	GBP	1.786.221	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	24.342,57	0,01
EUR	1.612.584	CHF	1.539.651	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22.625,09	0,01
EUR	1.303.158	GBP	1.118.524	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15.243,20	0,01
USD	588.794	EUR	543.680	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12.812,33	0,01
EUR	1.445.449	JPY	226.347.983	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10.534,31	0,01
USD	394.886	EUR	364.629	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.592,82	0,01
EUR	980.056	JPY	153.470.412	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.142,56	0,00
EUR	442.261	CHF	422.259	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.205,07	0,00
EUR	375.259	GBP	322.091	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.389,45	0,00
SEK	797.652	EUR	66.596	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.912,56	0,00
USD	109.207	EUR	100.840	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.376,38	0,00
EUR	150.739	CHF	143.922	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.114,92	0,00
SEK	513.897	EUR	42.905	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.876,45	0,00
EUR	255.075	JPY	39.943.164	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.858,96	0,00
AUD	83.329	CHF	47.607	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.685,61	0,00
EUR	125.024	GBP	107.310	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.462,42	0,00
AUD	69.090	GBP	35.485	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.299,96	0,00
AUD	107.795	EUR	64.499	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.278,35	0,00
EUR	77.723	CHF	74.208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.090,48	0,00
EUR	129.030	GBP	111.256	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	890,45	0,00
USD	38.731	EUR	35.764	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	842,81	0,00
EUR	65.220	GBP	55.980	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	762,89	0,00
AUD	46.362	JPY	4.343.979	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	752,13	0,00
EUR	90.454	JPY	14.164.467	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	659,22	0,00
EUR	90.721	GBP	78.224	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	626,08	0,00
SEK	146.070	EUR	12.195	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	533,36	0,00
USD	18.673	EUR	17.242	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	406,33	0,00
USD	25.770	EUR	23.978	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	367,08	0,00
EUR	45.247	JPY	7.085.415	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	329,76	0,00
AUD	22.443	EUR	13.370	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	328,13	0,00
AUD	40.234	USD	25.706	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	275,31	0,00
SEK	50.556	EUR	4.221	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	184,60	0,00
SEK	51.454	EUR	4.316	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	167,00	0,00
SEK	32.931	EUR	2.749	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	120,25	0,00
AUD	4.809	CHF	2.734	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	111,74	0,00
SEK	30.065	EUR	2.522	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	97,57	0,00
NOK	55.303	EUR	4.818	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	94,80	0,00
AUD	5.650	EUR	3.369	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	79,65	0,00
AUD	3.705	GBP	1.899	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	75,03	0,00
AUD	5.822	EUR	3.492	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	60,28	0,00
AUD	4.969	GBP	2.581	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	58,32	0,00
EUR	7.838	GBP	6.759	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	54,10	0,00
SEK	19.746	AUD	2.737	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	51,36	0,00
EUR	65.537	DKK	488.333	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	41,69	0,00
SEK	12.045	EUR	1.011	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38,45	0,00
USD	25.749	AUD	39.820	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,08	0,00
HKD	19.376	EUR	2.305	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	32,87	0,00
EUR	43.224	DKK	322.073	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,50	0,00
HKD	8.771	EUR	1.037	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,09	0,00
SGD	2.778	EUR	1.902	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21,58	0,00
AUD	1.703	DKK	7.592	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20,85	0,00
SGD	2.544	EUR	1.743	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,32	0,00
SGD	2.007	EUR	1.375	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,45	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FOOD & BEVERAGES EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,46%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
SGD	2.682	EUR	1.843	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,25	0,00
SGD	1.640	EUR	1.123	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,75	0,00
GBP	89.429	EUR	103.030	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,99	0,00
GBP	62.526	EUR	72.034	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,38	0,00
SGD	1.528	EUR	1.051	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,55	0,00
EUR	11.663	DKK	86.901	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,42	0,00
SGD	1.478	EUR	1.017	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,90	0,00
AUD	1.742	SGD	1.528	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,16	0,00
CAD	839	AUD	957	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,08	0,00
EUR	3.910	DKK	29.135	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,49	0,00
AUD	1.127	CAD	981	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,30	0,00
AUD	1.142	CAD	995	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,26	0,00
EUR	1.864	DKK	13.892	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,19	0,00
GBP	5.202	EUR	5.993	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,69	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**173.264,97**	**0,08**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
AUD	4	NZD	5	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,04)	(0,00)
AUD	22	ILS	54	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,06)	(0,00)
EUR	4	NZD	6	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,11)	(0,00)
EUR	7	NZD	13	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,24)	(0,00)
HKD	8.841	EUR	1.066	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,40)	(0,00)
EUR	17	ILS	69	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,41)	(0,00)
DKK	26.559	EUR	3.563	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,57)	(0,00)
EUR	22	NZD	39	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,69)	(0,00)
EUR	32	ILS	131	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,77)	(0,00)
DKK	7.614	EUR	1.022	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,78)	(0,00)
EUR	26	NZD	46	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,81)	(0,00)
DKK	14.643	EUR	1.965	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,96)	(0,00)
HKD	37.085	EUR	4.473	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,71)	(0,00)
HKD	10.124	EUR	1.222	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,06)	(0,00)
AUD	5.321	NOK	36.571	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,15)	(0,00)
DKK	24.197	EUR	3.248	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,38)	(0,00)
EUR	98	ILS	403	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,40)	(0,00)
DKK	15.819	EUR	2.124	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,71)	(0,00)
SGD	731	AUD	835	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,84)	(0,00)
EUR	117	ILS	481	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,85)	(0,00)
EUR	100	NZD	182	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,21)	(0,00)
CAD	1.315	AUD	1.513	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,10)	(0,00)
HKD	29.200	EUR	3.526	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,97)	(0,00)
EUR	452	ILS	1.865	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,08)	(0,00)
CAD	7.433	EUR	5.202	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,54)	(0,00)
HKD	21.053	EUR	2.550	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,89)	(0,00)
JPY	252.345	AUD	2.646	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,16)	(0,00)
GBP	2.512	AUD	4.769	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,83)	(0,00)
AUD	2.606	HKD	13.284	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,19)	(0,00)
CHF	7.451	EUR	7.715	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15,10)	(0,00)
EUR	1.339	SGD	1.962	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19,88)	(0,00)
JPY	680.439	EUR	4.335	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,13)	(0,00)
GBP	2.071	AUD	3.950	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,98)	(0,00)
JPY	816.036	EUR	5.196	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(22,04)	(0,00)
AUD	3.135	SEK	22.260	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,87)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FOOD & BEVERAGES EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,46%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CHF	3.108	AUD	5.317	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,25)	(0,00)
EUR	4.561	AUD	7.529	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,52)	(0,00)
JPY	1.133.093	EUR	7.215	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,60)	(0,00)
EUR	2.064	SGD	3.024	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,64)	(0,00)
JPY	299.540	AUD	3.166	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,08)	(0,00)
CHF	20.782	EUR	21.515	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(39,37)	(0,00)
CHF	3.722	EUR	3.894	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(50,12)	(0,00)
EUR	5.701	CAD	8.237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(53,92)	(0,00)
GBP	3.239	EUR	3.783	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(53,94)	(0,00)
EUR	2.367	HKD	20.173	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(68,49)	(0,00)
EUR	3.273	AUD	5.477	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(69,23)	(0,00)
GBP	14.412	EUR	16.677	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(76,09)	(0,00)
GBP	1.970	AUD	3.845	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(77,39)	(0,00)
GBP	6.902	EUR	8.027	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(78,52)	(0,00)
EUR	6.070	SGD	8.895	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(90,10)	(0,00)
EUR	12.103	AUD	20.005	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(96,73)	(0,00)
EUR	4.835	NOK	55.534	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(99,17)	(0,00)
EUR	3.103	SEK	36.828	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(104,31)	(0,00)
AUD	17.626	CAD	15.535	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(110,73)	(0,00)
JPY	4.129.614	EUR	26.295	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(111,53)	(0,00)
GBP	2.902	AUD	5.660	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(112,67)	(0,00)
EUR	5.595	NOK	64.387	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(125,77)	(0,00)
CAD	41.715	EUR	29.260	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(137,82)	(0,00)
EUR	5.116	HKD	43.596	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(148,02)	(0,00)
USD	21.446	AUD	33.456	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(159,11)	(0,00)
CHF	4.163	AUD	7.312	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(163,76)	(0,00)
EUR	4.907	SEK	58.234	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(164,94)	(0,00)
EUR	9.349	NOK	107.384	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(191,75)	(0,00)
EUR	11.328	AUD	18.931	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(224,51)	(0,00)
CHF	140.474	EUR	145.435	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(270,74)	(0,00)
EUR	30.706	CAD	44.364	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(290,43)	(0,00)
JPY	9.128.660	EUR	58.179	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(301,83)	(0,00)
EUR	22.256	SGD	32.610	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(330,32)	(0,00)
GBP	20.384	EUR	23.807	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(339,48)	(0,00)
EUR	13.336	HKD	113.640	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(385,85)	(0,00)
JPY	14.322.849	EUR	91.201	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(386,82)	(0,00)
EUR	22.336	AUD	37.330	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(442,70)	(0,00)
EUR	16.840	CAD	24.806	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(510,76)	(0,00)
EUR	15.199	SEK	180.376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(510,87)	(0,00)
EUR	34.709	SGD	50.858	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(515,14)	(0,00)
EUR	27.236	NOK	312.843	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(558,62)	(0,00)
JPY	23.258.799	EUR	148.101	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(628,15)	(0,00)
GBP	68.599	EUR	79.777	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(780,37)	(0,00)
USD	147.945	EUR	140.397	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(793,39)	(0,00)
EUR	33.982	CAD	50.057	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.030,66)	(0,00)
CHF	77.866	EUR	81.464	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.048,60)	(0,00)
EUR	66.053	AUD	110.391	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.309,15)	(0,00)
EUR	46.748	HKD	398.348	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.352,53)	(0,00)
GBP	135.312	EUR	157.360	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.539,27)	(0,00)
EUR	52.646	SEK	624.782	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.769,54)	(0,00)
EUR	71.266	HKD	607.266	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.061,88)	(0,00)
EUR	100.942	NOK	1.159.465	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.070,39)	(0,00)
AUD	501.473	USD	326.582	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.749,13)	(0,00)
EUR	82.186	SEK	975.347	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.762,41)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FOOD & BEVERAGES EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,46%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	94.866	CAD	139.740	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.877,24)	(0,00)
EUR	153.050	NOK	1.758.001	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.139,15)	(0,00)
EUR	239.442	AUD	400.169	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.745,69)	(0,00)
EUR	371.553	AUD	620.959	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7.364,09)	(0,00)
EUR	351.594	CAD	517.905	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10.663,67)	(0,01)
EUR	508.491	USD	553.442	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14.740,11)	(0,01)
EUR	539.546	CAD	794.761	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16.364,14)	(0,01)
EUR	970.229	USD	1.056.000	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(28.124,96)	(0,02)
EUR	2.832.515	USD	3.082.915	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(82.108,78)	(0,05)
EUR	10.063.643	USD	10.953.289	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(291.724,28)	(0,17)
EUR	16.044.324	USD	17.462.674	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(465.091,91)	(0,27)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(954.686,04)**	**(0,54)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**168.233.285,49**	**98,67**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**2.265.745,74**	**1,33**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**170.499.031,23**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	82,06
Beni di consumo ciclici	17,07
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,13**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HEALTH CARE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,98%				
Australia				
79.500	Ramsay Health Care Ltd.	AUD	2.661.413,14	0,78
95.100	Sonic Healthcare Ltd.	AUD	1.829.050,52	0,54
			4.490.463,66	1,32
Danimarca				
218.572	Novo Nordisk A/S	DKK	19.982.182,93	5,85
Finlandia				
47.100	Orion OYJ	EUR	1.856.054,36	0,54
Francia				
19.200	EssilorLuxottica S.A.	EUR	3.357.372,41	0,98
25.100	Sanofi	EUR	2.696.792,89	0,79
			6.054.165,30	1,77
Germania				
23.300	Bayer AG	EUR	1.121.200,35	0,33
33.500	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	1.448.518,20	0,43
112.900	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	3.521.438,43	1,03
			6.091.156,98	1,79
Irlanda				
182.990	Medtronic PLC	USD	14.339.096,40	4,20
Israele				
7.000	Inmode Ltd.	USD	213.220,00	0,06
Giappone				
161.100	Astellas Pharma, Inc.	JPY	2.239.044,40	0,66
270.800	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	8.391.215,95	2,46
47.300	Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPY	1.684.067,01	0,49
32.800	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	301.898,48	0,09
27.300	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	849.048,75	0,25
			13.465.274,59	3,95
Lussemburgo				
59.300	Eurofins Scientific SE	EUR	3.358.937,25	0,98
Spagna				
5.500	Laboratorios Farmaceuticos Rovi S.A.	EUR	299.017,46	0,09
Svizzera				
49.400	Novartis AG	CHF	5.069.062,09	1,49
49.134	Roche Holding AG	CHF	13.451.694,69	3,94
408	Siegfried Holding AG	CHF	349.886,31	0,10
21.300	Sonova Holding AG	CHF	5.068.878,44	1,48
			23.939.521,53	7,01
Regno Unito				
28.300	AstraZeneca PLC	SEK	3.883.884,69	1,14
679.386	GSK PLC	GBP	12.372.030,25	3,62
			16.255.914,94	4,76
Stati Uniti				
16.858	AbbVie, Inc.	USD	2.512.853,48	0,74
3.700	AMN Healthcare Services, Inc.	USD	315.166,00	0,09
219.200	Baxter International, Inc.	USD	8.272.608,00	2,42
8.400	Becton Dickinson & Co.	USD	2.171.652,00	0,64
43.600	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	2.530.544,00	0,74
58.957	Cardinal Health, Inc.	USD	5.118.646,74	1,50
181.200	Centene Corp.	USD	12.481.056,00	3,66
157.443	CVS Health Corp.	USD	10.992.670,26	3,22
50.300	Danaher Corp.	USD	12.479.430,00	3,66
5.100	DaVita, Inc.	USD	482.103,00	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HEALTH CARE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,98% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
58.225	Eli Lilly & Co.	USD	31.274.394,25	9,16
14.300	Exelixis, Inc.	USD	312.455,00	0,09
27.477	Gilead Sciences, Inc.	USD	2.059.126,38	0,60
14.800	Humana, Inc.	USD	7.200.496,00	2,11
46.900	Incyte Corp.	USD	2.709.413,00	0,79
36.300	Intuitive Surgical, Inc.	USD	10.610.127,00	3,11
64.206	Johnson & Johnson	USD	10.000.084,50	2,93
31.500	McKesson Corp.	USD	13.697.775,00	4,01
1.300	Medpace Holdings, Inc.	USD	314.769,00	0,09
218.891	Merck & Co., Inc.	USD	22.534.828,45	6,60
9.564	Mettler-Toledo International, Inc.	USD	10.597.581,48	3,10
42.600	Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	4.792.500,00	1,40
13.100	Organon & Co.	USD	227.416,00	0,07
13.600	Premier, Inc.	USD	292.400,00	0,09
10.334	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	8.504.468,64	2,49
5.600	ResMed, Inc.	USD	828.072,00	0,24
38.016	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	19.242.558,72	5,64
23.157	UnitedHealth Group, Inc.	USD	11.675.527,83	3,42
9.600	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	3.338.304,00	0,98
108.800	Viatris, Inc.	USD	1.072.768,00	0,31
23.800	West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	8.929.998,00	2,62
			227.571.792,73	66,66
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**337.916.798,13**	**98,98**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**337.916.798,13**	**98,98**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**337.916.798,13**	**98,98**

Contratti di cambio a termine - (0,86%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	4.141.481	CHF	3.954.175	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	58.106,37	0,02
EUR	3.020.476	CHF	2.883.869	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42.378,29	0,01
USD	1.401.334	CZK	31.367.107	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38.642,42	0,01
USD	1.404.138	EUR	1.296.550	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	30.554,42	0,01
USD	1.113.178	EUR	1.027.884	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	24.223,06	0,01
EUR	1.836.783	GBP	1.576.544	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21.485,09	0,01
EUR	2.435.192	JPY	381.335.420	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17.747,48	0,01
EUR	1.386.913	GBP	1.190.412	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16.222,89	0,01
EUR	1.085.234	CHF	1.036.152	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15.226,19	0,00
EUR	1.840.742	JPY	288.248.376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13.415,18	0,00
SEK	2.676.180	EUR	224.836	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.286,79	0,00
USD	376.840	EUR	347.966	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.200,14	0,00
SEK	2.006.398	EUR	168.565	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.212,81	0,00
EUR	466.859	GBP	400.714	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.460,92	0,00
EUR	650.732	JPY	101.900.386	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.742,48	0,00
EUR	194.667	CHF	185.863	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.731,25	0,00
SEK	694.051	EUR	58.310	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.149,13	0,00
EUR	3.006.973	DKK	22.405.844	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.912,74	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HEALTH CARE EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,86%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	127.227	CHF	121.473	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.785,04	0,00
USD	67.438	EUR	62.271	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.467,48	0,00
EUR	2.292.785	DKK	17.084.221	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.458,44	0,00
USD	47.667	EUR	44.014	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.037,24	0,00
EUR	83.015	GBP	71.234	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	994,34	0,00
EUR	106.328	GBP	91.468	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	993,62	0,00
EUR	84.923	GBP	72.891	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	993,36	0,00
EUR	113.314	JPY	17.744.280	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	825,83	0,00
EUR	58.028	GBP	49.806	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	678,75	0,00
AUD	41.445	EUR	24.653	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	645,52	0,00
EUR	82.318	JPY	12.890.421	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	599,93	0,00
EUR	790.749	DKK	5.892.104	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	503,00	0,00
AUD	30.479	EUR	18.130	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	474,72	0,00
EUR	34.391	GBP	29.510	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	411,93	0,00
SEK	124.619	EUR	10.470	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	385,88	0,00
JPY	49.558.251	EUR	314.012	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	304,91	0,00
SEK	86.989	EUR	7.308	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	269,36	0,00
USD	9.555	CZK	213.856	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	263,97	0,00
USD	24.035	CZK	547.564	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	246,69	0,00
USD	19.250	CZK	437.709	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	234,72	0,00
JPY	32.631.825	EUR	206.762	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	200,77	0,00
AUD	10.391	EUR	6.181	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	161,84	0,00
USD	21.246	CZK	486.447	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	112,93	0,00
SEK	29.294	EUR	2.459	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	93,49	0,00
EUR	143.035	DKK	1.065.798	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	90,98	0,00
USD	7.450	CZK	169.722	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	76,95	0,00
USD	26.966	CZK	619.165	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	67,81	0,00
EUR	94.992	DKK	707.816	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	60,43	0,00
JPY	9.753.903	EUR	61.803	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	60,01	0,00
EUR	5.298	GBP	4.558	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	49,51	0,00
EUR	3.628	GBP	3.113	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	43,46	0,00
AUD	2.472	EUR	1.471	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38,19	0,00
EUR	5.592	CZK	135.506	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,11	0,00
USD	5.375	CZK	122.987	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	31,78	0,00
CZK	317.059	USD	13.746	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,80	0,00
EUR	4.166	CZK	100.947	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,64	0,00
USD	1.085	CZK	24.544	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,84	0,00
JPY	2.317.152	EUR	14.682	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,25	0,00
EUR	1.661	CZK	40.240	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,02	0,00
JPY	1.491.144	EUR	9.448	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,17	0,00
EUR	7.897	DKK	58.839	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,81	0,00
USD	368	CZK	8.375	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,77	0,00
CZK	9.764	USD	421	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	3,22	0,00
EUR	374	CZK	9.067	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,48	0,00
CZK	11.453	USD	496	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,62	0,00
EUR	238	CZK	5.759	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,57	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**333.524,83**	**0,09**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	1.172	CZK	26.983	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,30)	(0,00)
EUR	25	NZD	46	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,81)	(0,00)
EUR	38	NZD	69	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,21)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HEALTH CARE EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,86%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	6.508	DKK	48.528	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,36)	(0,00)
EUR	3.942	GBP	3.423	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,59)	(0,00)
USD	421	CZK	9.764	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,18)	(0,00)
EUR	188	NZD	341	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,99)	(0,00)
CZK	69.811	USD	3.041	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,84)	(0,00)
JPY	678.186	EUR	4.312	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,59)	(0,00)
EUR	5.197	GBP	4.520	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,96)	(0,00)
EUR	31.927	GBP	27.720	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,88)	(0,00)
EUR	546	NZD	992	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,45)	(0,00)
CZK	239.851	USD	10.440	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19,62)	(0,00)
JPY	5.006.411	EUR	31.770	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,60)	(0,00)
EUR	44.249	DKK	330.063	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,33)	(0,00)
EUR	750	NZD	1.362	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(23,95)	(0,00)
CZK	178.488	USD	7.779	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,28)	(0,00)
EUR	127.031	DKK	947.302	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,48)	(0,00)
CZK	96.603	USD	4.229	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,25)	(0,00)
EUR	94.126	GBP	81.723	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(37,96)	(0,00)
CZK	165.086	USD	7.240	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(68,12)	(0,00)
EUR	8.438	AUD	13.969	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(81,77)	(0,00)
EUR	176.271	DKK	1.314.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(84,97)	(0,00)
EUR	11.924	AUD	19.742	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(115,56)	(0,00)
CHF	12.953	EUR	13.621	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(247,55)	(0,00)
EUR	14.256	AUD	23.825	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(282,54)	(0,00)
EUR	22.208	AUD	37.116	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(440,16)	(0,00)
EUR	68.414	AUD	113.264	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(663,04)	(0,00)
EUR	26.396	SEK	313.254	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(887,20)	(0,00)
CHF	56.568	EUR	59.376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(967,70)	(0,00)
EUR	40.405	SEK	479.506	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.358,07)	(0,00)
EUR	200.799	AUD	332.437	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.946,06)	(0,00)
EUR	122.260	AUD	204.327	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.423,16)	(0,00)
EUR	260.147	AUD	430.692	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.521,24)	(0,00)
CHF	208.840	EUR	219.208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.572,64)	(0,00)
EUR	358.508	AUD	599.158	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7.105,54)	(0,00)
EUR	213.453	SEK	2.533.167	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7.174,54)	(0,00)
EUR	467.276	AUD	780.936	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.261,29)	(0,00)
EUR	623.642	SEK	7.401.119	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20.961,75)	(0,01)
EUR	815.813	SEK	9.681.731	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27.421,00)	(0,01)
EUR	1.320.741	USD	1.437.498	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38.285,58)	(0,01)
EUR	1.871.215	USD	2.036.634	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(54.242,67)	(0,02)
EUR	10.442.739	USD	11.365.898	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(302.713,49)	(0,09)
CZK	601.612.377	USD	26.897.622	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(761.578,47)	(0,22)
EUR	30.858.233	USD	33.586.163	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(894.516,64)	(0,26)
EUR	39.062.015	USD	42.515.175	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.132.327,37)	(0,33)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(3.271.531,75)**	**(0,95)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**334.978.791,21**	**98,12**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**6.419.251,66**	**1,88**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**341.398.042,87**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HEALTH CARE EQUITY

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	95,88
Industriali	3,10
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,98**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,07%				
Australia				
1.010.877	Dexus	AUD	4.498.385,31	2,08
560.100	Mirvac Group	AUD	727.244,85	0,34
800.000	Scentre Group	AUD	1.199.666,61	0,56
144.500	Stockland	AUD	345.294,29	0,16
74.800	Vicinity Ltd.	AUD	77.287,06	0,03
			6.847.878,12	3,17
Belgio				
1.900	Cofinimmo S.A.	EUR	123.310,00	0,06
1.000	VGP NV	EUR	87.950,00	0,04
46.300	Warehouses de Pauw CVA	EUR	1.085.272,00	0,50
			1.296.532,00	0,60
Brasile				
47.200	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios S.A.	BRL	218.842,81	0,10
Canada				
66.300	Allied Properties Real Estate Investment Trust	CAD	830.469,51	0,38
26.100	Dream Industrial Real Estate Investment Trust	CAD	234.118,32	0,11
157.200	First Capital Real Estate Investment Trust	CAD	1.460.609,29	0,68
12.500	HSR Real Estate Investment Trust	CAD	80.601,22	0,04
29.400	Killam Apartment Real Estate Investment Trust	CAD	357.787,66	0,16
219.900	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	2.775.960,35	1,29
			5.739.546,35	2,66
Finlandia				
61.700	Kojamo OYJ	EUR	518.280,00	0,24
Francia				
10.800	Covivio S.A./France	EUR	454.680,00	0,21
12.500	Gecina S.A.	EUR	1.209.375,00	0,56
16.800	Mercialys S.A.	EUR	143.304,00	0,07
			1.807.359,00	0,84
Germania				
212.054	Vonovia SE	EUR	4.836.951,74	2,24
Guernsey				
2.600	Shurgard Self Storage Ltd.	EUR	97.500,00	0,05
114.200	Sirius Real Estate Ltd.	GBP	113.418,40	0,05
			210.918,40	0,10

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,07% (segue)				
Hong Kong				
1.007.400	Link REIT	HKD	4.665.254,96	2,16
1.345.362	Sino Land Co. Ltd.	HKD	1.432.656,49	0,67
87.000	Swire Properties Ltd.	HKD	171.440,54	0,08
102.000	Wharf Holdings Ltd./ The	HKD	241.592,73	0,11
			6.510.944,72	3,02
Giappone				
1.140	Activia Properties, Inc.	JPY	2.976.417,07	1,38
434	AEON REIT Investment Corp.	JPY	402.431,84	0,19
260.800	Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	6.627.627,93	3,07
82	GLP J-Reit	JPY	69.392,13	0,03
503.100	Hulic Co. Ltd.	JPY	4.270.198,64	1,98
355	Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp.	JPY	310.528,44	0,14
466	Japan Real Estate Investment Corp.	JPY	1.719.568,40	0,80
416	Kenedix Office Investment Corp.	JPY	911.033,64	0,42
26.300	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	325.437,42	0,15
1.591	Mori Hills REIT Investment Corp.	JPY	1.426.937,70	0,66
486	Nippon Building Fund, Inc.	JPY	1.864.120,04	0,87
553	Nippon Prologis REIT, Inc.	JPY	977.249,66	0,45
4.900	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	JPY	116.396,42	0,05
1.277	Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	JPY	1.353.042,17	0,63
1.077	Orix JREIT, Inc.	JPY	1.222.934,30	0,57
6.334	Sekisui House Reit, Inc.	JPY	3.339.550,72	1,55
			27.912.866,52	12,94
Jersey				
69.200	IWG PLC	GBP	112.881,99	0,05
Messico				
163.200	Fibra Uno Administracion S.A. de CV	MXN	258.555,03	0,12
Multinazionale				
37.700	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1.762.475,00	0,82
Paesi Bassi				
181.000	NEPI Rockcastle NV	ZAR	944.645,37	0,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,07% (segue)				
Singapore				
1.154.600	CapitaLand Ascendas REIT	SGD	2.197.201,95	1,02
515.300	CapitaLand Ascott Trust	SGD	342.323,81	0,16
978.100	CapitaLand China Trust	SGD	599.007,50	0,27
722.400	City Developments Ltd.	SGD	3.304.341,51	1,53
551.900	Frasers Centrepoint Trust	SGD	836.392,71	0,39
			7.279.267,48	3,37
Sudafrica				
409.700	Redefine Properties Ltd.	ZAR	72.917,84	0,03
Spagna				
87.400	Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	EUR	470.212,00	0,22
31.700	Merlin Properties Socimi S.A.	EUR	253.124,50	0,12
			723.336,50	0,34
Svezia				
173.900	Castellum AB	SEK	1.683.443,73	0,78
108.000	Hufvudstaden AB	SEK	1.136.103,58	0,53
130.600	Neobo Fastigheter AB	SEK	111.269,99	0,05
			2.930.817,30	1,36
Svizzera				
1.800	Allreal Holding AG	CHF	271.334,97	0,13
2.143	PSP Swiss Property AG	CHF	239.403,14	0,11
19.473	Swiss Prime Site AG	CHF	1.687.850,48	0,78
			2.198.588,59	1,02
Regno Unito				
3.481.900	Assura PLC	GBP	1.697.123,29	0,79
415.100	British Land Co. PLC/The	GBP	1.516.481,42	0,70
63.800	Great Portland Estates PLC	GBP	307.291,99	0,14
28.100	Land Securities Group PLC	GBP	191.061,51	0,09
585.300	LondonMetric Property PLC	GBP	1.160.563,99	0,54
541.400	LXI REIT PLC	GBP	566.716,97	0,26
453.600	Primary Health Properties PLC	GBP	486.315,50	0,23
96.100	Segro PLC	GBP	796.995,63	0,37
601.600	Shaftesbury Capital PLC	GBP	796.181,05	0,37
57.400	Tritax Big Box REIT PLC	GBP	92.508,40	0,04
			7.611.239,75	3,53

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,07% (segue)				
Stati Uniti				
59.300	American Assets Trust, Inc.	USD	1.089.383,71	0,51
30.000	American Homes 4 Rent	USD	954.616,29	0,44
792	American Tower Corp.	USD	123.017,14	0,06
4.500	Americold Realty Trust, Inc.	USD	129.251,48	0,06
107.300	Apple Hospitality REIT, Inc.	USD	1.554.646,52	0,72
32.800	AvalonBay Communities, Inc.	USD	5.320.493,03	2,47
233.500	Brandywine Realty Trust	USD	1.001.265,64	0,46
112.787	Brixmor Property Group, Inc.	USD	2.213.661,26	1,03
11.600	Camden Property Trust	USD	1.036.248,41	0,48
155.300	CareTrust REIT, Inc.	USD	3.006.989,37	1,39
1.609	CBRE Group, Inc.	USD	112.246,27	0,05
1.700	CoStar Group, Inc.	USD	123.459,74	0,06
1.100	Crown Castle, Inc.	USD	95.615,58	0,04
57.505	CubeSmart	USD	2.070.994,71	0,96
62.551	Digital Realty Trust, Inc.	USD	7.149.867,32	3,31
40.700	EastGroup Properties, Inc.	USD	6.401.672,73	2,97
197.600	Empire State Realty Trust, Inc.	USD	1.500.546,87	0,70
38.300	EPR Properties	USD	1.502.698,47	0,70
192	Equinix, Inc.	USD	131.704,29	0,06
91.900	Equity LifeStyle Properties, Inc.	USD	5.530.058,09	2,56
130.000	Equity Residential	USD	7.208.783,94	3,34
8.882	Essex Property Trust, Inc.	USD	1.779.252,31	0,83
75.719	Extra Space Storage, Inc.	USD	8.695.080,07	4,03
11.200	Federal Realty Investment Trust	USD	958.730,58	0,44
121.513	Gaming & Leisure Properties, Inc.	USD	5.227.784,79	2,42
223.295	Healthpeak Properties, Inc.	USD	3.872.204,20	1,80
4.000	InvenTrust Properties Corp.	USD	89.955,14	0,04
73.934	Invitation Homes, Inc.	USD	2.212.957,22	1,03
2.100	Iron Mountain, Inc.	USD	117.917,36	0,05
23.500	Kimco Realty Corp.	USD	390.427,39	0,18
144.300	Kite Realty Group Trust	USD	2.919.391,74	1,35

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,07% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.495	Lamar Advertising Co.	USD	117.863,19	0,05
30.000	Mid-America Apartment Communities, Inc.	USD	3.645.336,48	1,69
12.700	National Storage Affiliates Trust	USD	380.730,11	0,18
183.900	Paramount Group, Inc.	USD	802.472,73	0,37
2.000	PotlatchDeltic Corp.	USD	85.742,62	0,04
175.997	Prologis, Inc.	USD	18.652.772,96	8,65
10.100	Public Storage	USD	2.513.862,57	1,17
18.700	Realty Income Corp.	USD	882.057,14	0,41
26.100	Regency Centers Corp.	USD	1.465.297,76	0,68
165.600	Retail Opportunity Investments Corp.	USD	1.936.366,47	0,90
15.000	Rexford Industrial Realty, Inc.	USD	699.173,55	0,32
71.400	RLJ Lodging Trust	USD	660.218,18	0,31
1.600	Ryman Hospitality Properties, Inc.	USD	125.854,07	0,06
600	SBA Communications Corp.	USD	113.437,54	0,05
103.400	Simon Property Group, Inc.	USD	10.550.462,34	4,89
38.100	STAG Industrial, Inc.	USD	1.241.871,07	0,58
15.900	Sun Communities, Inc.	USD	1.777.195,75	0,82
71.500	UDR, Inc.	USD	2.408.883,12	1,12
187.078	Ventas, Inc.	USD	7.444.246,65	3,45
21.000	Welltower, Inc.	USD	1.624.859,50	0,75
4.000	Weyerhaeuser Co.	USD	115.834,71	0,05
			131.765.460,17	61,08
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**211.560.304,68**	**98,07**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**211.560.304,68**	**98,07**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**211.560.304,68**	**98,07**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**4.153.565,65**	**1,93**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**215.713.870,33**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	93,36
Beni di consumo ciclici	4,60
Beni di consumo non ciclici	0,11
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,07**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SOCIAL IMPACT EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,05%				
Australia				
975.000	IDP Education Ltd.	AUD	12.707.139,38	1,67
Canada				
71.500	WSP Global, Inc.	CAD	9.575.424,37	1,26
Danimarca				
148.000	Coloplast A/S	DKK	14.837.733,05	1,95
350.000	Netcompany Group A/S	DKK	12.611.660,06	1,66
176.000	Novo Nordisk A/S	DKK	15.197.342,05	1,99
			42.646.735,16	5,60
Isole Faroe				
359.000	Bakkafrost P/F	NOK	17.446.519,33	2,29
Hong Kong				
4.000.000	AIA Group Ltd.	HKD	30.800.878,60	4,05
India				
1.765.000	Dabur India Ltd.	INR	11.073.417,19	1,46
1.789.200	HDFC Bank Ltd.	INR	31.060.717,86	4,08
			42.134.135,05	5,54
Giappone				
266.000	LITALICO, Inc.	JPY	3.380.728,76	0,44
570.000	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	16.628.250,05	2,19
770.500	SMS Co. Ltd.	JPY	12.413.971,02	1,63
			32.422.949,83	4,26
Jersey, Isole del canale				
480.000	Experian PLC	GBP	14.890.766,58	1,96
Kenya				
31.000.000	Safaricom PLC	KES	2.884.515,53	0,38
Svezia				
248.000	MIPS AB	SEK	7.994.663,86	1,05
774.000	Sweco AB	SEK	6.877.025,88	0,90
			14.871.689,74	1,95
Svizzera				
28.000	Belimo Holding AG	CHF	12.598.697,97	1,65
133.500	DSM-Firmenich AG	EUR	10.697.355,00	1,41
			23.296.052,97	3,06
Regno Unito				
5.500.000	Airtel Africa PLC	GBP	7.963.691,90	1,05
1.220.000	Halma PLC	GBP	27.263.885,98	3,58
15.300.000	Helios Towers PLC	GBP	12.946.417,60	1,70
1.610.000	Pearson PLC	GBP	16.117.876,05	2,12
690.000	RELX PLC	GBP	22.073.652,39	2,90
			86.365.523,92	11,35
Stati Uniti				
256.500	American Water Works Co., Inc.	USD	29.999.900,83	3,94
215.000	Block, Inc.	USD	8.987.863,05	1,18
90.000	Danaher Corp.	USD	21.089.964,58	2,77
124.000	Dexcom, Inc.	USD	10.927.225,50	1,44
120.976	Ecolab, Inc.	USD	19.356.160,00	2,54
198.000	Edwards Lifesciences Corp.	USD	12.956.259,74	1,70
213.000	Etsy, Inc.	USD	12.992.245,57	1,71
300.000	GoDaddy, Inc.	USD	21.104.132,23	2,77
440.000	Hologic, Inc.	USD	28.841.558,44	3,79
110.000	ICF International, Inc.	USD	12.551.688,31	1,65
66.000	Intuit, Inc.	USD	31.850.805,19	4,18

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SOCIAL IMPACT EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,05% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
55.000	Intuitive Surgical, Inc.	USD	15.183.896,10	2,00
9.300	MercadoLibre, Inc.	USD	11.136.986,07	1,46
93.200	MSA Safety, Inc.	USD	13.877.667,06	1,82
87.000	Palo Alto Networks, Inc.	USD	19.264.491,15	2,53
355.000	Planet Fitness, Inc.	USD	16.490.106,26	2,17
930.000	PowerSchool Holdings, Inc.	USD	19.904.415,58	2,62
256.000	Stride, Inc.	USD	10.888.009,45	1,43
65.500	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	31.314.413,22	4,11
59.000	Tyler Technologies, Inc.	USD	21.518.073,20	2,83
73.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	34.763.513,58	4,57
76.000	Zscaler, Inc.	USD	11.168.680,05	1,47
			416.168.055,16	54,68
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**746.210.385,62**	**98,05**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**746.210.385,62**	**98,05**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**746.210.385,62**	**98,05**

Contratti di cambio a termine - (0,05%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	2.404.286	GBP	2.063.642	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26.547,12	0,00
EUR	861.553	JPY	134.913.605	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.926,12	0,00
EUR	491.893	GBP	422.201	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.431,28	0,00
EUR	313.022	CHF	298.865	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.145,43	0,00
EUR	166.055	JPY	26.003.147	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.142,20	0,00
EUR	133.795	GBP	115.183	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.080,19	0,00
EUR	1.480.114	DKK	11.028.771	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	888,57	0,00
SEK	350.577	EUR	29.600	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	878,16	0,00
USD	110.156	EUR	103.163	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	815,72	0,00
EUR	61.157	CHF	58.391	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	809,91	0,00
SEK	284.109	EUR	23.906	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	793,84	0,00
EUR	50.097	GBP	42.999	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	553,15	0,00
HKD	346.033	EUR	41.269	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	449,34	0,00
NOK	322.873	EUR	28.237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	416,46	0,00
GBP	120.020	EUR	137.965	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	323,01	0,00
EUR	48.179	CZK	1.167.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	289,93	0,00
AUD	32.380	EUR	19.507	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	230,21	0,00
AUD	49.345	EUR	29.854	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	223,91	0,00
SEK	73.094	EUR	6.171	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	183,09	0,00
EUR	292.068	DKK	2.176.282	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	175,34	0,00
HKD	323.084	EUR	38.776	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	175,13	0,00
SEK	55.415	EUR	4.663	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	154,84	0,00
USD	11.029	EUR	10.278	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	132,38	0,00
EUR	17.251	JPY	2.701.430	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	118,66	0,00
INR	4.451.390	EUR	50.440	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	117,27	0,00
HKD	67.860	EUR	8.093	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	88,11	0,00
EUR	6.569	CHF	6.272	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	87,00	0,00
NOK	63.187	EUR	5.526	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	81,50	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SOCIAL IMPACT EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,05%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	6.951	GBP	5.966	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	76,75	0,00
JPY	8.543.005	EUR	54.130	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	49,66	0,00
AUD	10.266	EUR	6.211	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	46,59	0,00
DKK	833.028	EUR	111.684	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	45,66	0,00
CZK	244.084	EUR	9.963	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	45,65	0,00
AUD	6.217	EUR	3.745	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	44,20	0,00
CZK	175.211	EUR	7.141	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	43,68	0,00
HKD	70.867	EUR	8.505	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38,42	0,00
EUR	4.854	CZK	117.630	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	30,31	0,00
EUR	5.534	CZK	134.305	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26,82	0,00
INR	851.651	EUR	9.650	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	22,44	0,00
USD	1.536	EUR	1.431	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,43	0,00
EUR	30.249	DKK	225.392	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,16	0,00
SEK	7.135	EUR	602	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17,87	0,00
CZK	42.662	EUR	1.732	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17,77	0,00
EUR	2.394	JPY	374.849	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,47	0,00
SEK	4.863	EUR	409	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,59	0,00
EUR	912	CHF	870	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,07	0,00
HKD	7.099	EUR	847	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,21	0,00
DKK	164.626	EUR	22.071	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,01	0,00
NOK	6.578	EUR	575	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,48	0,00
CZK	144.267	EUR	5.908	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,48	0,00
CZK	17.915	EUR	729	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,10	0,00
AUD	995	EUR	602	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,51	0,00
AUD	628	EUR	378	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,46	0,00
HKD	6.471	EUR	777	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,51	0,00
GBP	20.776	EUR	23.936	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,62	0,00
EUR	4.197	DKK	31.275	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,52	0,00
SEK	990	EUR	84	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,48	0,00
CZK	17.651	EUR	722	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,22	0,00
SEK	675	EUR	57	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,88	0,00
HKD	985	EUR	117	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,27	0,00
NOK	913	EUR	80	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,17	0,00
DKK	16.101	EUR	2.159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,89	0,00
CZK	7.915	EUR	324	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,85	0,00
AUD	87	EUR	52	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,63	0,00
CZK	35.366	EUR	1.451	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	0,63	0,00
AUD	138	EUR	83	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,62	0,00
HKD	898	EUR	108	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,49	0,00
EUR	25	HUF	9.595	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,19	0,00
DKK	2.234	EUR	300	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,12	0,00
EUR	6	HUF	2.462	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,05	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**52.913,80**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	51	SEK	588	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,14)	(0,00)
EUR	840	CZK	20.491	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,16)	(0,00)
JPY	24.761	EUR	157	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,27)	(0,00)
EUR	53	CAD	76	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,47)	(0,00)
HKD	867	EUR	105	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,50)	(0,00)
DKK	7.605	EUR	1.021	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,73)	(0,00)
EUR	1.449	CZK	35.366	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,81)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SOCIAL IMPACT EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,05%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CHF	62	EUR	65	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,88)	(0,00)
EUR	367	SEK	4.234	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,03)	(0,00)
EUR	65	NOK	749	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,15)	(0,00)
EUR	69	NOK	791	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,56)	(0,00)
JPY	178.347	EUR	1.133	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,97)	(0,00)
CZK	8.198	EUR	338	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,12)	(0,00)
EUR	380	CAD	549	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,39)	(0,00)
HKD	6.252	EUR	757	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,61)	(0,00)
JPY	1.484.614	EUR	9.420	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,81)	(0,00)
AUD	5.481	EUR	3.346	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,00)	(0,00)
DKK	54.807	EUR	7.356	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,26)	(0,00)
CHF	449	EUR	470	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,36)	(0,00)
EUR	471	NOK	5.397	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,28)	(0,00)
EUR	3.380	SEK	38.990	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,49)	(0,00)
EUR	6.201	CZK	151.452	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,75)	(0,00)
EUR	2.364	CZK	57.898	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,84)	(0,00)
EUR	1.910	CZK	46.835	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,57)	(0,00)
EUR	3.992	CZK	97.604	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,62)	(0,00)
EUR	495	NOK	5.701	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,27)	(0,00)
EUR	575	CAD	847	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,46)	(0,00)
EUR	994	AUD	1.661	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,59)	(0,00)
EUR	2.280	CZK	56.052	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,68)	(0,00)
EUR	817	ILS	3.369	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,90)	(0,00)
EUR	1.077	NOK	12.376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,86)	(0,00)
AUD	28.031	EUR	17.112	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,54)	(0,00)
EUR	1.017	SEK	12.067	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,27)	(0,00)
EUR	13.345	CZK	326.214	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,36)	(0,00)
HKD	60.695	EUR	7.352	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(35,07)	(0,00)
CHF	3.335	EUR	3.484	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(37,62)	(0,00)
EUR	8.923	CZK	218.592	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(40,86)	(0,00)
JPY	1.421.500	EUR	9.060	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(44,97)	(0,00)
EUR	17.186	SEK	198.236	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(48,23)	(0,00)
DKK	537.522	EUR	72.146	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(51,60)	(0,00)
EUR	2.244	HKD	19.120	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(61,28)	(0,00)
EUR	2.838	INR	255.868	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(68,44)	(0,00)
EUR	4.399	NOK	50.437	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(77,41)	(0,00)
EUR	4.189	NOK	48.275	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(95,49)	(0,00)
EUR	4.144	CAD	6.105	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(118,64)	(0,00)
EUR	7.164	AUD	11.972	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(134,02)	(0,00)
EUR	7.765	NOK	89.196	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(150,34)	(0,00)
JPY	6.216.089	EUR	39.594	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(170,94)	(0,00)
HKD	312.517	EUR	37.858	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(180,59)	(0,00)
CHF	15.248	EUR	15.975	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(216,46)	(0,00)
EUR	7.328	SEK	86.964	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(232,49)	(0,00)
DKK	2.686.119	EUR	360.532	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(257,88)	(0,00)
EUR	21.695	NOK	248.770	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(381,82)	(0,00)
EUR	16.171	HKD	137.794	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(441,62)	(0,00)
EUR	20.448	INR	1.843.804	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(493,18)	(0,00)
EUR	23.462	NOK	270.406	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(534,88)	(0,00)
EUR	28.861	USD	31.413	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(789,70)	(0,00)
EUR	42.274	CAD	62.271	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.210,24)	(0,00)
EUR	68.961	AUD	115.252	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.290,14)	(0,00)
EUR	74.761	NOK	858.734	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.447,38)	(0,00)
EUR	71.171	SEK	844.627	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.258,03)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SOCIAL IMPACT EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,05%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	155.405	HKD	1.324.220	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.244,04)	(0,00)
EUR	197.628	INR	17.820.327	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(4.766,61)	(0,00)
EUR	207.968	USD	226.353	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.690,49)	(0,00)
EUR	214.204	CAD	315.527	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.132,30)	(0,00)
EUR	350.033	AUD	584.994	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.548,49)	(0,00)
EUR	379.517	NOK	4.359.288	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7.347,52)	(0,00)
EUR	360.919	SEK	4.283.229	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11.450,79)	(0,00)
EUR	787.670	HKD	6.711.803	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21.510,91)	(0,00)
EUR	1.008.022	INR	90.894.278	State Street Bank and Trust Co.	19 ottobre 2023	(24.312,58)	(0,00)
CZK	101.509.298	EUR	4.190.443	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27.859,78)	(0,00)
EUR	2.014.442	USD	2.192.522	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(55.119,75)	(0,01)
EUR	9.754.691	USD	10.617.026	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(266.910,76)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(453.057,04)**	**(0,05)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**745.810.242,38**	**98,00**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**15.238.014,46**	**2,00**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**761.048.256,84**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	41,49
Comunicazioni	13,65
Tecnologia	12,76
Industriali	10,91
Finanziari	8,13
Materiali di base	3,95
Utilità	3,94
Beni di consumo ciclici	3,22
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,05**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,61%				
Danimarca				
434.010	Novo Nordisk A/S	DKK	37.476.127,39	2,38
Isole Faroe				
377.186	Bakkafrost P/F	NOK	18.330.314,32	1,16
Finlandia				
493.423	Neste Oyj	EUR	15.853.680,99	1,00
Francia				
136.251	Schneider Electric SE	EUR	21.388.681,98	1,36
Germania				
128.190	Allianz SE	EUR	28.932.483,00	1,83
Hong Kong				
3.701.800	AIA Group Ltd.	HKD	28.504.673,10	1,81
Irlanda				
118.598	ICON PLC ADR[(a)]	USD	27.584.186,54	1,75
100.769	Linde PLC	USD	35.439.279,48	2,25
			63.023.466,02	4,00
Giappone				
131.700	Daikin Industries Ltd.	JPY	19.568.446,93	1,24
57.000	Keyence Corp.	JPY	20.023.169,41	1,27
629.600	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	18.366.923,22	1,16
			57.958.539,56	3,67
Jersey, Isole del canale				
304.220	Aptiv PLC	USD	28.328.736,53	1,80
Paesi Bassi				
17.980	Adyen NV	EUR	12.688.486,00	0,81
59.322	ASML Holding NV	EUR	33.166.930,20	2,10
			45.855.416,20	2,91
Norvegia				
781.066	TOMRA Systems ASA	NOK	8.468.596,26	0,54
Svezia				
2.185.339	Atlas Copco AB	SEK	27.975.826,24	1,77
Svizzera				
104.590	DSM-Firmenich AG	EUR	8.380.796,70	0,53
524.859	Nestle S.A.	CHF	56.217.211,47	3,57
29.510	Partners Group Holding AG	CHF	31.519.557,50	2,00
			96.117.565,67	6,10
Regno Unito				
1.271.705	3i Group PLC	GBP	30.391.196,73	1,93
1.078.793	Compass Group PLC	GBP	24.873.118,35	1,58
1.153.716	RELX PLC	EUR	36.976.597,80	2,34
			92.240.912,88	5,85
Stati Uniti				
82.794	Adobe, Inc.	USD	39.874.059,60	2,53
58.729	Align Technology, Inc.	USD	16.936.140,05	1,07
126.964	Alphabet, Inc.	USD	15.811.290,11	1,00
478.029	Alphabet, Inc.	USD	59.083.707,15	3,75
481.250	Apple, Inc.	USD	77.822.727,27	4,94
596.757	Brown & Brown, Inc.	USD	39.364.825,39	2,50
93.009	Elevance Health, Inc.	USD	38.250.747,37	2,43
121.723	Enphase Energy, Inc.	USD	13.813.476,69	0,88
226.078	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	30.866.186,45	1,96
179.844	Etsy, Inc.	USD	10.969.847,01	0,69
85.497	Intuit, Inc.	USD	41.259.822,60	2,62

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,61% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
80.388	Intuitive Surgical, Inc.	USD	22.192.782,55	1,41
382.058	Microsoft Corp.	USD	113.940.791,97	7,23
429.246	Nasdaq, Inc.	USD	19.699.705,45	1,25
307.257	NIKE, Inc.	USD	27.749.623,93	1,76
142.503	Nordson Corp.	USD	30.037.680,77	1,90
132.838	NVIDIA Corp.	USD	54.576.813,81	3,46
149.769	Palo Alto Networks, Inc.	USD	33.163.489,36	2,10
1.443.666	Regions Financial Corp.	USD	23.453.180,83	1,49
125.806	S&P Global, Inc.	USD	43.419.854,04	2,75
74.066	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	9.060.011,96	0,57
78.082	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	37.329.649,06	2,37
69.620	Ulta Beauty, Inc.	USD	26.266.549,23	1,67
116.230	UnitedHealth Group, Inc.	USD	55.350.180,59	3,51
99.613	Veeva Systems, Inc.	USD	19.141.690,53	1,21
202.257	Visa, Inc.	USD	43.939.676,57	2,79
107.500	Waste Management, Inc.	USD	15.477.969,30	0,98
154.108	Zoetis, Inc.	USD	25.323.929,01	1,61
			984.176.408,65	62,43
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.554.631.428,79**	**98,61**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.554.631.428,79**	**98,61**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**1.554.631.428,79**	**98,61**

Contratti di cambio a termine - (0,05%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	1.419.016	CHF	1.354.838	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18.792,39	0,00
EUR	870.203	GBP	746.911	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.608,43	0,00
EUR	1.028.184	JPY	161.007.017	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.072,28	0,00
USD	1.197.028	EUR	1.123.369	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.527,62	0,00
EUR	452.253	CZK	10.962.334	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.721,58	0,00
SEK	323.267	EUR	27.161	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	942,43	0,00
CZK	1.846.092	EUR	75.242	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	460,26	0,00
EUR	612.010	DKK	4.560.270	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	367,42	0,00
NOK	268.839	EUR	23.539	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	319,07	0,00
HKD	228.196	EUR	27.215	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	296,32	0,00
EUR	46.374	GBP	40.025	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	257,81	0,00
HKD	240.274	EUR	28.732	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	235,18	0,00
NOK	301.867	EUR	26.602	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	186,75	0,00
SEK	557.638	EUR	48.304	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	175,16	0,00
EUR	26.645	HKD	219.753	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	151,76	0,00
CZK	569.748	EUR	23.235	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	128,59	0,00
NOK	287.536	EUR	25.401	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	116,43	0,00
CZK	1.015.673	EUR	41.539	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	110,59	0,00
CZK	473.273	EUR	19.348	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	59,69	0,00
CZK	433.393	EUR	17.726	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	46,55	0,00
CZK	228.596	EUR	9.331	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42,74	0,00
EUR	6.814	CZK	165.140	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42,55	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,05%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	181.824	EUR	7.425	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	30,92	0,00
CZK	70.986	EUR	2.881	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29,57	0,00
CZK	522.856	EUR	21.414	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,11	0,00
CZK	544.244	EUR	22.305	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,35	0,00
CZK	108.011	EUR	4.422	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,95	0,00
EUR	45	CZK	1.095	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,29	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**48.768,79**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	123	AUD	206	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,31)	(0,00)
EUR	670	CZK	16.473	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,49)	(0,00)
EUR	38.146	DKK	284.467	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,51)	(0,00)
EUR	37.783	CZK	921.561	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,53)	(0,00)
EUR	22.336	CZK	544.244	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(9,64)	(0,00)
EUR	5.797	CZK	141.710	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,05)	(0,00)
DKK	346.425	EUR	46.479	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,65)	(0,00)
DKK	243.566	EUR	32.684	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15,74)	(0,00)
EUR	6.632	CZK	162.474	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,38)	(0,00)
CZK	236.850	EUR	9.760	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(47,31)	(0,00)
HKD	301.294	EUR	36.383	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58,28)	(0,00)
JPY	7.778.364	EUR	49.417	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(85,98)	(0,00)
JPY	14.082.177	EUR	89.402	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(92,16)	(0,00)
EUR	11.536	CZK	283.671	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(96,55)	(0,00)
CHF	88.863	EUR	91.964	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(123,65)	(0,00)
HKD	295.953	EUR	35.851	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(171,02)	(0,00)
GBP	76.158	EUR	87.982	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(232,25)	(0,00)
USD	1.460.467	EUR	1.380.161	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.599,79)	(0,00)
EUR	470.882	NOK	5.408.747	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.116,37)	(0,00)
EUR	516.585	HKD	4.401.870	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14.107,72)	(0,00)
EUR	526.055	SEK	6.242.999	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16.690,05)	(0,00)
CZK	966.930.180	EUR	39.916.206	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(265.379,32)	(0,02)
EUR	17.958.131	USD	19.545.665	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(491.375,69)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(799.283,44)**	**(0,05)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.553.880.914,14**	**98,56**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**22.650.345,75**	**1,44**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.576.531.259,89**	**100,00**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	30,28
Tecnologia	24,09
Finanziari	15,60
Industriali	9,06
Comunicazioni	7,54
Beni di consumo ciclici	6,81
Materiali di base	2,78
Energia	2,45
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,61**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREATER CHINA EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,89%				
Isole Cayman				
15.000	Alibaba Group Holding Ltd. ADR[(a)]	USD	1.301.100,00	0,85
870.000	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	9.533.627,70	6,24
24.000	Baidu, Inc. ADR[(a)]	USD	3.224.400,00	2,11
145.000	Baidu, Inc.	HKD	2.474.874,56	1,62
510.000	China Resources Land Ltd.	HKD	2.031.011,73	1,33
495.000	East Buy Holding Ltd.	HKD	2.339.384,85	1,53
515.000	Full Truck Alliance Co. Ltd. ADR[(a)]	USD	3.625.600,00	2,37
60.000	H World Group Ltd. ADR[(a)]	USD	2.365.800,00	1,55
195.000	KE Holdings, Inc. ADR[(a)]	USD	3.026.400,00	1,98
745.000	Kuaishou Technology	HKD	5.992.864,34	3,92
205.000	Li Auto, Inc.	HKD	3.617.660,29	2,37
261.500	Meituan	HKD	3.821.486,41	2,50
930.000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	HKD	5.667.745,73	3,71
80.000	PDD Holdings, Inc. ADR[(a)]	USD	7.845.600,00	5,14
320.000	Tencent Holdings Ltd.	HKD	12.513.604,57	8,19
150.000	Trip.com Group Ltd. ADR[(a)]	USD	5.245.500,00	3,44
			74.626.660,18	48,85
Cina				
310.000	Anhui Conch Cement Co. Ltd.	HKD	825.398,13	0,54
38.300	Anjoy Foods Group Co. Ltd.	CNH	652.781,75	0,43
144.371	Beijing Easpring Material Technology Co. Ltd.	CNH	839.513,14	0,55
1.570.000	China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	2.441.682,62	1,60
3.106.250	CITIC Securities Co. Ltd.	HKD	6.302.632,95	4,13
73.815	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	2.081.107,78	1,36
2.280.000	GF Securities Co. Ltd.	HKD	3.061.639,26	2,00
135.000	Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd.	CNH	1.186.383,09	0,78
329.473	Ningbo Tuopu Group Co. Ltd.	CNH	3.367.297,49	2,20
800.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	HKD	4.570.862,52	2,99
200.800	Zhongji Innolight Co. Ltd.	CNH	3.214.896,92	2,10
			28.544.195,65	18,68
Hong Kong				
128.000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	4.783.388,49	3,13
1.050.000	Yuexiu Property Co. Ltd.	HKD	1.211.149,13	0,79
			5.994.537,62	3,92
Taiwan				
500.000	Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	5.360.695,64	3,51
155.000	Delta Electronics, Inc.	TWD	1.576.513,12	1,03
390.000	Elite Material Co. Ltd.	TWD	5.262.340,09	3,44
1.150.000	Gigabyte Technology Co. Ltd.	TWD	10.229.971,00	6,70
570.000	Lite-On Technology Corp. ADR[(a)]	TWD	2.165.626,70	1,42
910.000	Quanta Computer, Inc.	TWD	6.852.488,93	4,48
572.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	9.425.095,47	6,17
55.000	Wiwynn Corp.	TWD	2.577.336,43	1,69
			43.450.067,38	28,44
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**152.615.460,83**	**99,89**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**152.615.460,83**	**99,89**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**152.615.460,83**	**99,89**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREATER CHINA EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,01%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	25.508	CZK	570.962	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	703,40	0,00
USD	24.456	CZK	559.959	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	129,42	0,00
USD	830	CZK	18.783	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,42	0,00
USD	813	CZK	18.520	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,33	0,00
CZK	3.184	USD	138	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,45	0,00
CZK	998	USD	43	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,32	0,00
CZK	998	USD	43	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,09	0,00
CZK	1.733	USD	75	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,02	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**856,45**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	98	USD	4	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,04)	(0,00)
CZK	500	USD	22	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,12)	(0,00)
CZK	1.634	USD	71	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,18)	(0,00)
USD	43	CZK	998	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(0,33)	(0,00)
CZK	1.898	USD	83	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,78)	(0,00)
CZK	7.492	USD	327	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,06)	(0,00)
CZK	4.628	USD	202	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,19)	(0,00)
CZK	15.680	USD	682	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,28)	(0,00)
CZK	3.127	USD	138	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,68)	(0,00)
CZK	16.197	USD	709	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,41)	(0,00)
CZK	53.724	USD	2.340	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,89)	(0,00)
CZK	21.099	USD	926	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,50)	(0,00)
CZK	97.915	USD	4.375	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(120,84)	(0,00)
CZK	11.514.230	USD	514.792	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14.575,81)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(14.724,11)**	**(0,01)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**152.601.593,17**	**99,88**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**180.365,07**	**0,12**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**152.781.958,24**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% di NAV
Azioni ordinarie	
Comunicazioni	37,91
Tecnologia	22,55
Finanziari	17,95
Beni di consumo ciclici	11,00
Industriali	5,79
Beni di consumo non ciclici	4,14
Materiali di base	0,55
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,89**

[a] Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato JPY	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 97,58%				
Giappone				
34.000	Advantest Corp.	JPY	143.598.197,00	0,65
51.800	Ajinomoto Co., Inc.	JPY	299.767.887,00	1,36
80.100	Asahi Intecc Co. Ltd.	JPY	215.740.076,00	0,98
30.100	Asics Corp.	JPY	158.196.503,00	0,72
127.600	Astellas Pharma, Inc.	JPY	265.304.019,00	1,21
45.100	Bridgestone Corp.	JPY	264.113.895,00	1,20
54.300	Capcom Co. Ltd.	JPY	293.332.487,00	1,33
120.200	Celsys, Inc.	JPY	89.894.782,00	0,41
30.500	Central Japan Railway Co.	JPY	111.112.356,00	0,51
38.300	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	177.598.494,00	0,81
94.900	Daifuku Co. Ltd.	JPY	268.954.058,00	1,22
112.900	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	350.080.676,00	1,59
67.100	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	276.968.891,00	1,26
6.200	Daikin Industries Ltd.	JPY	146.692.827,00	0,67
52.000	Denso Corp.	JPY	125.802.288,00	0,57
5.700	Disco Corp.	JPY	157.519.254,00	0,72
19.900	Ebara Corp.	JPY	140.505.316,00	0,64
10.700	Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	351.576.657,00	1,60
55.400	Fuji Corp./Aichi	JPY	128.749.600,00	0,59
39.500	Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	267.821.664,00	1,22
6.300	Goldwin, Inc.	JPY	64.216.161,00	0,29
25.600	Hamamatsu Photonics KK	JPY	161.976.003,00	0,74
29.900	Hitachi Ltd.	JPY	278.925.938,00	1,27
212.400	Hitachi Zosen Corp.	JPY	178.824.528,00	0,81
30.200	Hoshizaki Corp.	JPY	157.411.344,00	0,72
14.100	Hoya Corp.	JPY	217.248.650,00	0,99
15.800	Ibiden Co. Ltd.	JPY	126.873.112,00	0,58
49.200	Inpex Corp.	JPY	111.188.834,00	0,51
70.900	Internet Initiative Japan, Inc.	JPY	172.194.407,00	0,78
105.900	Isuzu Motors Ltd.	JPY	200.203.439,00	0,91
85.400	ITOCHU Corp.	JPY	464.349.077,00	2,11
24.000	Jeol Ltd.	JPY	107.867.282,00	0,49
124.800	JGC Holdings Corp.	JPY	259.905.343,00	1,18
132.500	Kansai Electric Power Co., Inc./The	JPY	276.002.867,00	1,26
9.200	Keyence Corp.	JPY	513.397.350,00	2,33
31.800	KOMEDA Holdings Co. Ltd.	JPY	92.387.004,00	0,42
108.900	Koshidaka Holdings Co. Ltd.	JPY	128.157.328,00	0,58
28.400	Kotobuki Spirits Co. Ltd.	JPY	69.004.365,00	0,31
34.700	Kyoritsu Maintenance Co. Ltd.	JPY	216.590.894,00	0,98
99.300	Kyowa Kirin Co. Ltd.	JPY	258.930.897,00	1,18
18.200	M&A Research Institute Holdings, Inc.	JPY	63.155.136,00	0,29
7.000	Maruwa Co. Ltd./Aichi	JPY	164.914.196,00	0,75
59.700	Mitsubishi Corp.	JPY	428.423.732,00	1,95
632.020	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	802.767.952,00	3,65
80.600	Mitsui Chemicals, Inc.	JPY	313.043.213,00	1,42
81.200	Miura Co. Ltd.	JPY	245.468.785,00	1,12
95.400	Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	262.606.158,00	1,19
34.000	NIDEC Corp.	JPY	237.260.205,00	1,08
35.500	Nifco, Inc./Japan	JPY	137.805.475,00	0,63
110.000	Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	JPY	111.074.103,00	0,50
1.278.900	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	226.113.927,00	1,03
21.800	Nitori Holdings Co. Ltd.	JPY	365.399.189,00	1,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato JPY	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 97,58% (segue)				
Giappone (segue)				
12.300	Nitto Denko Corp.	JPY	121.286.778,00	0,55
11.600	NOF Corp.	JPY	69.490.789,00	0,32
16.900	Nomura Research Institute Ltd.	JPY	66.050.574,00	0,30
63.100	NTT Data Group Corp.	JPY	127.043.729,00	0,58
8.300	Obic Co. Ltd.	JPY	188.979.514,00	0,86
97.800	Olympus Corp.	JPY	190.998.742,00	0,87
59.600	Open Up Group, Inc.	JPY	110.159.358,00	0,50
218.100	ORIX Corp.	JPY	610.111.397,00	2,77
62.700	OSAKA Titanium Technologies Co. Ltd.	JPY	191.735.590,00	0,87
27.500	Otsuka Corp.	JPY	174.896.686,00	0,80
60.800	PAL GROUP Holdings Co. Ltd.	JPY	118.358.145,00	0,54
139.000	Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	438.274.889,00	1,99
98.100	Park24 Co. Ltd.	JPY	186.527.426,00	0,85
130.200	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	604.843.373,00	2,75
11.300	Rorze Corp.	JPY	117.464.544,00	0,53
8.300	SHIFT, Inc.	JPY	228.732.329,00	1,04
30.200	Shimamura Co. Ltd.	JPY	446.990.330,00	2,03
58.700	Shin Nippon Biomedical Laboratories Ltd.	JPY	110.112.940,00	0,50
95.200	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	413.591.622,00	1,88
17.400	Shiseido Co. Ltd.	JPY	91.627.319,00	0,42
1.600	SMC Corp.	JPY	107.697.958,00	0,49
28.600	SoftBank Group Corp.	JPY	182.831.597,00	0,83
80.400	Sony Group Corp.	JPY	990.949.931,00	4,51
19.800	Sumitomo Bakelite Co. Ltd.	JPY	129.883.365,00	0,59
136.900	Sumitomo Corp.	JPY	410.834.564,00	1,87
74.700	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	291.906.878,00	1,33
55.100	Suzuki Motor Corp.	JPY	333.744.399,00	1,52
73.600	T&D Holdings, Inc.	JPY	181.881.505,00	0,83
23.700	Takasago Thermal Engineering Co. Ltd.	JPY	68.932.906,00	0,31
59.900	Terumo Corp.	JPY	238.065.996,00	1,08
19.500	Toho Co. Ltd./Tokyo	JPY	99.859.479,00	0,45
81.100	Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	281.778.567,00	1,28
13.600	Tokyo Electron Ltd.	JPY	279.405.346,00	1,27
80.700	Tokyu Corp.	JPY	139.324.189,00	0,63
36.400	Tomy Co. Ltd.	JPY	79.081.723,00	0,36
33.800	TOPPAN, Inc.	JPY	121.251.091,00	0,55
299.100	Toyota Motor Corp.	JPY	804.980.993,00	3,66
75.300	Unicharm Corp.	JPY	399.406.202,00	1,82
22.300	Yamazaki Baking Co. Ltd.	JPY	61.312.551,00	0,28
			21.457.422.135,00	97,58
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**21.457.422.135,00**	**97,58**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**21.457.422.135,00**	**97,58**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**21.457.422.135,00**	**97,58**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY (ex NN)

Contratti di cambio a termine - (0,89%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate JPY	% del NAV
USD	2.030.776	JPY	294.590.518	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.653.329,00	0,04
USD	703.368	JPY	102.032.612	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.650.762,00	0,01
PLN	2.601.305	JPY	87.582.043	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.078.666,00	0,01
USD	500.247	JPY	73.449.758	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.002.832,00	0,00
USD	144.526	JPY	20.964.543	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	545.464,00	0,00
PLN	2.623.182	JPY	88.940.038	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	466.305,00	0,00
USD	178.046	JPY	26.073.227	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	425.614,00	0,00
USD	117.667	JPY	17.208.801	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	303.826,00	0,00
USD	97.773	JPY	14.387.089	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	164.697,00	0,00
USD	38.933	JPY	5.647.489	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	146.939,00	0,00
USD	67.952	JPY	10.028.674	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	84.777,00	0,00
USD	39.675	JPY	5.822.700	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	82.194,00	0,00
USD	20.000	JPY	2.909.882	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	66.751,00	0,00
CZK	503.219	JPY	3.201.228	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	52.526,00	0,00
CZK	486.227	JPY	3.112.290	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	31.595,00	0,00
USD	18.548	JPY	2.730.421	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	30.061,00	0,00
USD	7.776	JPY	1.127.976	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29.366,00	0,00
USD	61.078	JPY	9.063.206	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27.099,00	0,00
USD	11.264	JPY	1.655.307	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21.173,00	0,00
JPY	11.868.630	USD	79.607	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20.660,00	0,00
JPY	9.866.545	USD	66.008	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	16.075,00	0,00
USD	5.250	JPY	767.741	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13.555,00	0,00
CZK	311.182	JPY	1.999.497	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12.566,00	0,00
CZK	548.632	JPY	3.536.649	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10.742,00	0,00
USD	4.547	JPY	667.330	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.421,00	0,00
USD	1.970	JPY	286.605	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.574,00	0,00
CZK	69.115	JPY	440.778	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.111,00	0,00
JPY	3.646.454	USD	24.408	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	3.992,00	0,00
CZK	61.816	JPY	396.504	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.189,00	0,00
USD	1.063	JPY	156.346	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.862,00	0,00
CZK	14.694	JPY	93.676	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.336,00	0,00
CZK	46.327	JPY	298.218	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.329,00	0,00
CZK	17.931	JPY	114.892	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.045,00	0,00
CZK	60.485	JPY	390.255	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	834,00	0,00
USD	400	JPY	58.735	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	798,00	0,00
JPY	685.282	USD	4.587	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	750,00	0,00
USD	300	JPY	43.941	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	709,00	0,00
CZK	28.495	JPY	183.661	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	581,00	0,00
CZK	28.538	JPY	183.957	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	565,00	0,00
USD	718	JPY	106.511	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	279,00	0,00
CZK	3.865	JPY	24.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	157,00	0,00
JPY	50.884	CZK	7.846	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	154,00	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**14.977.260,00**	**0,06**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate JPY	% del NAV
JPY	21.040	CZK	3.274	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(129,00)	(0,00)
JPY	24.911	CZK	3.865	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(162,00)	(0,00)
CZK	9.433	JPY	61.292	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(298,00)	(0,00)
JPY	767.241	CZK	118.796	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(881,00)	(0,00)
USD	4.587	JPY	683.656	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(958,00)	(0,00)
CZK	45.782	JPY	297.026	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.005,00)	(0,00)
JPY	49.501	USD	341	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.289,00)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY (ex NN)

Contratti di cambio a termine - (0,89%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate JPY	% del NAV
USD	24.408	JPY	3.637.803	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.099,00)	(0,00)
CZK	781.568	JPY	5.065.521	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11.998,00)	(0,00)
JPY	987.060	USD	6.723	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13.477,00)	(0,00)
JPY	4.681.068	USD	31.546	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13.997,00)	(0,00)
USD	66.008	JPY	9.841.211	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17.130,00)	(0,00)
JPY	1.473.077	USD	10.024	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18.843,00)	(0,00)
USD	79.607	JPY	11.899.183	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(19.387,00)	(0,00)
JPY	2.784.446	USD	18.867	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(23.539,00)	(0,00)
JPY	10.233.858	USD	68.941	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26.727,00)	(0,00)
JPY	2.966.668	USD	20.161	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(33.962,00)	(0,00)
JPY	3.911.459	USD	26.594	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46.579,00)	(0,00)
JPY	3.351.023	USD	22.836	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(47.651,00)	(0,00)
JPY	3.056.766	USD	20.992	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(67.450,00)	(0,00)
JPY	7.046.379	USD	47.866	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(77.575,00)	(0,00)
JPY	3.887.907	USD	26.699	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(85.790,00)	(0,00)
JPY	6.699.588	USD	45.655	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(95.267,00)	(0,00)
JPY	18.178.029	USD	123.796	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(246.747,00)	(0,00)
JPY	27.994.483	USD	191.126	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(451.129,00)	(0,00)
JPY	21.700.415	USD	149.601	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(564.935,00)	(0,00)
PLN	3.322.314	JPY	114.109.509	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(874.556,00)	(0,00)
CZK	108.635.805	JPY	704.611.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.185.798,00)	(0,01)
PLN	4.248.387	JPY	148.688.608	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.890.154,00)	(0,02)
PLN	11.548.092	JPY	402.854.042	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.258.534,00)	(0,04)
PLN	206.585.711	JPY	7.234.218.416	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(193.123.984,00)	(0,88)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(211.205.030,00)**	**(0,95)**

	Valore di mercato JPY	% del NAV
INVESTIMENTI	**21.261.194.365,00**	**96,69**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**728.319.027**	**3,31**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**21.989.513.392,00**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo ciclici	31,27
Industriali	18,07
Beni di consumo non ciclici	16,73
Finanziari	11,74
Tecnologia	10,01
Materiali di base	6,13
Comunicazioni	1,86
Utilità	1,26
Energia	0,51
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**97,58**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,78%				
Bermuda				
13.349	Arch Capital Group Ltd.	USD	1.064.048,79	0,10
16.387	Bunge Ltd.	USD	1.773.892,75	0,17
587	Everest Group Ltd.	USD	218.170,29	0,02
22.582	Invesco Ltd.	USD	327.890,64	0,03
			3.384.002,47	0,32
Canada				
36.599	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	1.670.776,83	0,16
19.150	Bank of Montreal	CAD	1.622.934,17	0,15
26.073	Bank of Nova Scotia/The	CAD	1.174.056,39	0,11
39.365	BCE, Inc.	CAD	1.509.671,04	0,14
1.301	BRP, Inc.	CAD	98.931,81	0,01
3.138	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	121.690,34	0,01
1.586	Canadian Tire Corp. Ltd.	CAD	171.327,88	0,02
2.450	CGI, Inc.	CAD	242.607,99	0,02
1.116	Constellation Software, Inc./Canada	CAD	2.314.602,16	0,22
26.846	Element Fleet Management Corp.	CAD	387.003,36	0,04
9.534	Empire Co. Ltd.	CAD	260.563,09	0,02
9.918	George Weston Ltd.	CAD	1.104.991,38	0,10
36.070	Great-West Lifeco, Inc.	CAD	1.036.745,71	0,10
1.111	iA Financial Corp., Inc.	CAD	70.012,72	0,01
4.383	Intact Financial Corp.	CAD	641.953,89	0,06
121.300	Keyera Corp.	CAD	2.861.136,83	0,27
21.096	Loblaw Cos, Ltd.	CAD	1.800.649,70	0,17
300.309	Lundin Mining Corp.	CAD	2.250.096,28	0,21
110.119	Manulife Financial Corp.	CAD	2.021.563,30	0,19
14.450	Metro, Inc./CN	CAD	753.922,34	0,07
1.335	National Bank of Canada	CAD	89.095,45	0,01
51.459	Nutrien Ltd.	CAD	3.192.589,44	0,30
21.697	Open Text Corp.	CAD	765.011,83	0,07
293.196	Pembina Pipeline Corp.	CAD	8.856.601,07	0,84
6.516	Power Corp. of Canada	CAD	166.659,23	0,02
25.877	Quebecor, Inc.	CAD	557.159,37	0,05
30.477	Restaurant Brands International, Inc.	CAD	2.038.938,35	0,19
35.902	Rogers Communications, Inc.	CAD	1.384.829,36	0,13
52.238	Royal Bank of Canada	CAD	4.586.280,03	0,44
54.935	Shopify, Inc.	CAD	3.012.485,87	0,29
4.308	Stantec, Inc.	CAD	280.816,60	0,03
3.508	Sun Life Financial, Inc.	CAD	171.949,08	0,02
67.601	TELUS Corp.	CAD	1.109.016,41	0,11
24.501	Thomson Reuters Corp.	CAD	3.011.158,40	0,29
820	TMX Group Ltd.	CAD	17.703,99	0,00
9.996	Toromont Industries Ltd.	CAD	817.867,99	0,08
49.360	Toronto-Dominion Bank/The	CAD	2.987.521,30	0,28
2.528	West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	184.383,20	0,02
60.852	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	2.480.889,23	0,24
10.038	WSP Global, Inc.	CAD	1.423.287,43	0,13
			59.249.480,84	5,62
Curacao				
211.557	Schlumberger NV	USD	12.333.773,10	1,17
Irlanda				
19.011	Accenture PLC	USD	5.838.468,21	0,55

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,78% (segue)				
Irlanda (segue)				
2.029	Allegion PLC	USD	211.421,80	0,02
8.730	Aon PLC	USD	2.830.440,60	0,27
5.942	Horizon Therapeutics PLC	USD	687.429,98	0,07
36.039	Johnson Controls International PLC	USD	1.917.635,19	0,18
21.234	Linde PLC	USD	7.906.479,90	0,75
43.453	Medtronic PLC	USD	3.404.977,08	0,32
9.850	Pentair PLC	USD	637.787,50	0,06
5.354	Seagate Technology Holdings PLC	USD	353.096,30	0,03
3.346	STERIS PLC	USD	734.179,32	0,07
9.739	Trane Technologies PLC	USD	1.976.140,49	0,19
5.433	Willis Towers Watson PLC	USD	1.135.279,68	0,11
			27.633.336,05	2,62
Jersey, Isole del canale				
394	Aptiv PLC	USD	38.844,46	0,00
46.218	Clarivate PLC	USD	310.122,78	0,03
7.616	Ferguson PLC	USD	1.252.603,52	0,12
			1.601.570,76	0,15
Svizzera				
18.243	Chubb Ltd.	USD	3.797.827,74	0,36
5.481	Garmin Ltd.	USD	576.601,20	0,06
9.692	TE Connectivity Ltd.	USD	1.197.252,76	0,11
			5.571.681,70	0,53
Regno Unito				
26.536	Liberty Global PLC	USD	492.508,16	0,05
22.219	Sensata Technologies Holding PLC	USD	840.322,58	0,08
			1.332.830,74	0,13
Stati Uniti				
57.191	Abbott Laboratories	USD	5.538.948,35	0,53
54.936	AbbVie, Inc.	USD	8.188.760,16	0,78
13.937	Adobe, Inc.	USD	7.106.476,30	0,67
52.458	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	5.393.731,56	0,51
7.956	AECOM	USD	660.666,24	0,06
37.758	Aflac, Inc.	USD	2.897.926,50	0,28
11.444	Agilent Technologies, Inc.	USD	1.279.668,08	0,12
11.298	Akamai Technologies, Inc.	USD	1.203.688,92	0,11
7.479	Albemarle Corp.	USD	1.271.729,16	0,12
5.894	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	589.989,40	0,06
3.458	Align Technology, Inc.	USD	1.055.796,56	0,10
2.535	Allstate Corp./The	USD	282.424,35	0,03
18.939	Ally Financial, Inc.	USD	505.292,52	0,05
155.284	Alphabet, Inc.	USD	20.474.195,40	1,94
166.221	Alphabet, Inc.	USD	21.751.680,06	2,06
253.134	Amazon.com, Inc.	USD	32.178.394,08	3,05
26.031	American Express Co.	USD	3.883.564,89	0,37
2.091	American Financial Group, Inc./OH	USD	233.501,97	0,02
59.892	American International Group, Inc.	USD	3.629.455,20	0,34
16.195	American Tower Corp.	USD	2.663.267,75	0,25
40.464	American Water Works Co., Inc.	USD	5.010.657,12	0,48
5.573	Ameriprise Financial, Inc.	USD	1.837.306,64	0,17
17.047	Amgen, Inc.	USD	4.581.551,72	0,43
36.416	Annaly Capital Management, Inc.	USD	684.984,96	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,78% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.768	ANSYS, Inc.	USD	526.068,40	0,05
425.541	Apple, Inc.	USD	72.856.874,61	6,91
26.198	Applied Materials, Inc.	USD	3.627.113,10	0,34
33.298	Aramark	USD	1.155.440,60	0,11
25.946	Archer-Daniels-Midland Co.	USD	1.956.847,32	0,19
10.020	Arista Networks, Inc.	USD	1.842.978,60	0,17
216	Arrow Electronics, Inc.	USD	27.051,84	0,00
9.513	Arthur J Gallagher & Co.	USD	2.168.298,09	0,21
259.479	AT&T, Inc.	USD	3.897.374,58	0,37
7.667	Autodesk, Inc.	USD	1.586.378,97	0,15
19.454	Automatic Data Processing, Inc.	USD	4.680.243,32	0,44
654	AutoZone, Inc.	USD	1.661.153,46	0,16
5.893	AvalonBay Communities, Inc.	USD	1.012.063,82	0,10
12.963	Avantor, Inc.	USD	273.260,04	0,03
2.209	Avery Dennison Corp.	USD	403.518,03	0,04
417.921	Baker Hughes Co.	USD	14.760.969,72	1,40
12.565	Ball Corp.	USD	625.485,70	0,06
203.885	Bank of America Corp.	USD	5.582.371,30	0,53
42.981	Bank of New York Mellon Corp./The	USD	1.833.139,65	0,17
982	Bath & Body Works, Inc.	USD	33.191,60	0,00
10.180	Baxter International, Inc.	USD	384.193,20	0,04
9.872	Becton Dickinson & Co.	USD	2.552.208,16	0,24
4.618	BILL Holdings, Inc.	USD	501.376,26	0,05
2.967	Biogen, Inc.	USD	762.548,67	0,07
766	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	USD	67.775,68	0,01
1.846	Booking Holdings, Inc.	USD	5.692.971,70	0,54
2.733	BorgWarner, Inc.	USD	110.331,21	0,01
8.596	Boston Properties, Inc.	USD	511.290,08	0,05
46.334	Boston Scientific Corp.	USD	2.446.435,20	0,23
75.082	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4.357.759,28	0,41
12.663	Broadcom, Inc.	USD	10.517.634,54	1,00
7.694	Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	1.377.610,70	0,13
723	Brown & Brown, Inc.	USD	50.494,32	0,00
276	Brown-Forman Corp.	USD	15.922,44	0,00
10.373	Builders FirstSource, Inc.	USD	1.291.334,77	0,12
1.831	Burlington Stores, Inc.	USD	247.734,30	0,02
10.137	Cadence Design Systems, Inc.	USD	2.375.099,10	0,23
10.709	Capital One Financial Corp.	USD	1.039.308,45	0,10
12.218	Cardinal Health, Inc.	USD	1.060.766,76	0,10
4.049	Carlisle Cos, Inc.	USD	1.049.743,74	0,10
4.593	CarMax, Inc.	USD	324.862,89	0,03
41.533	Carrier Global Corp.	USD	2.292.621,60	0,22
5.904	Catalent, Inc.	USD	268.809,12	0,03
5.880	Cboe Global Markets, Inc.	USD	918.514,80	0,09
14.051	CBRE Group, Inc.	USD	1.037.806,86	0,10
5.155	Cencora, Inc.	USD	927.745,35	0,09
10.514	Centene Corp.	USD	724.204,32	0,07
9.837	Ceridian HCM Holding, Inc.	USD	667.440,45	0,06
25.436	CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	2.190.802,68	0,21
2.101	Charles River Laboratories International, Inc.	USD	411.753,98	0,04
47.671	Charles Schwab Corp./The	USD	2.617.137,90	0,25

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,78% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
4.377	Charter Communications, Inc.	USD	1.925.092,14	0,18
1.271	Chipotle Mexican Grill, Inc.	USD	2.328.255,93	0,22
9.389	Church & Dwight Co., Inc.	USD	860.314,07	0,08
8.671	Cigna Group/The	USD	2.480.512,97	0,24
3.068	Cincinnati Financial Corp.	USD	313.825,72	0,03
3.973	Cintas Corp.	USD	1.911.052,73	0,18
125.988	Cisco Systems, Inc.	USD	6.773.114,88	0,64
32.291	Citizens Financial Group, Inc.	USD	865.398,80	0,08
5.194	Clorox Co./The	USD	680.725,64	0,06
20.746	Cloudflare, Inc.	USD	1.307.827,84	0,12
12.887	CME Group, Inc.	USD	2.580.235,14	0,24
130.781	Coca-Cola Co./The	USD	7.321.120,38	0,69
14.758	Cognizant Technology Solutions Corp.	USD	999.706,92	0,09
31.438	Colgate-Palmolive Co.	USD	2.235.556,18	0,21
143.206	Comcast Corp.	USD	6.349.754,04	0,60
29.789	Conagra Brands, Inc.	USD	816.814,38	0,08
11.479	Constellation Brands, Inc.	USD	2.885.017,07	0,27
1.759	Cooper Cos, Inc./The	USD	559.379,59	0,05
28.096	Copart, Inc.	USD	1.210.656,64	0,11
97.253	Corteva, Inc.	USD	4.975.463,48	0,47
14.052	Costco Wholesale Corp.	USD	7.938.817,92	0,75
15.501	Crown Castle, Inc.	USD	1.426.557,03	0,14
1.795	Crown Holdings, Inc.	USD	158.821,60	0,02
2.119	Cummins, Inc.	USD	484.106,74	0,05
41.503	CVS Health Corp.	USD	2.897.739,46	0,27
24.063	Danaher Corp.	USD	5.970.030,30	0,57
5.174	DaVita, Inc.	USD	489.098,22	0,05
362	Deckers Outdoor Corp.	USD	186.100,58	0,02
10.257	Deere & Co.	USD	3.870.786,66	0,37
20.062	Dell Technologies, Inc.	USD	1.382.271,80	0,13
6.494	DENTSPLY SIRONA, Inc.	USD	221.835,04	0,02
15.500	Dexcom, Inc.	USD	1.446.150,00	0,14
7.734	Digital Realty Trust, Inc.	USD	935.968,68	0,09
12.418	Discover Financial Services	USD	1.075.771,34	0,10
7.712	DocuSign, Inc.	USD	323.904,00	0,03
4.742	Dollar Tree, Inc.	USD	504.785,90	0,05
1.836	Domino's Pizza, Inc.	USD	695.458,44	0,07
11.872	Dover Corp.	USD	1.656.262,72	0,16
13.890	DR Horton, Inc.	USD	1.492.758,30	0,14
5.012	Dropbox, Inc.	USD	136.476,76	0,01
26.113	DuPont de Nemours, Inc.	USD	1.947.768,67	0,18
11.405	Dynatrace, Inc.	USD	532.955,65	0,05
23.997	eBay, Inc.	USD	1.058.027,73	0,10
10.498	Ecolab, Inc.	USD	1.778.361,20	0,17
24.712	Edwards Lifesciences Corp.	USD	1.712.047,36	0,16
8.168	Electronic Arts, Inc.	USD	983.427,20	0,09
5.969	Elevance Health, Inc.	USD	2.599.021,98	0,25
23.571	Eli Lilly & Co.	USD	12.660.691,23	1,20
34.008	Emerson Electric Co.	USD	3.284.152,56	0,31
5.859	Enphase Energy, Inc.	USD	703.958,85	0,07
3.659	Entegris, Inc.	USD	343.616,69	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,78% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
2.522	EPAM Systems, Inc.	USD	644.850,18	0,06
6.536	Equifax, Inc.	USD	1.197.264,48	0,11
2.846	Equinix, Inc.	USD	2.066.935,96	0,20
32.564	Equitable Holdings, Inc.	USD	924.491,96	0,09
13.558	Equity Residential	USD	795.990,18	0,08
247	Erie Indemnity Co.	USD	72.566,13	0,01
110.697	Essential Utilities, Inc.	USD	3.800.228,01	0,36
5.273	Etsy, Inc.	USD	340.530,34	0,03
75.366	Eversource Energy	USD	4.382.532,90	0,42
33.729	Expeditors International of Washington, Inc.	USD	3.866.355,27	0,37
932	Fair Isaac Corp.	USD	809.469,96	0,08
21.139	Fastenal Co.	USD	1.155.034,96	0,11
25.484	Fidelity National Financial, Inc.	USD	1.052.489,20	0,10
29.724	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	1.642.845,48	0,16
39.055	Fifth Third Bancorp	USD	989.263,15	0,09
641	First Citizens BancShares, Inc./NC	USD	884.644,10	0,08
35.587	First Horizon Corp.	USD	392.168,74	0,04
22.070	Fiserv, Inc.	USD	2.493.027,20	0,24
2.234	FleetCor Technologies, Inc.	USD	570.429,56	0,05
23.491	FMC Corp.	USD	1.573.192,27	0,15
165.084	Ford Motor Co.	USD	2.050.343,28	0,19
26.464	Fortinet, Inc.	USD	1.552.907,52	0,15
19.214	Fortive Corp.	USD	1.424.910,24	0,14
10.781	Fortune Brands Innovations, Inc.	USD	670.146,96	0,06
20.751	Fox Corp.	USD	647.431,20	0,06
221	Fox Corp.	USD	6.382,48	0,00
11.886	Franklin Resources, Inc.	USD	292.157,88	0,03
3.387	Gartner, Inc.	USD	1.163.807,07	0,11
35.970	Gen Digital, Inc.	USD	635.949,60	0,06
4.638	Generac Holdings, Inc.	USD	505.356,48	0,05
33.330	General Mills, Inc.	USD	2.132.786,70	0,20
41.112	Gilead Sciences, Inc.	USD	3.080.933,28	0,29
9.795	Global Payments, Inc.	USD	1.130.245,05	0,11
17.819	GoDaddy, Inc.	USD	1.327.159,12	0,13
14.367	Hartford Financial Services Group, Inc./The	USD	1.018.763,97	0,10
6.392	Hasbro, Inc.	USD	422.766,88	0,04
6.405	HCA Healthcare, Inc.	USD	1.575.501,90	0,15
10.026	Hershey Co./The	USD	2.006.002,08	0,19
66.889	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	1.161.861,93	0,11
8.275	Hologic, Inc.	USD	574.285,00	0,05
28.521	Home Depot, Inc./The	USD	8.617.905,36	0,82
3.211	Hormel Foods Corp.	USD	122.114,33	0,01
76.077	Host Hotels & Resorts, Inc.	USD	1.222.557,39	0,12
45.082	HP, Inc.	USD	1.158.607,40	0,11
4.063	Hubbell, Inc.	USD	1.273.384,83	0,12
1.749	HubSpot, Inc.	USD	861.382,50	0,08
2.863	Humana, Inc.	USD	1.392.906,76	0,13
31.809	Huntington Bancshares, Inc./OH	USD	330.813,60	0,03
4.387	IDEX Corp.	USD	912.583,74	0,09
2.970	IDEXX Laboratories, Inc.	USD	1.298.691,90	0,12
14.942	Illinois Tool Works, Inc.	USD	3.441.292,02	0,33

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,78% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
5.561	Illumina, Inc.	USD	763.414,08	0,07
2.093	Incyte Corp.	USD	120.912,61	0,01
26.202	Ingersoll Rand, Inc.	USD	1.669.591,44	0,16
2.101	Insulet Corp.	USD	335.088,49	0,03
147.020	Intel Corp.	USD	5.226.561,00	0,50
20.193	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	2.221.633,86	0,21
32.860	International Business Machines Corp.	USD	4.610.258,00	0,44
11.670	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	795.543,90	0,08
35.658	Interpublic Group of Cos, Inc./The	USD	1.021.958,28	0,10
8.258	Intuit, Inc.	USD	4.219.342,52	0,40
12.703	Intuitive Surgical, Inc.	USD	3.712.959,87	0,35
21.623	Iron Mountain, Inc.	USD	1.285.487,35	0,12
4.391	Jabil, Inc.	USD	557.173,99	0,05
88.864	JPMorgan Chase & Co.	USD	12.887.057,28	1,22
1.084	Kellogg Co.	USD	64.508,84	0,01
62.372	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	1.969.084,04	0,19
52.010	KeyCorp	USD	559.627,60	0,05
5.344	Keysight Technologies, Inc.	USD	707.064,64	0,07
3.765	Kimberly-Clark Corp.	USD	455.000,25	0,04
19.376	Kimco Realty Corp.	USD	340.823,84	0,03
4.724	KLA Corp.	USD	2.166.709,84	0,21
31.421	Kroger Co./The	USD	1.406.089,75	0,13
3.031	Laboratory Corp. of America Holdings	USD	609.382,55	0,06
4.549	Lam Research Corp.	USD	2.851.176,73	0,27
5.946	Lamb Weston Holdings, Inc.	USD	549.767,16	0,05
3.936	Lattice Semiconductor Corp.	USD	338.220,48	0,03
11.890	Lennar Corp.	USD	1.334.414,70	0,13
748	Lennox International, Inc.	USD	280.081,12	0,03
16.875	LKQ Corp.	USD	835.481,25	0,08
21.790	Loews Corp.	USD	1.379.524,90	0,13
20.316	Lowe's Cos, Inc.	USD	4.222.477,44	0,40
3.029	LPL Financial Holdings, Inc.	USD	719.841,85	0,07
3.384	Lululemon Athletica, Inc.	USD	1.304.904,24	0,12
9.689	M&T Bank Corp.	USD	1.225.174,05	0,12
674	Markel Group, Inc.	USD	992.458,26	0,09
650	MarketAxess Holdings, Inc.	USD	138.866,00	0,01
22.327	Marsh & McLennan Cos, Inc.	USD	4.248.828,10	0,40
41.642	Marvell Technology, Inc.	USD	2.254.081,46	0,21
1.114	Masco Corp.	USD	59.543,30	0,01
23.741	Mastercard, Inc.	USD	9.399.299,31	0,89
17.943	Match Group, Inc.	USD	702.917,03	0,07
14.747	McCormick & Co., Inc./MD	USD	1.115.463,08	0,11
28.772	McDonald's Corp.	USD	7.579.695,68	0,72
4.777	McKesson Corp.	USD	2.077.278,45	0,20
1.683	MercadoLibre, Inc.	USD	2.133.842,04	0,20
77.010	Merck & Co., Inc.	USD	7.928.179,50	0,75
35.028	MetLife, Inc.	USD	2.203.611,48	0,21
636	Mettler-Toledo International, Inc.	USD	704.732,52	0,07
192.755	Microsoft Corp.	USD	60.862.391,25	5,77
69.441	Mondelez International, Inc.	USD	4.819.205,40	0,46
5.056	MongoDB, Inc.	USD	1.748.668,16	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,78% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
1.700	Monolithic Power Systems, Inc.	USD	785.400,00	0,07
33.929	Monster Beverage Corp.	USD	1.796.540,55	0,17
6.885	Moody's Corp.	USD	2.176.830,45	0,21
45.385	Morgan Stanley	USD	3.706.592,95	0,35
2.334	MSCI Inc.	USD	1.197.528,72	0,11
1.500	Nasdaq, Inc.	USD	72.885,00	0,01
5.219	NetApp, Inc.	USD	396.017,72	0,04
42.996	News Corp.	USD	862.499,76	0,08
5.340	Nordson Corp.	USD	1.191.727,80	0,11
9.211	Northern Trust Corp.	USD	639.980,28	0,06
14.097	Nucor Corp.	USD	2.204.065,95	0,21
68.968	NVIDIA Corp.	USD	30.000.390,32	2,85
52	NVR, Inc.	USD	310.091,60	0,03
11.084	Omnicom Group, Inc.	USD	825.536,32	0,08
54.762	Oracle Corp.	USD	5.800.391,04	0,55
21.582	Otis Worldwide Corp.	USD	1.733.250,42	0,16
25.778	PACCAR, Inc.	USD	2.191.645,56	0,21
10.661	Palo Alto Networks, Inc.	USD	2.499.364,84	0,24
33.293	Paramount Global	USD	429.479,70	0,04
14.839	Paychex, Inc.	USD	1.711.381,87	0,16
2.534	Paylocity Holding Corp.	USD	460.427,80	0,04
33.501	PayPal Holdings, Inc.	USD	1.958.468,46	0,19
50.577	PepsiCo, Inc.	USD	8.569.766,88	0,81
175.665	Pfizer, Inc.	USD	5.826.808,05	0,55
44.821	Pinterest, Inc.	USD	1.211.511,63	0,12
18.098	PNC Financial Services Group, Inc./The	USD	2.221.891,46	0,21
1.109	Pool Corp.	USD	394.914,90	0,04
9.235	PPG Industries, Inc.	USD	1.198.703,00	0,11
9.648	Principal Financial Group, Inc.	USD	695.331,36	0,07
78.512	Procter & Gamble Co./The	USD	11.451.760,32	1,09
19.345	Progressive Corp./The	USD	2.694.758,50	0,26
32.540	Prologis, Inc.	USD	3.651.313,40	0,35
22.863	Prudential Financial, Inc.	USD	2.169.470,07	0,21
2.702	PTC, Inc.	USD	382.819,36	0,04
6.475	Public Storage	USD	1.706.292,00	0,16
13.912	PulteGroup, Inc.	USD	1.030.183,60	0,10
11.067	Qorvo, Inc.	USD	1.056.566,49	0,10
35.200	QUALCOMM, Inc.	USD	3.909.312,00	0,37
10.791	Quanta Services, Inc.	USD	2.018.672,37	0,19
1.698	Quest Diagnostics, Inc.	USD	206.918,28	0,02
3.247	Raymond James Financial, Inc.	USD	326.096,21	0,03
16.001	Realty Income Corp.	USD	799.089,94	0,08
2.274	Regency Centers Corp.	USD	135.166,56	0,01
2.839	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	2.336.383,44	0,22
73.684	Regions Financial Corp.	USD	1.267.364,80	0,12
5.708	Reliance Steel & Aluminum Co.	USD	1.496.808,84	0,14
617	Repligen Corp.	USD	98.109,17	0,01
5.162	ResMed, Inc.	USD	763.304,94	0,07
3.101	Revvity, Inc.	USD	343.280,70	0,03
12.098	Robert Half, Inc.	USD	886.541,44	0,08
6.372	Rockwell Automation, Inc.	USD	1.821.563,64	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,78% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
6.848	Roku, Inc.	USD	483.400,32	0,05
5.947	Roper Technologies, Inc.	USD	2.880.013,16	0,27
9.570	Ross Stores, Inc.	USD	1.080.931,50	0,10
15.162	S&P Global, Inc.	USD	5.540.346,42	0,53
29.509	Salesforce, Inc.	USD	5.983.835,02	0,57
3.129	SBA Communications Corp.	USD	626.331,93	0,06
886	Sealed Air Corp.	USD	29.113,96	0,00
6.272	ServiceNow, Inc.	USD	3.505.797,12	0,33
11.048	Sherwin-Williams Co./The	USD	2.817.792,40	0,27
11.712	Simon Property Group, Inc.	USD	1.265.247,36	0,12
149.127	Sirius XM Holdings, Inc.	USD	674.054,04	0,06
10.264	Skyworks Solutions, Inc.	USD	1.011.927,76	0,10
99.523	Snap, Inc.	USD	886.749,93	0,08
923	Snap-on, Inc.	USD	235.420,38	0,02
2.033	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	263.293,83	0,03
6.705	Splunk, Inc.	USD	980.606,25	0,09
9.387	Stanley Black & Decker, Inc.	USD	784.565,46	0,07
48.027	Starbucks Corp.	USD	4.383.424,29	0,42
11.133	Steel Dynamics, Inc.	USD	1.193.680,26	0,11
10.367	Stryker Corp.	USD	2.832.990,09	0,27
26.581	Synchrony Financial	USD	812.581,17	0,08
6.344	Synopsys, Inc.	USD	2.911.705,68	0,28
23.980	Sysco Corp.	USD	1.583.879,00	0,15
6.366	Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	893.722,74	0,08
15.126	Target Corp.	USD	1.672.481,82	0,16
615	Teleflex, Inc.	USD	120.792,15	0,01
234	Teradyne, Inc.	USD	23.507,64	0,00
76.335	Tesla, Inc.	USD	19.100.543,70	1,81
24.643	Texas Instruments, Inc.	USD	3.918.483,43	0,37
13.229	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	6.696.122,93	0,64
42.747	TJX Cos, Inc./The	USD	3.799.353,36	0,36
22.229	T-Mobile US, Inc.	USD	3.113.171,45	0,30
2.443	Tractor Supply Co.	USD	496.051,15	0,05
17.611	Trade Desk, Inc./The	USD	1.376.299,65	0,13
121	Tradeweb Markets, Inc.	USD	9.704,20	0,00
15.458	TransUnion	USD	1.109.729,82	0,11
8.859	Travelers Cos, Inc./The	USD	1.446.763,29	0,14
56.623	Truist Financial Corp.	USD	1.619.984,03	0,15
215	Tyler Technologies, Inc.	USD	83.020,10	0,01
2.260	UDR, Inc.	USD	80.614,20	0,01
4.879	United Rentals, Inc.	USD	2.169.057,03	0,21
685	United Therapeutics Corp.	USD	154.720,95	0,01
25.250	UnitedHealth Group, Inc.	USD	12.730.797,50	1,21
8.478	Unity Software, Inc.	USD	266.124,42	0,03
57.305	US Bancorp	USD	1.894.503,30	0,18
21.680	Ventas, Inc.	USD	913.378,40	0,09
4.051	VeriSign, Inc.	USD	820.449,03	0,08
8.507	Verisk Analytics, Inc.	USD	2.009.693,68	0,19
140.944	Verizon Communications, Inc.	USD	4.567.995,04	0,43
8.445	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	2.936.664,30	0,28
5.869	VF Corp.	USD	103.705,23	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 99,78% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
49.578	Visa, Inc.	USD	11.403.435,78	1,08
12.324	VMware, Inc.	USD	2.051.699,52	0,19
2.101	W R Berkley Corp.	USD	133.392,49	0,01
44.028	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	979.182,72	0,09
43.591	Walmart, Inc.	USD	6.971.508,63	0,66
61.329	Walt Disney Co./The	USD	4.970.715,45	0,47
103.307	Warner Bros Discovery, Inc.	USD	1.121.914,02	0,11
510	Waters Corp.	USD	139.847,10	0,01
5.813	Webster Financial Corp.	USD	234.322,03	0,02
10.129	Welltower, Inc.	USD	829.767,68	0,08
2.194	West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	823.210,74	0,08
9.238	Western Digital Corp.	USD	421.529,94	0,04
14.088	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	1.497.131,76	0,14
40.021	Weyerhaeuser Co.	USD	1.227.043,86	0,12
2.178	WW Grainger, Inc.	USD	1.506.827,52	0,14
11.440	Xylem, Inc./NY	USD	1.041.383,20	0,10
13.316	Yum! Brands, Inc.	USD	1.663.701,04	0,16
1.670	Zebra Technologies Corp.	USD	395.005,10	0,04
6.784	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	761.300,48	0,07
16.907	Zoetis, Inc.	USD	2.941.479,86	0,28
7.727	Zoom Video Communications, Inc.	USD	540.426,38	0,05
3.505	Zscaler, Inc.	USD	545.342,95	0,05
			940.583.412,32	89,24
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.051.690.087,98**	**99,78**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Diritti – 0,00%					
Canada					
695	Constellation Software, Inc./Canada	CAD	31 dicembre 2049	2,57	0,00
TOTALE DIRITTI				**2,57**	**0,00**
Warrant – 0,00%					
Canada					
695	Constellation Software, Inc./Canada[a]	CAD	31 marzo 2040	0,00	0,00
TOTALE WARRANT				**0,00**	**0,00**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				**1.051.690.090,55**	**99,78**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI				**1.051.690.090,55**	**99,78**

Contratti di cambio a termine - (0,50%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	6.894.443	EUR	6.366.177	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	150.024,96	0,01
USD	12.068.838	EUR	11.313.535	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	83.119,87	0,01
USD	9.078.833	EUR	8.523.174	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	49.263,43	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,50%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CAD	1.015.954	EUR	695.852	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14.410,50	0,00
CAD	819.815	EUR	570.900	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.682,15	0,00
USD	89	EUR	83	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,94	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**298.502,85**	**0,03**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	2.003	USD	2.169	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(47,30)	(0,00)
CAD	803.110	EUR	565.659	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.123,52)	(0,00)
USD	10.284.722	EUR	9.786.268	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(82.988,13)	(0,01)
EUR	10.377.016	CAD	15.285.546	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(314.729,35)	(0,03)
EUR	179.625.118	USD	195.504.337	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.206.962,27)	(0,49)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(5.609.850,57)**	**(0,53)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.046.378.742,83**	**99,28**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**7.591.606,27**	**0,72**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.053.970.349,10**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	27,43
Beni di consumo non ciclici	21,64
Finanziari	14,78
Comunicazioni	13,63
Beni di consumo ciclici	9,11
Industriali	4,95
Energia	3,78
Materiali di base	3,20
Utilità	1,26
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**99,78**

(a) Titoli valutati al valore equo.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US ENHANCED EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,98%				
Irlanda				
14.523	Linde PLC	USD	5.407.639,05	1,56
Jersey, Isole del canale				
4.298	Aptiv PLC	USD	423.739,82	0,12
8.501	Ferguson PLC	USD	1.398.159,47	0,41
			1.821.899,29	0,53
Paesi Bassi				
2.021	NXP Semiconductors NV	USD	404.038,32	0,12
Regno Unito				
123.555	Royalty Pharma PLC	USD	3.353.282,70	0,97
Stati Uniti				
41.546	AbbVie, Inc.	USD	6.192.846,76	1,79
11.174	Adobe, Inc.	USD	5.697.622,60	1,65
16.107	Ally Financial, Inc.	USD	429.734,76	0,12
133.945	Alphabet, Inc.	USD	17.528.042,70	5,07
101.240	Amazon.com, Inc.	USD	12.869.628,80	3,73
2.448	Ameriprise Financial, Inc.	USD	807.056,64	0,23
26.835	AMETEK, Inc.	USD	3.965.139,60	1,15
46.484	Antero Resources Corp.	USD	1.179.763,92	0,34
121.187	Apple, Inc.	USD	20.748.426,27	6,01
14.445	Applied Materials, Inc.	USD	1.999.910,25	0,58
10.802	Arista Networks, Inc.	USD	1.986.811,86	0,58
362	AutoZone, Inc.	USD	919.476,38	0,27
1.855	AvalonBay Communities, Inc.	USD	318.577,70	0,09
20.255	Avnet, Inc.	USD	976.088,45	0,28
156.512	Bank of America Corp.	USD	4.285.298,56	1,24
15.161	Bank of New York Mellon Corp./The	USD	646.616,65	0,19
27.931	Berkshire Hathaway, Inc.	USD	9.784.229,30	2,83
12.995	Boeing Co./The	USD	2.490.881,60	0,72
17.272	Boyd Gaming Corp.	USD	1.050.655,76	0,30
75.366	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4.374.242,64	1,27
17.324	Bruker Corp.	USD	1.079.285,20	0,31
5.403	Burlington Stores, Inc.	USD	731.025,90	0,21
7.568	Capital One Financial Corp.	USD	734.474,40	0,21
25.764	CarMax, Inc.	USD	1.822.287,72	0,53
2.487	Caterpillar, Inc.	USD	678.951,00	0,20
59.270	Centene Corp.	USD	4.082.517,60	1,18
23.122	CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	1.991.497,86	0,58
2.951	Chewy, Inc.	USD	53.885,26	0,02
6.707	Cintas Corp.	USD	3.226.134,07	0,93
22.531	CME Group, Inc.	USD	4.511.156,82	1,31
96.403	Coca-Cola Co./The	USD	5.396.639,94	1,56
13.379	Commerce Bancshares, Inc./MO	USD	641.924,42	0,19
10.217	Confluent, Inc.	USD	302.525,37	0,09
10.875	Costco Wholesale Corp.	USD	6.143.940,00	1,78
11.358	Cullen/Frost Bankers, Inc.	USD	1.035.963,18	0,30
32.782	Dell Technologies, Inc.	USD	2.258.679,80	0,65
13.256	Dow, Inc.	USD	683.479,36	0,20
14.742	DR Horton, Inc.	USD	1.584.322,74	0,46
33.500	Dropbox, Inc.	USD	912.205,00	0,26
37.315	Elanco Animal Health, Inc.	USD	419.420,60	0,12
10.483	Elevance Health, Inc.	USD	4.564.507,86	1,32
987	Eli Lilly & Co.	USD	530.147,31	0,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US ENHANCED EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,98% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
15.536	Entergy Corp.	USD	1.437.080,00	0,42
3.681	Envista Holdings Corp.	USD	102.626,28	0,03
842	Equifax, Inc.	USD	154.237,56	0,05
38.442	Equitable Holdings, Inc.	USD	1.091.368,38	0,32
5.958	Exxon Mobil Corp.	USD	700.541,64	0,20
1.088	Fair Isaac Corp.	USD	944.960,64	0,27
31.217	First Industrial Realty Trust, Inc.	USD	1.485.617,03	0,43
65.568	Fortinet, Inc.	USD	3.847.530,24	1,11
93.431	General Motors Co.	USD	3.080.420,07	0,89
3.977	Globe Life, Inc.	USD	432.419,21	0,13
6.562	HCA Healthcare, Inc.	USD	1.614.120,76	0,47
19.431	Hess Corp.	USD	2.972.943,00	0,86
231.014	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4.012.713,18	1,16
132.101	Host Hotels & Resorts, Inc.	USD	2.122.863,07	0,61
28.026	HP, Inc.	USD	720.268,20	0,21
872	HubSpot, Inc.	USD	429.460,00	0,12
2.711	Humana, Inc.	USD	1.318.955,72	0,38
27.030	Incyte Corp.	USD	1.561.523,10	0,45
3.750	Interactive Brokers Group, Inc.	USD	324.600,00	0,09
9.781	Intuit, Inc.	USD	4.997.504,14	1,45
1.645	Intuitive Surgical, Inc.	USD	480.817,05	0,14
674	Johnson & Johnson	USD	104.975,50	0,03
51.598	JPMorgan Chase & Co.	USD	7.482.741,96	2,17
32.014	Kimberly-Clark Corp.	USD	3.868.891,90	1,12
2.358	Kinsale Capital Group, Inc.	USD	976.518,54	0,28
6.696	KLA Corp.	USD	3.071.187,36	0,89
35.812	Kraft Heinz Co./The	USD	1.204.715,68	0,35
13.389	Kroger Co./The	USD	599.157,75	0,17
48.143	Las Vegas Sands Corp.	USD	2.206.875,12	0,64
17.809	Lear Corp.	USD	2.389.967,80	0,69
15.982	Lennar Corp.	USD	1.793.659,86	0,52
181	Lennox International, Inc.	USD	67.773,64	0,02
61.622	LKQ Corp.	USD	3.050.905,22	0,88
3.736	Lululemon Athletica, Inc.	USD	1.440.638,96	0,42
2.156	M&T Bank Corp.	USD	272.626,20	0,08
2.595	Martin Marietta Materials, Inc.	USD	1.065.195,60	0,31
17.320	Merck & Co., Inc.	USD	1.783.094,00	0,52
12.123	Meta Platforms, Inc.	USD	3.639.445,83	1,05
3.396	Mettler-Toledo International, Inc.	USD	3.763.005,72	1,09
14.727	Microchip Technology, Inc.	USD	1.149.442,35	0,33
82.351	Microsoft Corp.	USD	26.002.328,25	7,53
1.777	Mid-America Apartment Communities, Inc.	USD	228.611,05	0,07
19.451	Moderna, Inc.	USD	2.009.093,79	0,58
26.857	Monster Beverage Corp.	USD	1.422.078,15	0,41
6.771	Motorola Solutions, Inc.	USD	1.843.337,04	0,53
9.818	Netflix, Inc.	USD	3.707.276,80	1,07
36.826	Northern Trust Corp.	USD	2.558.670,48	0,74
21.500	NVIDIA Corp.	USD	9.352.285,00	2,71
16.385	Oracle Corp.	USD	1.735.499,20	0,50
4.343	O'Reilly Automotive, Inc.	USD	3.947.178,98	1,14
28.847	Organon & Co.	USD	500.783,92	0,15
15.872	PACCAR, Inc.	USD	1.349.437,44	0,39
179.611	Park Hotels & Resorts, Inc.	USD	2.212.807,52	0,64

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US ENHANCED EQUITY

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,98% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
11.673	Progressive Corp./The	USD	1.626.048,90	0,47
39.730	Prologis, Inc.	USD	4.458.103,30	1,29
19.269	Prosperity Bancshares, Inc.	USD	1.051.702,02	0,30
20.547	Republic Services, Inc.	USD	2.928.152,97	0,85
10.975	Rexford Industrial Realty, Inc.	USD	541.616,25	0,16
19.351	Ross Stores, Inc.	USD	2.185.695,45	0,63
724	Ryder System, Inc.	USD	77.431,80	0,02
19.246	Salesforce, Inc.	USD	3.902.703,88	1,13
5.898	SBA Communications Corp.	USD	1.180.602,66	0,34
1.151	Sherwin-Williams Co./The	USD	293.562,55	0,09
4.682	Steel Dynamics, Inc.	USD	502.004,04	0,15
1.869	Stifel Financial Corp.	USD	114.831,36	0,03
2.335	Stryker Corp.	USD	638.085,45	0,19
40.743	Synchrony Financial	USD	1.245.513,51	0,36
18.975	Tesla, Inc.	USD	4.747.924,50	1,37
9.169	TKO Group Holdings, Inc.	USD	770.746,14	0,22
4.534	Toast, Inc.	USD	84.921,82	0,03
23.761	Travelers Cos, Inc./The	USD	3.880.408,91	1,12
13.074	UnitedHealth Group, Inc.	USD	6.591.780,06	1,91
15.491	Valero Energy Corp.	USD	2.195.229,61	0,64
8.342	VeriSign, Inc.	USD	1.689.505,26	0,49
12.441	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	4.326.233,34	1,25
30.419	Visa, Inc.	USD	6.996.674,19	2,03
18.102	Vulcan Materials Co.	USD	3.656.966,04	1,06
19.503	W R Berkley Corp.	USD	1.238.245,47	0,36
18.779	Wynn Resorts Ltd.	USD	1.735.367,39	0,50
			330.928.855,36	95,80
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**341.915.714,72**	**98,98**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**341.915.714,72**	**98,98**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**341.915.714,72**	**98,98**

Contratti di cambio a termine - (0,41%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	2.028.352	CZK	45.402.128	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	55.932,70	0,02
USD	623.070	CZK	13.946.641	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17.181,42	0,01
USD	526.713	CZK	11.999.835	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.400,07	0,00
USD	98.596	EUR	91.048	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.138,70	0,00
USD	15.664	CZK	354.295	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	272,07	0,00
USD	26.382	CZK	601.049	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	270,79	0,00
USD	4.707	CZK	107.223	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	48,62	0,00
USD	6.743	CZK	154.399	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,85	0,00
USD	8.132	CZK	186.580	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26,42	0,00
CZK	11.307	USD	488	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,68	0,00
USD	1.235	CZK	28.365	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,11	0,00
CZK	5.280	USD	229	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,74	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US ENHANCED EQUITY

Contratti di cambio a termine - (0,41%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	7.345	USD	318	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,65	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**81.314,82**	**0,03**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	1.324	CZK	30.495	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,33)	(0,00)
CZK	2.072	USD	93	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,56)	(0,00)
USD	488	CZK	11.307	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(3,74)	(0,00)
CZK	33.539	USD	1.461	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,76)	(0,00)
CZK	14.790	USD	649	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,11)	(0,00)
CZK	18.953	USD	830	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,33)	(0,00)
CZK	16.580	USD	729	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,89)	(0,00)
CZK	182.873	USD	7.960	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,95)	(0,00)
CZK	120.589	USD	5.270	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31,16)	(0,00)
CZK	99.665	USD	4.375	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(44,85)	(0,00)
EUR	2.209.888	USD	2.393.375	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(52.188,58)	(0,02)
CZK	267.171.113	USD	11.945.013	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(338.210,74)	(0,10)
CZK	873.283.325	USD	39.043.818	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.105.485,54)	(0,32)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.496.007,54)**	**(0,44)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**340.501.022,00**	**98,57**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**4.942.648,85**	**1,43**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**345.443.670,85**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	26,77
Finanziari	18,73
Beni di consumo non ciclici	17,83
Comunicazioni	12,54
Beni di consumo ciclici	12,37
Industriali	6,28
Energia	2,04
Materiali di base	2,00
Utilità	0,42
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,98**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US EQUITY INCOME

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,99%				
Irlanda				
36.404	Accenture PLC	USD	11.180.032,44	3,14
54.106	Eaton Corp. PLC	USD	11.539.727,68	3,24
40.814	Linde PLC	USD	15.197.092,90	4,26
			37.916.853,02	10,64
Regno Unito				
157.694	AstraZeneca PLC ADR[a]	USD	10.679.037,68	3,00
Stati Uniti				
49.244	Allstate Corp./The	USD	5.486.274,04	1,54
62.721	Ameren Corp.	USD	4.693.412,43	1,32
32.282	American Tower Corp.	USD	5.308.774,90	1,49
517.402	AT&T, Inc.	USD	7.771.378,04	2,18
65.021	Blackstone, Inc.	USD	6.966.349,94	1,96
170.214	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	9.879.220,56	2,77
45.741	Caterpillar, Inc.	USD	12.487.293,00	3,50
173.874	Cisco Systems, Inc.	USD	9.347.466,24	2,62
83.469	CMS Energy Corp.	USD	4.433.038,59	1,24
216.324	Coca-Cola Co./The	USD	12.109.817,52	3,40
71.534	ConocoPhillips	USD	8.569.773,20	2,41
162.548	CVS Health Corp.	USD	11.349.101,36	3,19
151.647	Dell Technologies, Inc.	USD	10.448.478,30	2,93
18.954	Eli Lilly & Co.	USD	10.180.762,02	2,86
32.706	EOG Resources, Inc.	USD	4.145.812,56	1,16
80.942	Gilead Sciences, Inc.	USD	6.065.793,48	1,70
57.497	Honeywell International, Inc.	USD	10.621.995,78	2,98
29.763	Illinois Tool Works, Inc.	USD	6.854.716,53	1,92
114.550	International Paper Co.	USD	4.063.088,50	1,14
83.423	JPMorgan Chase & Co.	USD	12.098.003,46	3,40
11.630	KLA Corp.	USD	5.334.215,80	1,50
36.817	Lowe's Cos, Inc.	USD	7.652.045,28	2,15
164.661	Marvell Technology, Inc.	USD	8.913.099,93	2,50
46.056	McDonald's Corp.	USD	12.132.992,64	3,41
79.589	Microsoft Corp.	USD	25.130.226,75	7,05
53.834	Morgan Stanley	USD	4.396.622,78	1,23
55.726	Omnicom Group, Inc.	USD	4.150.472,48	1,16
116.632	Oracle Corp.	USD	12.353.661,44	3,47
24.550	Progressive Corp./The	USD	3.419.815,00	0,96
35.750	Republic Services, Inc.	USD	5.094.732,50	1,43
66.911	Ross Stores, Inc.	USD	7.557.597,45	2,12
70.130	Texas Instruments, Inc.	USD	11.151.371,30	3,13
67.852	Ventas, Inc.	USD	2.858.604,76	0,80
39.893	Visa, Inc.	USD	9.175.788,93	2,58
68.621	Walmart, Inc.	USD	10.974.556,53	3,08
82.011	Xcel Energy, Inc.	USD	4.692.669,42	1,32
55.479	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	6.225.853,38	1,75
			304.094.876,82	85,35
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**352.690.767,52**	**98,99**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**352.690.767,52**	**98,99**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**352.690.767,52**	**98,99**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - (0,66%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	1.776.418	PLN	7.362.598	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	90.381,60	0,02
ZAR	9.532.738	USD	495.758	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.571,32	0,00
ZAR	9.627.707	USD	505.319	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.044,90	0,00
USD	136.396	EUR	125.954	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.958,65	0,00
ZAR	1.557.841	USD	81.390	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.190,74	0,00
AUD	150.000	USD	95.707	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.157,53	0,00
ZAR	794.793	USD	41.145	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	987,02	0,00
AUD	125.022	USD	79.810	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	924,91	0,00
ZAR	1.097.869	USD	57.360	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	837,95	0,00
USD	62.403	EUR	58.143	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	805,05	0,00
ZAR	1.630.109	USD	85.707	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	705,21	0,00
ZAR	2.933.626	USD	154.855	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	656,20	0,00
USD	29.197	EUR	26.962	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	633,34	0,00
USD	37.942	EUR	35.252	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	595,38	0,00
USD	554.160	ZAR	10.443.619	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	545,42	0,00
USD	43.851	EUR	40.894	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	527,93	0,00
ZAR	867.186	USD	45.510	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	520,82	0,00
USD	394.867	AUD	610.685	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	509,38	0,00
USD	363.083	AUD	561.529	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	468,38	0,00
USD	27.148	EUR	25.223	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	426,00	0,00
USD	38.627	EUR	36.171	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	306,94	0,00
ZAR	479.051	USD	25.140	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	287,71	0,00
AUD	187.022	USD	120.499	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	272,66	0,00
USD	33.200	EUR	31.088	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	264,44	0,00
USD	282.912	ZAR	5.332.286	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	248,42	0,00
USD	266.280	ZAR	5.018.812	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	233,82	0,00
EUR	24.450	USD	25.717	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	185,53	0,00
AUD	43.348	USD	27.792	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	184,22	0,00
ZAR	624.929	USD	32.948	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	179,11	0,00
USD	79.521	ZAR	1.496.998	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	165,34	0,00
ZAR	306.737	USD	16.105	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	155,28	0,00
USD	32.109	ZAR	602.964	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	145,66	0,00
AUD	41.755	USD	26.823	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	140,50	0,00
AUD	23.055	USD	14.756	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	132,06	0,00
ZAR	241.301	USD	12.669	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	122,15	0,00
USD	56.627	ZAR	1.066.013	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	117,74	0,00
AUD	27.608	USD	17.701	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	117,33	0,00
ZAR	376.744	USD	19.863	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	107,98	0,00
AUD	46.996	USD	30.248	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	100,71	0,00
EUR	40.404	USD	42.678	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	98,99	0,00
USD	11.055	EUR	10.344	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	96,58	0,00
USD	74.471	AUD	115.177	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	94,11	0,00
AUD	69.777	USD	44.971	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	88,33	0,00
AUD	11.343	USD	7.242	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	83,29	0,00
ZAR	523.630	USD	27.677	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	81,03	0,00
ZAR	83.519	USD	4.364	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	69,35	0,00
ZAR	67.523	USD	3.528	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	56,05	0,00
AUD	11.594	USD	7.449	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38,50	0,00
USD	1.524	EUR	1.408	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	33,06	0,00
AUD	8.871	USD	5.698	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29,85	0,00
AUD	7.162	USD	4.598	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26,26	0,00
AUD	3.123	USD	1.994	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,93	0,00
USD	23.092	ZAR	435.191	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,73	0,00
ZAR	15.326	USD	801	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,70	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - (0,66%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	9.600	AUD	14.848	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,29	0,00
AUD	25.083	USD	16.187	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,48	0,00
AUD	2.956	USD	1.899	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,82	0,00
ZAR	19.225	USD	1.011	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,32	0,00
AUD	1.715	USD	1.099	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,14	0,00
AUD	2.138	USD	1.373	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,84	0,00
AUD	832	USD	531	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,06	0,00
USD	24.992	ZAR	471.412	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,54	0,00
AUD	218	USD	139	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,68	0,00
AUD	201	USD	129	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,95	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**123.835,21**	**0,02**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	100	USD	107	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,85)	(0,00)
EUR	123	USD	131	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,93)	(0,00)
AUD	235	USD	153	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,06)	(0,00)
USD	139	AUD	218	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(1,67)	(0,00)
AUD	541	USD	352	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,44)	(0,00)
EUR	123	USD	133	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,88)	(0,00)
AUD	4.072	USD	2.633	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,09)	(0,00)
USD	7.494	AUD	11.612	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,85)	(0,00)
AUD	3.305	USD	2.139	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,21)	(0,00)
ZAR	1.171.529	USD	62.109	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,31)	(0,00)
USD	2.541	AUD	3.953	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,51)	(0,00)
ZAR	75.985	USD	4.045	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,62)	(0,00)
ZAR	84.932	USD	4.521	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,58)	(0,00)
AUD	18.610	USD	12.047	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(29,32)	(0,00)
USD	2.155	ZAR	41.620	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(51,68)	(0,00)
USD	3.523	ZAR	67.523	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(56,05)	(0,00)
EUR	4.359	USD	4.677	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(59,15)	(0,00)
USD	22.326	ZAR	422.409	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(65,37)	(0,00)
USD	4.358	ZAR	83.519	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(69,33)	(0,00)
USD	6.364	AUD	9.969	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(73,75)	(0,00)
EUR	4.767	USD	5.126	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(75,74)	(0,00)
USD	7.928	AUD	12.419	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(91,19)	(0,00)
USD	8.032	AUD	12.582	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(92,39)	(0,00)
USD	42.704	EUR	40.404	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(99,92)	(0,00)
AUD	126.680	USD	81.909	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(103,52)	(0,00)
USD	31.109	AUD	48.334	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(103,57)	(0,00)
USD	17.709	AUD	27.608	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(118,66)	(0,00)
USD	62.803	AUD	97.445	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(123,35)	(0,00)
USD	25.700	EUR	24.450	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(185,82)	(0,00)
USD	27.806	AUD	43.348	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(186,30)	(0,00)
EUR	14.670	USD	15.741	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(199,09)	(0,00)
USD	36.442	ZAR	691.545	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(216,53)	(0,00)
USD	11.401	ZAR	219.232	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(220,12)	(0,00)
USD	38.848	ZAR	737.208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(230,82)	(0,00)
USD	26.659	AUD	41.653	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(238,58)	(0,00)
USD	116.188	AUD	180.330	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(262,90)	(0,00)
USD	25.109	ZAR	479.051	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(285,82)	(0,00)
ZAR	1.210.862	USD	64.480	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(292,51)	(0,00)
EUR	24.505	USD	26.300	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(339,30)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US EQUITY INCOME

Contratti di cambio a termine - (0,66%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	156.455	EUR	148.037	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(377,36)	(0,00)
USD	45.452	ZAR	867.186	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(517,41)	(0,00)
USD	47.918	AUD	75.051	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(546,96)	(0,00)
EUR	24.823	USD	26.880	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(582,37)	(0,00)
USD	28.278	ZAR	546.236	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(678,36)	(0,00)
USD	34.027	ZAR	657.297	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(816,27)	(0,00)
EUR	34.652	USD	37.529	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(818,33)	(0,00)
USD	57.172	ZAR	1.094.295	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(836,42)	(0,00)
USD	95.655	AUD	150.000	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(1.154,98)	(0,00)
USD	49.577	ZAR	958.669	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.241,42)	(0,00)
USD	69.631	ZAR	1.346.441	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.743,55)	(0,00)
USD	486.471	ZAR	9.215.872	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.061,42)	(0,00)
EUR	164.384	USD	176.415	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.264,06)	(0,00)
USD	526.003	ZAR	10.021.797	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.251,41)	(0,00)
AUD	9.453.288	USD	6.113.394	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.811,49)	(0,00)
AUD	9.933.564	USD	6.423.986	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.259,15)	(0,00)
ZAR	144.715.119	USD	7.680.597	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.268,72)	(0,00)
ZAR	200.982.232	USD	10.666.913	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12.872,49)	(0,00)
EUR	671.711	USD	727.483	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15.863,10)	(0,00)
EUR	3.055.926	USD	3.309.659	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(72.168,55)	(0,02)
PLN	188.624.055	USD	45.534.969	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.340.028,35)	(0,66)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(2.491.108,95)**	**(0,68)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**350.323.493,78**	**98,33**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**5.967.744,39**	**1,67**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**356.291.238,17**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% del NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	23,72
Beni di consumo non ciclici	18,67
Finanziari	13,96
Industriali	13,07
Beni di consumo ciclici	10,76
Comunicazioni	5,96
Materiali di base	5,40
Utilità	3,88
Energia	3,57
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**98,99**

(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS AAA ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 97,26%						
Australia						
3.096.090	Pepper Residential Securities Trust No. 22 Class A1GE[(a)]	EUR	4,853%	20 giugno 2060	3.097.326,23	0,60
702.764	Pepper Residential Securities Trust No. 25 Class A1GE[(a)]	EUR	4,850%	12 marzo 2061	701.129,29	0,13
					3.798.455,52	0,73
Francia						
6.665.385	Auto ABS French Leases 2021 FCT Class A[(a)]	EUR	4,558%	29 giugno 2033	6.673.867,50	1,29
4.962.074	BPCE Home Loans FCT 2020 Class A[(a)]	EUR	4,364%	31 ottobre 2054	4.978.123,12	0,96
4.467.888	Bumper FR 2022-1 Class A[(a)]	EUR	4,565%	27 aprile 2032	4.472.080,77	0,87
3.200.000	FCT Autonoria DE 2023 Class A[(a)]	EUR	4,339%	26 gennaio 2043	3.201.848,99	0,62
7.400.000	FCT Credit Agricole Habitat 2020 Class A[(a)]	EUR	4,455%	27 luglio 2055	7.416.759,37	1,44
4.300.000	Ginkgo Auto Loans 2022 Class A[(a)]	EUR	4,569%	25 luglio 2043	4.310.581,10	0,83
4.199.550	Harmony French Home Loans Fct 2019-1 Class A[(a)]	EUR	4,484%	27 novembre 2062	4.214.166,17	0,82
3.267.694	Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Class A[(a)]	EUR	4,484%	27 agosto 2061	3.279.499,43	0,64
4.788.320	Harmony French Home Loans FCT 2021-1 Class A[(a)]	EUR	4,484%	27 maggio 2061	4.811.726,12	0,93
4.700.000	Master Credit Cards Pass Compartment France 2022-1 Class A[(a)]	EUR	4,569%	25 gennaio 2038	4.700.766,29	0,91
3.800.000	Purple Master Credit Cards Class A[(a)]	EUR	4,449%	25 luglio 2036	3.800.905,39	0,74
5.700.000	RED & Black Auto Lease France 2 Class A[(a)]	EUR	4,545%	27 giugno 2035	5.704.902,46	1,11
					57.565.226,71	11,16
Germania						
9.040.544	Revocar 2023-1 UG Class A[(a)]	EUR	4,551%	21 aprile 2036	9.068.835,80	1,76
Irlanda						
9.864.870	Accunia European CLO III DAC Class A[(a)]	EUR	4,575%	20 gennaio 2031	9.734.811,95	1,89
1.901.340	ALME Loan Funding III Designated Activity Co. Class ARRE[(a)]	EUR	4,715%	15 aprile 2032	1.879.152,05	0,36
2.426.327	Alme Loan Funding IV DAC Class ARE[(a)]	EUR	4,715%	15 gennaio 2032	2.376.738,27	0,46
679.371	Alme Loan Funding IV DAC Class AR[(a)]	EUR	4,715%	15 gennaio 2032	665.486,72	0,13
4.345.000	Alme Loan Funding IV DAC Class BR[(a)]	EUR	5,165%	15 gennaio 2032	4.181.081,83	0,81
6.550.000	Aurium CLO I DAC Class ARR[(a)]	EUR	5,005%	23 marzo 2032	6.458.453,93	1,25
2.467.707	Avoca CLO XV DAC Class AR[(a)]	EUR	4,675%	15 aprile 2031	2.425.729,39	0,47
4.035.224	BlackRock European CLO 1 DAC Class AR[(a)]	EUR	4,555%	15 marzo 2031	3.983.345,80	0,77
6.000.000	Bridgepoint CLO 2 DAC Class A[(a)]	EUR	4,865%	15 aprile 2035	5.843.380,20	1,13
384.922	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC Class A[(a)]	EUR	4,692%	15 dicembre 2029	385.489,99	0,07
5.952.000	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2023-1 Class A[(a)]	EUR	4,661%	15 dicembre 2032	5.953.758,99	1,15
7.157.643	Contego CLO IV DAC Class ARE[(a)]	EUR	4,338%	23 gennaio 2030	7.013.829,98	1,36
6.961.597	Dilosk Rmbs NO 5 DAC Class A[(a)]	EUR	4,603%	20 dicembre 2060	6.950.316,66	1,35
5.268.000	Dilosk Rmbs NO 7 DAC Class A[(a)]	EUR	4,780%	20 ottobre 2062	5.275.594,24	1,02
3.500.000	Fortuna Consumer Loan ABS 2023-1 DAC Class A[(a)]	EUR	4,525%	18 settembre 2032	3.506.614,27	0,68
8.350.000	Harvest CLO XXII DAC Class AR[(a)]	EUR	4,815%	15 gennaio 2032	8.170.277,94	1,58
8.700.000	Hayfin Emerald CLO X DAC Class A[(a)]	EUR	5,660%	15 aprile 2035	8.700.028,71	1,69
1.100.529	Jubilee CLO 2015-XVI DAC Class A1R[(a)]	EUR	4,645%	15 dicembre 2029	1.094.520,01	0,21
3.141.229	Jubilee CLO 2017-XVIII DAC Class A[(a)]	EUR	4,533%	15 gennaio 2030	3.136.644,52	0,61
5.206.272	LT Autorahoitus II DAC Class A[(a)]	EUR	4,562%	18 giugno 2031	5.211.547,68	1,01
4.461.178	LT Autorahoitus III DAC Class A[(a)]	EUR	4,762%	17 dicembre 2032	4.478.026,27	0,87
5.656.882	Lt Autorahoitus IV DAC Class A[(a)]	EUR	4,552%	18 luglio 2033	5.666.171,81	1,10
6.107.041	Mulcair Securities No 3 DAC Class A[(a)]	EUR	4,648%	24 aprile 2065	6.098.260,49	1,18

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS AAA ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 97,26% (segue)						
Irlanda (segue)						
5.600.000	Nassau Euro CLO II DAC Class A[(a)]	EUR	5,921%	25 aprile 2036	5.633.515,44	1,09
2.937.804	Pembroke Property Finance 2 DAC Class A[(a)]	EUR	5,253%	1 giugno 2040	2.908.823,47	0,56
9.876.344	Primrose Residential 2021-1 DAC Class A[(a)]	EUR	4,619%	24 marzo 2061	9.837.723,97	1,91
1.322.541	Primrose Residential 2022-1 DAC Class A[(a)]	EUR	4,869%	24 ottobre 2061	1.313.924,96	0,25
2.241.817	Providus CLO I DAC Class A[(a)]	EUR	4,528%	14 maggio 2031	2.206.572,04	0,43
3.900.000	RRE 1 Loan Management DAC Class A1R[(a)]	EUR	4,785%	15 aprile 2035	3.795.326,34	0,74
4.000.000	RRE 10 Loan Management DAC Class A1[(a)]	EUR	4,965%	15 aprile 2034	3.909.994,00	0,76
4.000.000	RRE 2 Loan Management DAC Class A1R[(a)]	EUR	4,825%	15 luglio 2035	3.896.287,20	0,76
8.300.000	RRE 6 Loan Management DAC Class A1[(a)]	EUR	4,835%	15 aprile 2035	8.076.340,73	1,57
4.197.972	Shamrock Residential 2023-1 DAC Class A[(a)]	EUR	4,869%	24 giugno 2071	4.176.161,95	0,81
2.401.240	Taurus 2020-1 NL DAC Class A[(a)]	EUR	4,715%	20 febbraio 2030	2.246.625,87	0,44
4.559.958	Voya Euro CLO I DAC Class A[(a)]	EUR	4,715%	15 ottobre 2030	4.496.876,94	0,87
					161.687.434,61	31,34
Italia						
6.000.000	Red & Black Auto Italy Srl Class A1[(a)]	EUR	4,860%	28 luglio 2034	6.000.000,00	1,16
6.182.000	Sunrise SPV 50 Srl 2023-2 Class A1[(a)]	EUR	4,850%	27 luglio 2048	6.183.912,53	1,20
					12.183.912,53	2,36
Lussemburgo						
4.900.000	Bumper De SA/Luxembourg Class A[(a)]	EUR	4,449%	23 agosto 2032	4.903.158,44	0,95
5.149.580	Cartesian Residential Mortgages 4 S.A. Class A[(a)]	EUR	4,336%	25 novembre 2054	5.144.478,16	1,00
2.899.680	Cartesian Residential Mortgages Blue S.A. Class A[(a)]	EUR	4,180%	18 luglio 2044	2.899.269,06	0,56
4.155.229	Compartment VCL 34 Class B[(a)]	EUR	4,691%	21 settembre 2027	4.144.313,75	0,80
5.600.000	Compartment VCL 39 Class B[(a)]	EUR	5,391%	21 aprile 2029	5.642.873,71	1,09
3.000.000	Compartment VCL 40 Class B[(a)]	EUR	5,011%	21 agosto 2029	3.007.119,27	0,58
3.346.232	FACT Master SA Class A[(a)]	EUR	4,462%	20 luglio 2028	3.351.877,89	0,65
8.849.174	Miravet Sarl - Compartment 2019-1 Class A[(a)]	EUR	4,534%	26 maggio 2065	8.742.744,50	1,70
4.141.268	Miravet Sarl - Compartment 2020-1 Class A[(a)]	EUR	4,634%	26 maggio 2065	4.130.597,33	0,80
					41.966.432,11	8,13
Paesi Bassi						
2.886.853	Bumper NL 2020-1 BV Class A[(a)]	EUR	5,069%	24 giugno 2031	2.894.359,42	0,56
6.500.000	Bumper NL 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,562%	22 marzo 2035	6.504.016,55	1,26
3.697.871	Delphinus 2023-I BV Class A[(a)]	EUR	4,394%	22 marzo 2102	3.704.296,90	0,72
4.274.585	Domi 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,901%	15 febbraio 2055	4.305.123,66	0,83
4.819.628	Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV Class A[(a)]	EUR	4,964%	28 aprile 2050	4.723.235,47	0,92
3.437.544	Dutch Property Finance 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,614%	28 aprile 2064	3.447.580,70	0,67
2.395.890	Green Apple 2021-I BV Class A[(a)]	EUR	4,685%	17 gennaio 2060	2.417.995,32	0,47
4.858.000	Green Lion 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,440%	23 luglio 2065	4.866.849,09	0,94
4.600.000	Green STORM 2021 BV Class A[(a)]	EUR	4,566%	22 febbraio 2068	4.639.856,61	0,90
3.800.000	Green STORM 2023 BV Class A[(a)]	EUR	4,196%	22 febbraio 2070	3.800.360,89	0,74
6.534.900	Hill FL 2022-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,425%	18 maggio 2030	6.554.439,09	1,27
7.700.000	Hill FL 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,485%	18 maggio 2031	7.716.700,45	1,50
2.645.615	Silver Arrow Athlon NL 2021-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,572%	26 aprile 2031	2.649.418,86	0,51
4.969.243	Tulip Mortgage Funding 2019-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,310%	18 ottobre 2056	4.963.558,03	0,96
8.272.304	Vecht Residential 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,816%	22 maggio 2058	8.250.834,48	1,60
					71.438.625,52	13,85
Portogallo						
6.000.000	Vasco Finance Class A[(a)]	EUR	5,310%	27 ottobre 2040	6.000.000,00	1,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS AAA ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 97,26% (segue)						
Spagna						
5.033.727	FT RMBS Prado VIII Class A[(a)]	EUR	4,545%	15 marzo 2055	5.036.425,64	0,98
4.968.232	FT RMBS Prado X Class A[(a)]	EUR	4,567%	16 marzo 2055	4.965.501,48	0,96
5.894.520	SABADELL CONSUMO 2 FDT Class B[(a)]	EUR	6,969%	24 dicembre 2034	5.978.282,02	1,16
					15.980.209,14	3,10
Regno Unito						
4.166.445	Atlas Funding 2021-1 PLC Class A[(a)]	GBP	6,074%	25 luglio 2058	4.804.645,13	0,93
8.185.518	Atlas Funding 2022-1 PLC Class A[(a)]	GBP	6,271%	25 febbraio 2060	9.424.121,48	1,83
1.983.970	Barley Hill NO 2 PLC Class A[(a)]	GBP	6,117%	27 agosto 2058	2.278.025,48	0,44
4.190.000	Brants Bridge 2023-1 PLC Class A[(a)]	GBP	-%	14 giugno 2066	4.810.342,77	0,93
1.033.239	Castell 2020-1 PLC Class A[(a)]	GBP	6,467%	25 marzo 2053	1.191.769,04	0,23
3.849.400	Castell 2021-1 PLC Class A[(a)]	GBP	6,047%	25 novembre 2053	4.422.523,89	0,86
1.129.767	Eurosail 2006-1 PLC Class B1C[(a)]	GBP	5,598%	10 giugno 2044	1.295.065,81	0,25
840.328	Eurosail 2006-4np PLC Class M1C[(a)]	GBP	5,578%	10 dicembre 2044	961.124,48	0,19
5.539.967	Formentera Issuer PLC Class A[(a)]	GBP	5,984%	28 luglio 2047	6.366.251,57	1,23
141.506	Great Hall Mortgages No 1 PLC Class A2B[(a)]	EUR	4,017%	18 giugno 2038	140.852,64	0,03
3.098.805	Hops Hill No 1 PLC Class A[(a)]	GBP	6,147%	27 maggio 2054	3.570.904,88	0,69
4.534.918	Hops Hill No 3 PLC Class A[(a)]	GBP	6,197%	21 dicembre 2055	5.199.063,76	1,01
8.120.008	Hops Hill No2 PLC Class A[(a)]	GBP	6,497%	27 novembre 2054	9.395.510,37	1,82
2.917.000	Newday Funding Master Issuer PLC - Serie 2021-1 Class A1[(a)]	GBP	6,168%	15 marzo 2029	3.360.927,03	0,65
4.000.000	Newday Funding Master Issuer PLC - Serie 2022-1 Class A1[(a)]	GBP	6,498%	15 aprile 2030	4.609.084,26	0,89
3.691.000	Newday Partnership Master Issuer PLC Class B[(a)]	GBP	8,098%	15 luglio 2031	4.278.001,69	0,83
2.500.000	Pavillion Mortgages 2021-1 PLC Class B[(a)]	GBP	6,021%	25 agosto 2064	2.827.010,27	0,55
1.781.467	Pavillion Point of Sale 2021-1 Ltd Class A[(a)]	GBP	6,198%	30 dicembre 2031	2.055.800,24	0,40
5.872.218	Polaris 2023-1 PLC Class A[(a)]	GBP	6,446%	23 febbraio 2061	6.783.217,65	1,31
9.707.000	Polaris 2023-2 PLC Class A[(a)]	GBP	6,448%	23 settembre 2059	11.198.219,38	2,17
2.252.976	Residential Mortgage Securities 32 PLC Class A[(a)]	GBP	6,470%	20 giugno 2070	2.602.056,12	0,50
5.575.236	Together Asset Backed Securitisation 2023-1st1 PLC Class A[(a)]	GBP	6,448%	20 gennaio 2067	6.430.838,72	1,25
3.500.000	Together Asset Backed Securitisation 2023-1ST2 PLC Class A[(a)]	GBP	6,428%	20 aprile 2065	4.042.019,86	0,78
7.000.000	Towd Point Mortgage Funding 2019 - Granite4 PLC Class BR[(a)]	GBP	6,072%	20 ottobre 2051	8.036.182,70	1,56
2.578.627	Towd Point Mortgage Funding 2019-Vantage2 PLC Class A[(a)]	GBP	7,019%	20 febbraio 2054	2.973.358,97	0,58
1.391.525	Tudor Rose Mortgages Class A[(a)]	GBP	5,820%	20 giugno 2048	1.594.204,49	0,31
6.547.089	Twin Bridges 2022-1 PLC Class A[(a)]	GBP	5,990%	1 dicembre 2055	7.467.489,34	1,45
					122.118.612,02	23,67
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**501.807.743,96**	**97,26**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS AAA ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 3,24%				
Lussemburgo				
16.511	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	16.701.601,91	3,24
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**16.701.601,91**	**3,24**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**518.509.345,87**	**100,50**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**518.509.345,87**	**100,50**

Contratti di cambio a termine - 0,05%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
USD	21.834.899	EUR	20.160.936	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	449.418,89	0,09
USD	1.023.345	EUR	945.001	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20.953,16	0,00
EUR	10.375	USD	11.000	Barclays Bank Ireland PLC	29 dicembre 2023	30,75	0,00
EUR	37.448	USD	39.644	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,36	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**470.430,16**	**0,09**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	194.233	EUR	224.145	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(1.051,63)	(0,00)
EUR	4.060.996	GBP	3.543.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(8.437,89)	(0,00)
EUR	119.995.853	GBP	104.642.000	Barclays Bank Ireland PLC	29 dicembre 2023	(194.306,19)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(203.795,71)**	**(0,04)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**518.775.980,32**	**100,55**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(2.858.891,97)**	**(0,55)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**515.917.088,35**	**100,00**

[a] I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 0,02%						
Stati Uniti						
10.000	United States Treasury Note/Bond	USD	6,750%	15 agosto 2026	10.471,09	0,00
10.000	United States Treasury Note/Bond	USD	6,625%	15 febbraio 2027	10.552,34	0,01
10.000	United States Treasury Note/Bond	USD	5,250%	15 novembre 2028	10.254,69	0,00
10.000	United States Treasury Note/Bond	USD	5,250%	15 febbraio 2029	10.249,22	0,00
10.000	United States Treasury Note/Bond	USD	6,125%	15 agosto 2029	10.734,38	0,01
10.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,125%	15 novembre 2041	7.860,94	0,00
10.000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,500%	15 febbraio 2045	6.790,63	0,00
					66.913,29	0,02
TOTALE OBBLIGAZIONI					**66.913,29**	**0,02**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 68,81%						
Belgio						
15.000.000	KBC Bank NV [a]	USD	ZCP	25 ottobre 2023	14.940.222,45	5,07
13.000.000	Sumitomo Mitsui Banking Corporation [a]	USD	ZCP	16 gennaio 2024	12.780.357,20	4,34
					27.720.579,65	9,41
Francia						
15.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA [a]	USD	ZCP	4 dicembre 2023	14.852.688,30	5,04
15.000.000	FS Societe Generale [a]	USD	ZCP	15 novembre 2023	14.893.335,00	5,05
					29.746.023,30	10,09
Jersey						
15.000.000	The Royal Bank of Canada [a]	USD	ZCP	5 marzo 2024	14.620.282,35	4,96
Paesi Bassi						
15.000.000	Cooperatieve Rabobank UA [a]	USD	ZCP	6 dicembre 2023	14.844.325,95	5,04
15.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV [a]	USD	ZCP	12 ottobre 2023	14.970.812,25	5,08
					29.815.138,20	10,12
Norvegia						
15.500.000	DNB Bank ASA [a]	USD	ZCP	20 ottobre 2023	15.451.777,64	5,24
Regno Unito						
13.500.000	MUFG Bank Ltd. [a]	USD	ZCP	13 dicembre 2023	13.342.324,32	4,52
13.000.000	The Toronto Dominion Bank [a]	USD	ZCP	17 giugno 2024	12.460.052,15	4,23
					25.802.376,47	8,75
Stati Uniti						
33.000.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	2 novembre 2023	32.849.922,27	11,15
15.000.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	9 novembre 2023	14.916.245,10	5,06
7.000.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	16 novembre 2023	6.953.782,36	2,36
5.000.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	4 gennaio 2024	4.930.880,60	1,67
					59.650.830,33	20,24
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**202.807.007,94**	**68,81**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**202.873.921,23**	**68,83**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**202.873.921,23**	**68,83**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Contratti futures - (0,89%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	GBP				
145	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Long	13.576.116,05	139.478,35	0,05
	JPY				
(87)	Nikkei 225 (SGX) Index Futures 07/12/2023	Short	9.329.653,21	181.367,06	0,06
	USD				
(18)	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Short	3.892.950,00	192.462,50	0,07
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**513.307,91**	**0,18**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	EUR				
159	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	7.077.066,01	(110.168,23)	(0,04)
	USD				
(94)	CBOE VIX Futures 18/10/2023	Short	1.670.492,80	(134.525,93)	(0,05)
(32)	CBOE VIX Futures 15/11/2023	Short	583.881,60	(5.701,60)	0,00
(149)	Dollar Index Futures 18/12/2023	Short	15.766.435,00	(220.520,00)	(0,07)
507	E-mini Russell 2000 Index Futures 15/12/2023	Long	45.594.510,00	(1.961.315,00)	(0,67)
40	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	11.893.200,00	(644.554,00)	(0,22)
30	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	3.241.875,00	(59.531,25)	(0,02)
			42.708.775,60	(3.026.147,78)	(1,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(3.136.316,01)**	**(1,07)**

Contratti di cambio a termine - (1,65%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	5.601.164	EUR	5.172.355	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	121.498,31	0,04
USD	1.312.342	CHF	1.155.143	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	47.572,47	0,02
USD	2.280.794	EUR	2.125.108	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29.424,12	0,01
USD	636.470	EUR	587.744	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13.806,08	0,00
USD	337.975	GBP	267.788	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11.096,60	0,00
USD	290.805	JPY	42.183.504	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.381,46	0,00
USD	156.683	EUR	144.691	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.394,59	0,00
EUR	417.556	USD	438.914	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	3.173,44	0,00
USD	112.278	EUR	103.682	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.435,49	0,00
USD	158.089	EUR	147.345	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.989,59	0,00
USD	27.038	PLN	112.064	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.375,67	0,00
CHF	176.443	USD	191.817	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	1.058,89	0,00
USD	50.333	EUR	46.921	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	624,65	0,00
USD	29.625	EUR	27.525	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	464,87	0,00
EUR	56.985	USD	59.938	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	432,40	0,00
USD	23.061	EUR	21.446	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	340,70	0,00
USD	25.657	EUR	23.912	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	324,50	0,00
USD	31.262	EUR	29.212	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	314,96	0,00
USD	44.265	EUR	41.486	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	314,50	0,00
USD	28.134	EUR	26.324	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	245,76	0,00
USD	7.447	GBP	5.901	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	244,47	0,00
USD	7.815	CHF	6.920	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	238,47	0,00
CHF	112.946	USD	123.230	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	235,74	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Contratti di cambio a termine - (1,65%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	17.476	EUR	16.287	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	221,03	0,00
USD	5.639	CHF	5.010	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	153,47	0,00
USD	6.619	EUR	6.112	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	143,55	0,00
USD	13.339	PLN	57.633	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	140,85	0,00
USD	12.839	EUR	11.998	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	128,81	0,00
USD	6.345	EUR	5.871	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	124,93	0,00
USD	14.077	EUR	13.182	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	112,13	0,00
USD	9.891	EUR	9.243	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	99,23	0,00
USD	4.369	GBP	3.505	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	91,21	0,00
EUR	37.047	USD	39.132	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	90,77	0,00
EUR	9.601	USD	10.092	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	72,97	0,00
USD	2.799	CHF	2.498	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	64,11	0,00
USD	3.423	EUR	3.190	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42,47	0,00
EUR	153.738	USD	162.846	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	25,83	0,00
USD	2.433	EUR	2.278	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	19,34	0,00
EUR	6.666	USD	7.042	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	16,33	0,00
USD	1.341	EUR	1.251	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,15	0,00
USD	1.058	EUR	986	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,38	0,00
USD	6.781	CHF	6.183	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,94	0,00
USD	1.507	EUR	1.412	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,70	0,00
GBP	1.423	USD	1.727	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,05	0,00
EUR	10.653	USD	11.278	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,25	0,00
USD	838	GBP	682	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,57	0,00
USD	348	EUR	326	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,40	0,00
EUR	9.023	USD	9.557	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,52	0,00
EUR	325	USD	344	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,81	0,00
USD	33	GBP	26	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,52	0,00
EUR	325	USD	345	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,25	0,00
EUR	218	USD	231	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,17	0,00
EUR	324	USD	343	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,06	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**249.615,53**	**0,07**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	344	EUR	325	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(0,80)	(0,00)
EUR	328	USD	351	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,06)	(0,00)
EUR	328	USD	352	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,24)	(0,00)
EUR	330	USD	354	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,45)	(0,00)
EUR	328	USD	352	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,54)	(0,00)
USD	1.674	GBP	1.376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,99)	(0,00)
EUR	331	USD	358	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,77)	(0,00)
EUR	986	USD	1.053	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,39)	(0,00)
USD	1.727	GBP	1.423	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(10,04)	(0,00)
EUR	1.152	USD	1.233	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,36)	(0,00)
USD	7.046	EUR	6.666	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,49)	(0,00)
EUR	1.125	USD	1.210	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,88)	(0,00)
USD	3.101	EUR	2.948	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(22,36)	(0,00)
CHF	1.255	USD	1.413	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38,81)	(0,00)
EUR	8.000	USD	8.534	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58,72)	(0,00)
USD	10.099	EUR	9.601	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(72,85)	(0,00)
CHF	2.504	USD	2.816	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(73,49)	(0,00)
EUR	11.366	USD	12.127	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(86,45)	(0,00)
EUR	9.600	USD	10.260	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(89,63)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Contratti di cambio a termine - (1,65%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	6.612	USD	7.095	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(89,81)	(0,00)
USD	39.156	EUR	37.047	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(91,62)	(0,00)
EUR	7.000	USD	7.510	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(94,52)	(0,00)
EUR	7.000	USD	7.580	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(164,23)	(0,00)
EUR	20.500	USD	21.892	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(173,97)	(0,00)
GBP	4.550	USD	5.741	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(187,48)	(0,00)
USD	123.422	CHF	112.946	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(243,24)	(0,00)
EUR	11.499	USD	12.427	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(244,68)	(0,00)
GBP	8.759	USD	10.943	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(250,60)	(0,00)
EUR	15.000	USD	16.144	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(253,33)	(0,00)
GBP	14.061	USD	17.546	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(381,73)	(0,00)
USD	59.900	EUR	56.985	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(433,08)	(0,00)
USD	192.134	CHF	176.443	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.054,16)	(0,00)
EUR	198.748	USD	213.202	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.645,91)	(0,00)
EUR	277.018	USD	296.464	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.986,80)	(0,00)
USD	439.196	EUR	417.556	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.168,44)	(0,00)
EUR	148.645	USD	160.987	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.510,40)	(0,00)
EUR	1.771.658	USD	1.889.923	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13.003,87)	(0,00)
PLN	2.866.963	USD	692.102	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(35.566,91)	(0,01)
EUR	2.480.088	USD	2.686.009	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58.569,61)	(0,02)
JPY	711.832.015	USD	4.907.054	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(124.373,54)	(0,04)
GBP	6.978.037	USD	8.807.573	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(289.742,78)	(0,10)
EUR	14.111.208	USD	15.282.862	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(333.249,43)	(0,11)
CHF	32.949.117	USD	37.437.074	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.360.989,66)	(0,46)
EUR	122.367.077	USD	132.527.216	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.889.813,63)	(0,98)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(5.121.820,75)**	**(1,72)**

Contratti swap - (0,20)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	Total Return Swap						
15.104	TRS MSCI Emerging Indice Net Total Return USD	5,700%	USD	11 dicembre 2023	Société Générale	183.060,48	0,06
7.012	TRS MSCI Emerging Indice Net Total Return USD	4,870%	USD	11 dicembre 2023	Société Générale	84.992,45	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**268.052,93**	**0,09**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**268.052,93**	**0,09**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in USD	% del NAV
	Swap su materie prime						
9.984.871	0,000%	Indice Goldman Sachs Commodity Enhanced	USD	8 dicembre 2023	BofA Securities Europe SA	(119.063,66)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU MATERIE PRIME						**(119.063,66)**	**(0,04)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA

Contratti swap - (0,20)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in USD	% del NAV
	Total Return Swap						
30.440.974	5,560%	Indice TRS MSCI Emerging Net Total Return USD	USD	11 dicembre 2023	Société Générale	(727.672,68)	(0,25)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**(727.672,68)**	**(0,25)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(846.736,34)**	**(0,29)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(578.683,41)**	**(0,20)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**194.800.024,50**	**66,09**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**99.948.536,94**	**33,91**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**294.748.561,44**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIA HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 98,30%						
Australia						
1.600.000	Scentre Group Trust 2[a]	USD	5,125%	24 settembre 2080	1.335.847,06	1,96
Bermuda						
800.000	China Oil & Gas Group Ltd.	USD	4,700%	30 giugno 2026	641.321,46	0,94
265.000	Li & Fung Ltd.	USD	5,000%	18 agosto 2025	244.651,82	0,36
200.000	Star Energy Geothermal Darajat II / Star Energy Geothermal Salak	USD	4,850%	14 ottobre 2038	170.879,01	0,25
					1.056.852,29	1,55
Isole Vergini Britanniche						
1.900.000	CAS Capital No 1 Ltd.[a], [d]	USD	4,000%	Irredimibili	1.539.644,71	2,26
5.110.430	Easy Tactic Ltd.	USD	7,500%	11 luglio 2028	250.259,24	0,37
1.200.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3,375%	12 maggio 2026	1.099.842,19	1,61
1.150.000	Fortune Star BVI Ltd.	USD	5,000%	18 maggio 2026	804.605,41	1,18
1.600.000	Fortune Star BVI Ltd.	EUR	3,950%	2 ottobre 2026	1.076.792,83	1,58
1.750.000	New Metro Global Ltd.	USD	4,500%	2 maggio 2026	380.827,27	0,56
400.000	NWD Finance BVI Ltd.[a], [d]	USD	4,125%	Irredimibili	197.556,43	0,29
2.770.000	RKPF Overseas 2020 A Ltd.	USD	5,200%	12 gennaio 2026	1.027.941,10	1,51
500.000	Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd.	USD	2,700%	13 gennaio 2025	17.126,96	0,03
843.000	Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd.	USD	4,750%	14 gennaio 2030	28.249,82	0,04
1.216.200	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	USD	6,750%	24 aprile 2033	1.168.347,25	1,71
200.000	Studio City Co. Ltd.	USD	7,000%	15 febbraio 2027	189.001,67	0,28
2.300.000	Studio City Finance Ltd.	USD	6,500%	15 gennaio 2028	1.938.758,04	2,85
900.000	Studio City Finance Ltd.	USD	5,000%	15 gennaio 2029	676.168,43	0,99
500.000	Wanda Properties Global Co. Ltd.	USD	11,000%	20 gennaio 2025	192.528,18	0,28
					10.587.649,53	15,54
Isole Cayman						
950.000	Agile Group Holdings Ltd.[a], [d]	USD	7,875%	Irredimibili	41.244,84	0,06
2.150.000	Agile Group Holdings Ltd.[a], [d]	USD	13,476%	Irredimibili	91.675,66	0,13
250.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	7,950%	21 giugno 2024	3.750,00	0,01
1.000.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5,980%	18 agosto 2025	15.135,58	0,02
1.000.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	6,200%	24 marzo 2026	15.351,22	0,02
1.500.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5,880%	1 marzo 2027	22.475,16	0,03
400.000	China SCE Group Holdings Ltd.	USD	7,000%	2 maggio 2025	23.910,26	0,04
1.000.000	China SCE Group Holdings Ltd.	USD	6,000%	4 febbraio 2026	58.770,70	0,09
527.000	Chindata Group Holdings Ltd.	USD	10,500%	23 febbraio 2026	543.335,53	0,80
1.000.000	CIFI Holdings Group Co. Ltd.[b], [d]	USD	11,581%	Irredimibili	58.468,77	0,09
1.400.000	CIFI Holdings Group Co. Ltd.[b]	USD	6,550%	28 marzo 2024	93.576,27	0,14
400.000	CIFI Holdings Group Co. Ltd.[b]	USD	6,450%	7 novembre 2024	26.603,85	0,04
900.000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	4,800%	6 agosto 2030	54.897,26	0,08
3.000.000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	3,300%	12 gennaio 2031	187.041,78	0,27
500.000	eHi Car Services Ltd.	USD	7,000%	21 settembre 2026	287.463,08	0,42
2.250.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[b]	USD	10,875%	9 gennaio 2023	99.785,84	0,15
1.800.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[b]	USD	9,250%	28 luglio 2023	82.903,50	0,12
1.400.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[b]	USD	9,875%	19 ottobre 2023	73.071,39	0,11
600.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	10,875%	2 marzo 2024	30.377,05	0,04
500.000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	USD	13,500%	26 giugno 2026	480.197,51	0,70
2.050.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[b]	USD	11,250%	16 aprile 2025	117.779,08	0,17
700.000	KWG Group Holdings Ltd.	USD	7,400%	5 marzo 2024	63.393,81	0,09
250.000	KWG Group Holdings Ltd.	USD	7,875%	30 agosto 2024	22.913,43	0,03
400.000	Meituan[c]	USD	ZCP	27 aprile 2028	330.294,84	0,49
2.800.000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5,250%	26 aprile 2026	2.588.036,33	3,80
2.000.000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5,750%	21 luglio 2028	1.743.176,12	2,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIA HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,30% (segue)						
Isole Cayman (segue)						
1.000.000	MGM China Holdings Ltd.	USD	5,250%	18 giugno 2025	959.762,01	1,41
500.000	MGM China Holdings Ltd.	USD	5,875%	15 maggio 2026	475.749,84	0,70
1.250.000	MGM China Holdings Ltd.	USD	4,750%	1 febbraio 2027	1.124.480,44	1,65
250.000	Sands China Ltd.	USD	4,875%	18 giugno 2030	215.684,57	0,32
450.000	Sands China Ltd.	USD	3,500%	8 agosto 2031	354.612,65	0,52
1.000.000	Sunac China Holdings Ltd.[b]	USD	6,800%	20 ottobre 2024	142.724,72	0,21
2.450.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,500%	15 gennaio 2026	2.286.090,22	3,35
400.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,625%	26 agosto 2028	345.997,58	0,51
1.300.000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.[b], [d]	USD	5,375%	Irredimibili	21.028,93	0,03
1.000.000	Zhenro Properties Group Ltd.[b]	USD	7,100%	10 settembre 2024	7.489,46	0,01
2.300.000	Zhenro Properties Group Ltd.[b]	USD	6,630%	7 gennaio 2026	19.517,82	0,03
					13.108.767,10	19,24
Hong Kong						
250.000	Bank of East Asia Ltd./The[a]	USD	4,875%	22 aprile 2032	217.806,67	0,32
1.750.000	Chong Hing Bank Ltd.[a], [d]	USD	5,500%	Irredimibili	1.641.040,63	2,41
300.000	Far East Horizon Ltd.	USD	2,625%	3 marzo 2024	291.139,87	0,42
					2.149.987,17	3,15
India						
800.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,867%	22 luglio 2031	557.123,46	0,82
750.000	Adani Green Energy Ltd.	USD	4,375%	8 settembre 2024	701.605,68	1,03
600.000	Adani Green Energy UP Ltd. / Prayatna Developers Pvt Ltd. / Parampujya Solar Energ	USD	6,250%	10 dicembre 2024	574.514,06	0,84
1.335.000	Adani Renewable Energy RJ Ltd./Kodangal Solar Parks Pvt Ltd./Wardha Solar Maharash	USD	4,625%	15 ottobre 2039	978.888,68	1,44
950.000	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4,000%	3 agosto 2026	829.255,48	1,22
163.000	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4,250%	21 maggio 2036	122.081,75	0,18
1.000.000	Delhi International Airport Ltd.	USD	6,450%	4 giugno 2029	932.457,07	1,37
500.000	HDFC Bank Ltd.[a], [d]	USD	3,700%	Irredimibili	431.384,06	0,63
1.218.000	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4,125%	18 maggio 2031	1.012.485,76	1,49
1.000.000	JSW Infrastructure Ltd.	USD	4,950%	21 gennaio 2029	875.653,80	1,28
500.000	JSW Steel Ltd.	USD	3,950%	5 aprile 2027	438.411,71	0,64
1.700.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,050%	5 aprile 2032	1.369.881,64	2,01
1.262.000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5,875%	5 marzo 2027	1.163.804,47	1,71
2.100.000	Shriram Finance Ltd.	USD	4,150%	18 luglio 2025	1.979.783,38	2,90
					11.967.331,00	17,56
Indonesia						
987.000	Alam Sutera Realty Tbk PT	USD	11,000%	2 novembre 2025	820.189,81	1,21
750.000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	USD	5,375%	23 marzo 2026	622.151,32	0,91
600.000	Pakuwon Jati Tbk PT	USD	4,875%	29 aprile 2028	538.563,04	0,79
					1.980.904,17	2,91
Giappone						
1.050.000	Asahi Mutual Life Insurance Co.[a], [d]	USD	4,100%	Irredimibili	861.000,00	1,26
200.000	SoftBank Group Corp.	USD	4,000%	6 luglio 2026	181.935,27	0,27
					1.042.935,27	1,53
Jersey, Isole del canale						
1.200.000	West China Cement Ltd.	USD	4,950%	8 luglio 2026	846.180,55	1,24
Lussemburgo						
1.000.000	Puma International Financing S.A.	USD	5,000%	24 gennaio 2026	914.462,80	1,34
Mauritius						
2.000.000	CA Magnum Holdings	USD	5,375%	31 ottobre 2026	1.772.920,36	2,60
1.710.000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4,250%	25 marzo 2027	1.482.820,45	2,18
800.000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	USD	5,950%	29 luglio 2026	745.374,09	1,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIA HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,30% (segue)						
Mauritius (segue)						
1.912.000	Network i2i Ltd.[a], [d]	USD	5,650%	Irredimibili	1.854.960,64	2,72
500.000	UPL Corp. Ltd.[a], [d]	USD	5,250%	Irredimibili	381.978,54	0,56
					6.238.054,08	9,15
Multinazionale						
350.000	Mongolian Mining Corp./Energy Resources LLC	USD	12,500%	13 settembre 2026	345.551,12	0,51
Paesi Bassi						
1.665.000	Greenko Dutch BV	USD	3,850%	29 marzo 2026	1.500.077,57	2,20
900.000	Minejesa Capital BV	USD	5,625%	10 agosto 2037	687.446,20	1,01
1.350.000	Mong Duong Finance Holdings BV	USD	5,125%	7 maggio 2029	1.224.494,83	1,80
					3.412.018,60	5,01
Singapore						
800.000	Continuum Energy Aura Pte Ltd.	USD	9,500%	24 febbraio 2027	797.568,69	1,17
802.125	Continuum Energy Levanter Pte Ltd.	USD	4,500%	9 febbraio 2027	751.406,89	1,10
1.100.000	Global Prime Capital Pte Ltd.	USD	5,950%	23 gennaio 2025	1.071.457,26	1,57
277.751	JGC Ventures Pte Ltd.	USD	3,000%	30 giugno 2025	22.220,08	0,03
16.316	JGC Ventures Pte Ltd.[c]	USD	ZCP	30 giugno 2025	1.305,28	0,00
643.680	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6,875%	4 febbraio 2039	572.025,05	0,84
1.150.000	Medco Oak Tree Pte Ltd.	USD	7,375%	14 maggio 2026	1.140.865,04	1,68
781.000	Medco Platinum Road Pte Ltd.	USD	6,750%	30 gennaio 2025	780.678,24	1,15
97.827	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	3,000%	30 aprile 2027	7.826,16	0,01
1.349.205	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	4,000%	30 aprile 2027	117.380,84	0,17
					5.262.733,53	7,72
Corea del Sud						
200.000	Kyobo Life Insurance Co. Ltd.[a]	USD	5,900%	15 giugno 2052	194.895,46	0,29
1.400.000	Tong Yang Life Insurance Co. Ltd.[a], [d]	USD	5,250%	Irredimibili	1.233.177,37	1,81
					1.428.072,83	2,10
Thailandia						
1.800.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a], [d]	USD	5,000%	Irredimibili	1.690.201,71	2,48
600.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong[a], [d]	USD	5,275%	Irredimibili	564.046,18	0,83
500.000	Krung Thai Bank PCL/Cayman Islands[a], [d]	USD	4,400%	Irredimibili	450.830,24	0,66
					2.705.078,13	3,97
Regno Unito						
200.000	Vedanta Resources Finance II PLC	USD	13,875%	21 gennaio 2024	179.452,88	0,26
1.500.000	Vedanta Resources Finance II PLC	USD	8,950%	11 marzo 2025	1.108.076,25	1,63
500.000	Vedanta Resources Ltd.	USD	6,125%	9 agosto 2024	316.046,22	0,46
					1.603.575,35	2,35
Stati Uniti						
600.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4,625%	16 aprile 2029	479.892,27	0,70
700.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4,625%	6 aprile 2031	522.486,88	0,77
					1.002.379,15	1,47
TOTALE OBBLIGAZIONI					**66.988.379,73**	**98,30**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**66.988.379,73**	**98,30**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**66.988.379,73**	**98,30**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIA HIGH YIELD (ex NN)

Contratti di cambio a termine - (0,38%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	1.179.713	EUR	1.101.000	BNP Paribas SA	21 novembre 2023	11.554,19	0,02
USD	413.843	EUR	382.160	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.976,91	0,01
USD	90.669	EUR	83.728	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.966,77	0,00
USD	165.059	SGD	222.966	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.592,28	0,00
AUD	75.787	USD	48.400	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	540,66	0,00
USD	60.229	SGD	81.473	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	496,76	0,00
USD	21.586	EUR	19.975	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	425,02	0,00
USD	155.396	AUD	240.330	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	200,47	0,00
EUR	16.000	USD	16.866	BofA Securities Europe SA	21 novembre 2023	110,09	0,00
USD	25.181	AUD	38.937	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	36,29	0,00
USD	475	EUR	439	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,31	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**25.909,75**	**0,03**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	218	USD	234	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,96)	(0,00)
USD	17.710	EUR	16.837	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(127,69)	(0,00)
EUR	25.000	USD	26.667	J.P. Morgan SE	21 novembre 2023	(142,12)	(0,00)
SGD	161.387	USD	118.511	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(190,72)	(0,00)
EUR	10.311	USD	11.167	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(243,51)	(0,00)
EUR	41.288	USD	44.300	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(558,95)	(0,00)
USD	1.219.499	EUR	1.151.949	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(891,68)	(0,00)
AUD	3.675.780	USD	2.377.109	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.426,23)	(0,01)
EUR	1.954.886	USD	2.117.200	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46.166,47)	(0,07)
SGD	7.575.071	USD	5.609.585	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(55.940,31)	(0,08)
EUR	7.351.506	USD	7.961.901	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(173.612,73)	(0,25)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(281.303,37)**	**(0,41)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**66.732.986,11**	**97,92**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.414.641,83**	**2,08**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**68.147.627,94**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo insolvente.
(c) Titolo senza cedola.
(D) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,88%						
Australia						
2.500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd./ United Kingdom[a],[d]	USD	6,750%	Irredimibili	2.423.070,85	1,00
1.250.000	Commonwealth Bank of Australia[a]	USD	3,610%	12 settembre 2034	1.047.443,49	0,43
2.040.000	National Australia Bank Ltd.[a]	USD	3,933%	2 agosto 2034	1.742.749,44	0,72
2.250.000	QBE Insurance Group Ltd.[a]	USD	5,875%	17 giugno 2046	2.141.588,84	0,89
1.600.000	Santos Finance Ltd.	USD	5,250%	13 marzo 2029	1.489.045,02	0,61
3.400.000	Santos Finance Ltd.	USD	3,649%	29 aprile 2031	2.723.481,60	1,13
3.000.000	Scentre Group Trust 2[a]	USD	5,125%	24 settembre 2080	2.504.713,23	1,04
3.600.000	Westpac Banking Corp.[a]	USD	4,110%	24 luglio 2034	3.109.125,35	1,29
					17.181.217,82	7,11
Bermuda						
1.350.000	China Oil & Gas Group Ltd.	USD	4,700%	30 giugno 2026	1.082.229,96	0,45
235.000	Li & Fung Ltd.	USD	5,000%	18 agosto 2025	216.955,39	0,09
					1.299.185,35	0,54
Isole Vergini Britanniche						
750.000	Bluestar Finance Holdings Ltd.[a], [d]	USD	3,100%	Irredimibili	730.546,64	0,30
1.100.000	Bluestar Finance Holdings Ltd.	USD	3,375%	16 luglio 2024	1.075.755,42	0,45
2.000.000	CAS Capital No 1 Ltd.[a], [d]	USD	4,000%	Irredimibili	1.620.678,64	0,67
1.950.000	CLP Power HK Finance Ltd.[a], [d]	USD	3,550%	Irredimibili	1.864.430,08	0,77
1.150.000	Dianjian Haiyu Ltd.[a], [d]	USD	3,450%	Irredimibili	1.090.643,00	0,45
2.395.908	Easy Tactic Ltd.	USD	7,500%	11 luglio 2028	117.328,31	0,05
1.350.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3,375%	12 maggio 2026	1.237.322,47	0,51
300.000	Fortune Star BVI Ltd.	USD	5,000%	18 maggio 2026	209.897,06	0,09
400.000	Fortune Star BVI Ltd.	EUR	3,950%	2 ottobre 2026	269.198,20	0,11
500.000	HKT Capital No 2 Ltd.	USD	3,625%	2 aprile 2025	483.768,40	0,20
3.450.000	HKT Capital No 4 Ltd.	USD	3,000%	14 luglio 2026	3.196.641,52	1,32
2.200.000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	USD	4,500%	29 maggio 2029	1.755.930,51	0,73
500.000	New Metro Global Ltd.	USD	4,625%	15 ottobre 2025	132.547,21	0,05
1.650.000	NWD Finance BVI Ltd.[a], [d]	USD	4,125%	Irredimibili	814.920,27	0,34
300.000	RKPF Overseas 2020 A Ltd.	USD	5,200%	12 gennaio 2026	111.329,36	0,05
1.000.000	Sinochem Overseas Capital Co. Ltd.	USD	6,300%	12 novembre 2040	959.894,41	0,40
162.160	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	USD	6,750%	24 aprile 2033	155.779,64	0,06
1.900.000	Studio City Finance Ltd.	USD	5,000%	15 gennaio 2029	1.427.466,69	0,59
530.000	Towngas Finance Ltd.[a], [d]	USD	4,750%	Irredimibili	523.585,87	0,22
500.000	Universe Trek Ltd.[b]	USD	ZCP	15 giugno 2026	483.046,82	0,20
					18.260.710,52	7,56
Isole Cayman						
1.900.000	Agile Group Holdings Ltd.[a], [d]	USD	7,875%	Irredimibili	82.489,68	0,03
700.000	Agile Group Holdings Ltd.[a], [d]	USD	13,476%	Irredimibili	29.847,89	0,01
2.355.000	CDBL Funding 1	USD	3,500%	24 ottobre 2027	2.176.594,38	0,90
1.500.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	6,200%	24 marzo 2026	23.026,83	0,01
1.950.000	China Overseas Finance Cayman III Ltd.	USD	6,375%	29 ottobre 2043	1.797.353,10	0,74
1.100.000	China SCE Group Holdings Ltd.	USD	6,000%	4 febbraio 2026	64.647,77	0,03
863.000	Chindata Group Holdings Ltd.	USD	10,500%	23 febbraio 2026	889.750,59	0,37
800.000	CIFI Holdings Group Co. Ltd.[c]	USD	6,000%	16 luglio 2025	53.914,58	0,02
3.750.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,750%	21 aprile 2028	3.611.104,88	1,50
750.000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	4,200%	6 febbraio 2026	50.386,15	0,02
1.500.000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	4,800%	6 agosto 2030	91.495,44	0,04
600.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[c]	USD	11,875%	1 giugno 2023	29.073,52	0,01
1.600.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[c]	USD	9,250%	28 luglio 2023	73.692,00	0,03
4.200.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[c]	USD	9,875%	19 ottobre 2023	219.214,17	0,09
1.000.000	Geely Automobile Holdings Ltd.[a], [d]	USD	4,000%	Irredimibili	954.405,94	0,40

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,88% (segue)						
Isole Cayman (segue)						
800.000	Haidilao International Holding Ltd.	USD	2,150%	14 gennaio 2026	720.205,16	0,30
900.000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	USD	13,500%	26 giugno 2026	864.355,51	0,36
1.650.000	JD.com, Inc.	USD	3,875%	29 aprile 2026	1.575.396,64	0,65
2.800.000	JD.com, Inc.	USD	3,375%	14 gennaio 2030	2.406.006,04	1,00
1.200.000	KWG Group Holdings Ltd.[c]	USD	7,875%	30 agosto 2024	109.984,48	0,05
2.300.000	Meituan[b]	USD	ZCP	27 aprile 2028	1.899.195,33	0,79
2.100.000	Meituan	USD	3,050%	28 ottobre 2030	1.630.516,94	0,68
1.800.000	Sands China Ltd.	USD	4,875%	18 giugno 2030	1.552.928,89	0,64
1.600.000	Sunac China Holdings Ltd.[c]	USD	6,800%	20 ottobre 2024	228.359,55	0,09
1.454.000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	USD	5,950%	17 luglio 2026	1.445.483,38	0,60
2.200.000	Tencent Holdings Ltd.	USD	2,390%	3 giugno 2030	1.764.075,41	0,73
2.700.000	Tencent Holdings Ltd.	USD	3,240%	3 giugno 2050	1.550.277,63	0,64
1.500.000	Tencent Music Entertainment Group	USD	2,000%	3 settembre 2030	1.138.108,74	0,47
200.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,625%	26 agosto 2028	172.998,79	0,07
1.300.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,125%	15 dicembre 2029	1.063.588,72	0,44
3.500.000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.[c], [d]	USD	5,375%	Irredimibili	56.616,35	0,02
1.000.000	Zhenro Properties Group Ltd.[c]	USD	7,100%	10 settembre 2024	7.489,46	0,00
					28.332.583,94	11,73
Cina						
3.400.000	China Development Bank Financial Leasing Co. Ltd.[a]	USD	2,875%	28 settembre 2030	3.153.136,03	1,31
640.000	Shougang Group Co. Ltd.	USD	4,000%	23 maggio 2024	630.797,40	0,26
					3.783.933,43	1,57
Hong Kong						
500.000	Bank of East Asia Ltd./The[a]	USD	4,000%	29 maggio 2030	459.387,89	0,19
500.000	Bank of East Asia Ltd./The[a]	USD	4,875%	22 aprile 2032	435.613,34	0,18
1.750.000	Chong Hing Bank Ltd.[a], [d]	USD	5,500%	Irredimibili	1.641.040,63	0,68
635.000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	5,125%	14 marzo 2028	610.271,29	0,25
2.000.000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	3,875%	19 giugno 2029	1.782.875,20	0,74
1.350.000	Far East Horizon Ltd.	USD	3,375%	18 febbraio 2025	1.223.859,96	0,51
1.500.000	Huaxin Cement International Finance Co. Ltd.	USD	2,250%	19 novembre 2025	1.351.203,33	0,56
1.800.000	Lenovo Group Ltd.	USD	3,421%	2 novembre 2030	1.469.129,72	0,61
600.000	Lenovo Group Ltd.	USD	6,536%	27 luglio 2032	591.628,31	0,24
1.850.000	Nanyang Commercial Bank Ltd.[a]	USD	3,800%	20 novembre 2029	1.777.320,23	0,73
2.650.000	Shanghai Commercial Bank Ltd.[a]	USD	5,000%	17 gennaio 2029	2.634.485,15	1,09
1.100.000	Xiaomi Best Time International Ltd.	USD	4,100%	14 luglio 2051	620.974,43	0,26
					14.597.789,48	6,04
India						
200.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,949%	12 febbraio 2030	147.129,67	0,06
1.600.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,867%	22 luglio 2031	1.114.246,91	0,46
890.000	Adani Renewable Energy RJ Ltd./Kodangal Solar Parks Pvt Ltd./Wardha Solar Maharash	USD	4,625%	15 ottobre 2039	652.592,46	0,27
1.181.750	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4,250%	21 maggio 2036	885.092,69	0,37
300.000	Bharti Airtel Ltd.	USD	3,250%	3 giugno 2031	247.502,02	0,10
1.200.000	HDFC Bank Ltd./Gandhinagar	USD	5,686%	2 marzo 2026	1.199.158,97	0,50
1.386.000	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4,125%	18 maggio 2031	1.152.138,96	0,48
450.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,375%	4 aprile 2025	438.127,93	0,18
2.200.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,050%	5 aprile 2032	1.772.788,01	0,73
1.000.000	Power Finance Corp. Ltd.	USD	3,750%	6 dicembre 2027	913.223,03	0,38
1.919.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11 aprile 2028	1.869.889,26	0,77
1.400.000	Reliance Industries Ltd.	USD	8,250%	15 gennaio 2027	1.488.255,83	0,62
500.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30 novembre 2027	463.014,83	0,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,88% (segue)						
India (segue)						
750.000	Reliance Industries Ltd.	USD	2,875%	12 gennaio 2032	596.988,58	0,25
500.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,625%	12 gennaio 2052	319.080,80	0,13
629.000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5,875%	5 marzo 2027	580.057,86	0,24
1.600.000	Shriram Finance Ltd.	USD	4,150%	18 luglio 2025	1.508.406,38	0,62
1.200.000	State Bank of India/London	USD	4,875%	5 maggio 2028	1.157.544,37	0,48
					16.505.238,56	6,83
Indonesia						
862.000	Alam Sutera Realty Tbk PT	USD	11,000%	2 novembre 2025	716.315,72	0,30
950.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	5,500%	4 aprile 2026	939.412,07	0,39
2.900.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,750%	30 marzo 2026	2.678.830,05	1,11
281.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,550%	11 gennaio 2028	271.796,94	0,11
3.950.000	Indonesia Government International Bond	USD	8,500%	12 ottobre 2035	4.828.813,34	2,00
1.700.000	Indonesia Government International Bond	USD	7,750%	17 gennaio 2038	1.992.177,49	0,82
2.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	6,750%	15 gennaio 2044	2.166.963,06	0,90
750.000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	USD	5,375%	23 marzo 2026	622.151,32	0,26
400.000	Pakuwon Jati Tbk PT	USD	4,875%	29 aprile 2028	359.042,02	0,15
5.950.000	Pertamina Persero PT	USD	6,500%	27 maggio 2041	5.737.513,78	2,37
1.500.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	5,250%	24 ottobre 2042	1.222.916,46	0,50
					21.535.932,25	8,91
Isle Of Man						
3.850.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24 gennaio 2027	3.550.181,90	1,47
Giappone						
750.000	Asahi Mutual Life Insurance Co.[(a), (d)]	USD	4,100%	Irredimibili	615.000,00	0,26
250.000	Asahi Mutual Life Insurance Co.[(a), (d)]	USD	6,900%	Irredimibili	251.306,78	0,11
1.950.000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.[(a), (d)]	USD	5,000%	Irredimibili	1.886.718,31	0,78
1.000.000	Mizuho Financial Group, Inc.[(a)]	USD	2,201%	10 luglio 2031	773.243,27	0,32
1.750.000	Nippon Life Insurance Co.[(a)]	USD	2,750%	21 gennaio 2051	1.384.468,63	0,57
2.000.000	Nippon Life Insurance Co.[(a)]	USD	2,900%	16 settembre 2051	1.575.298,44	0,65
1.300.000	Sumitomo Life Insurance Co.[(a)]	USD	3,375%	15 aprile 2081	1.080.085,57	0,45
2.300.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	3,040%	16 luglio 2029	1.964.492,45	0,81
					9.530.613,45	3,95
Malesia						
950.000	MISC Capital Two Labuan Ltd.	USD	3,625%	6 aprile 2025	914.403,22	0,38
301.000	MISC Capital Two Labuan Ltd.	USD	3,750%	6 aprile 2027	278.312,78	0,11
					1.192.716,00	0,49
Mauritius						
1.400.000	CA Magnum Holdings	USD	5,375%	31 ottobre 2026	1.241.044,25	0,52
2.250.000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4,250%	25 marzo 2027	1.951.079,54	0,81
1.200.000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	USD	5,950%	29 luglio 2026	1.118.061,14	0,46
300.000	Network i2i Ltd.[(a), (d)]	USD	3,975%	Irredimibili	273.000,00	0,11
1.100.000	Network i2i Ltd.[(a), (d)]	USD	5,650%	Irredimibili	1.067.184,47	0,44
					5.650.369,40	2,34
Multinazionale						
560.000	Mongolian Mining Corp./Energy Resources LLC	USD	12,500%	13 settembre 2026	552.881,80	0,23
Paesi Bassi						
1.850.000	Greenko Dutch BV	USD	3,850%	29 marzo 2026	1.666.752,86	0,69
3.600.000	Minejesa Capital BV	USD	5,625%	10 agosto 2037	2.749.784,80	1,14
800.000	Mong Duong Finance Holdings BV	USD	5,125%	7 maggio 2029	725.626,57	0,30
2.400.000	Prosus NV	USD	3,680%	21 gennaio 2030	1.939.288,99	0,80
					7.081.453,22	2,93

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,88% (segue)						
Filippine						
400.000	Globe Telecom, Inc.	USD	2,500%	23 luglio 2030	319.033,28	0,13
3.950.000	Globe Telecom, Inc.	USD	3,000%	23 luglio 2035	2.855.229,14	1,18
800.000	SMC Global Power Holdings Corp.[a), d)]	USD	7,000%	Irredimibili	640.000,00	0,27
					3.814.262,42	1,58
Singapore						
1.300.000	Bayfront Infrastructure Management Pte Ltd.	USD	4,257%	16 maggio 2026	1.270.135,24	0,53
500.000	BOC Aviation Ltd.	USD	3,500%	18 settembre 2027	461.110,65	0,19
721.000	BOC Aviation Ltd.	USD	4,500%	23 maggio 2028	685.206,77	0,28
700.000	BOC Aviation Ltd.	USD	3,000%	11 settembre 2029	602.300,68	0,25
2.500.000	BOC Aviation Ltd.	USD	2,625%	17 settembre 2030	2.039.472,63	0,84
750.000	Continuum Energy Aura Pte Ltd.	USD	9,500%	24 febbraio 2027	747.720,65	0,31
802.125	Continuum Energy Levanter Pte Ltd.	USD	4,500%	9 febbraio 2027	751.406,89	0,31
2.050.000	DBS Group Holdings Ltd.[a), d)]	USD	3,300%	Irredimibili	1.945.965,12	0,81
1.500.000	DBS Group Holdings Ltd.	USD	5,479%	12 settembre 2025	1.504.515,75	0,62
1.400.000	Global Prime Capital Pte Ltd.	USD	5,950%	23 gennaio 2025	1.363.672,87	0,57
72.680	JGC Ventures Pte Ltd.[b)]	USD	ZCP	30 giugno 2025	5.814,40	0,00
1.552.691	JGC Ventures Pte Ltd.	USD	3,000%	30 giugno 2025	124.215,28	0,05
1.528.740	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6,875%	4 febbraio 2039	1.358.559,49	0,56
1.000.000	Medco Oak Tree Pte Ltd.	USD	7,375%	14 maggio 2026	992.056,56	0,41
86.181	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	3,000%	30 aprile 2027	6.894,48	0,00
1.069.538	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	4,000%	30 aprile 2027	93.049,81	0,04
1.700.000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.[a)]	USD	4,602%	15 giugno 2032	1.619.894,62	0,67
1.750.000	United Overseas Bank Ltd.[a)]	USD	3,863%	7 ottobre 2032	1.608.723,46	0,67
					17.180.715,35	7,11
Corea del Sud						
4.000.000	Export-Import Bank of Korea	USD	5,125%	18 settembre 2028	3.962.629,48	1,64
980.000	GS Caltex Corp.	USD	5,375%	7 agosto 2028	957.741,48	0,40
1.000.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.[a)]	USD	3,379%	4 febbraio 2032	889.787,27	0,37
2.400.000	Korea Development Bank/The	USD	4,375%	15 febbraio 2028	2.309.900,95	0,96
2.350.000	Korea Southern Power Co. Ltd.	USD	5,375%	21 settembre 2026	2.335.569,03	0,97
1.400.000	KT Corp.	USD	2,500%	18 luglio 2026	1.286.265,88	0,53
3.033.000	KT Corp.	USD	1,375%	21 gennaio 2027	2.650.455,69	1,10
400.000	Kyobo Life Insurance Co. Ltd.[a)]	USD	5,900%	15 giugno 2052	389.790,92	0,16
575.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,875%	24 marzo 2026	542.282,89	0,22
1.324.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,750%	20 settembre 2027	1.208.524,81	0,50
448.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,500%	26 marzo 2028	416.945,44	0,17
1.298.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,500%	12 aprile 2028	1.244.460,77	0,52
3.500.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000%	23 aprile 2029	3.123.133,41	1,29
1.150.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875%	28 giugno 2028	1.116.291,26	0,46
1.429.000	SK Hynix, Inc.	USD	6,250%	17 gennaio 2026	1.427.778,28	0,59
2.360.000	SK On Co. Ltd.	USD	5,375%	11 maggio 2026	2.340.130,78	0,97
4.100.000	Tong Yang Life Insurance Co. Ltd.[a), d)]	USD	5,250%	Irredimibili	3.611.448,02	1,49
800.000	Woori Bank	USD	4,875%	26 gennaio 2028	779.416,33	0,32
					30.592.552,69	12,66
Sri Lanka						
1.000.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,825%	18 luglio 2026	478.333,54	0,20
750.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,850%	14 marzo 2029	346.877,63	0,14
					825.211,17	0,34
Thailandia						
1.600.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a), d)]	USD	5,000%	Irredimibili	1.502.401,52	0,62
3.000.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong	USD	9,025%	15 marzo 2029	3.306.020,19	1,37
200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a)]	USD	3,733%	25 settembre 2034	166.941,85	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,88% (segue)						
Thailandia (segue)						
1.150.000	GC Treasury Center Co. Ltd.	USD	4,300%	18 marzo 2051	752.103,65	0,31
1.250.000	Indorama Ventures Global Services Ltd.	USD	4,375%	12 settembre 2024	1.207.408,28	0,50
2.050.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong	USD	5,458%	7 marzo 2028	2.021.618,57	0,84
2.300.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong[(a)]	USD	3,343%	2 ottobre 2031	2.052.207,80	0,85
1.700.000	Krung Thai Bank PCL/Cayman Islands[(a), (d)]	USD	4,400%	Irredimibili	1.532.822,82	0,63
5.700.000	Minor International PCL[(a), (d)]	USD	2,700%	Irredimibili	5.190.503,68	2,15
1.100.000	PTTEP Treasury Center Co. Ltd.	USD	6,350%	12 giugno 2042	1.062.124,57	0,44
400.000	Thai Oil PCL	USD	4,875%	23 gennaio 2043	305.610,96	0,13
1.640.000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	USD	5,375%	20 novembre 2048	1.304.296,03	0,54
					20.404.059,92	8,45
Regno Unito						
1.500.000	Prudential Funding Asia PLC[(a)]	USD	2,950%	3 novembre 2033	1.242.205,17	0,51
3.437.000	Standard Chartered PLC[(a)]	USD	6,170%	9 gennaio 2027	3.419.246,42	1,42
4.200.000	Standard Chartered PLC[(a)]	USD	7,767%	16 novembre 2028	4.392.751,65	1,82
1.800.000	Standard Chartered PLC[(a)]	USD	6,301%	9 gennaio 2029	1.791.874,69	0,74
					10.846.077,93	4,49
Stati Uniti						
1.500.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4,625%	16 aprile 2029	1.199.730,68	0,50
1.600.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4,625%	6 aprile 2031	1.194.255,73	0,49
1.500.000	Wipro IT Services LLC	USD	1,500%	23 giugno 2026	1.340.414,51	0,56
					3.734.400,92	1,55
TOTALE OBBLIGAZIONI					**236.452.087,52**	**97,88**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**236.452.087,52**	**97,88**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**236.452.087,52**	**97,88**

Contratti futures - (0,10%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
	USD				
(112)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	11.800.250,00	92.750,00	0,04
(80)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	8.645.000,00	150.640,62	0,06
(55)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	6.135.937,50	166.718,75	0,07
			26.581.187,50	410.109,37	0,17
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**410.109,37**	**0,17**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
80	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	16.216.875,04	(46.874,96)	(0,02)
15	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2023	Long	1.706.718,75	(90.000,00)	(0,04)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti futures - (0,10%) (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
61	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19 dicembre 2023	Long	7.239.937,50	(518.343,75)	(0,21)
			25.163.531,29	(655.218,71)	(0,27)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(655.218,71)**	**(0,27)**

Contratti di cambio a termine - (0,50%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	1.712.620	EUR	1.581.507	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37.149,51	0,02
USD	314.497	EUR	290.420	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.821,94	0,00
USD	167.366	EUR	154.553	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.630,45	0,00
USD	289.303	EUR	270.000	BNP Paribas SA	21 novembre 2023	2.833,46	0,00
USD	121.958	SGD	164.744	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.176,49	0,00
AUD	171.774	USD	110.110	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	815,22	0,00
USD	552.087	AUD	853.835	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	712,19	0,00
USD	11.671	CHF	10.273	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	423,07	0,00
USD	41.681	EUR	38.948	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	418,15	0,00
USD	16.148	EUR	14.912	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	350,28	0,00
USD	5.536	CHF	4.873	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	200,68	0,00
USD	151.101	ZAR	2.847.926	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	132,67	0,00
USD	10.456	SGD	14.124	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	100,86	0,00
USD	50.780	AUD	78.523	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	73,19	0,00
AUD	8.674	USD	5.531	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	66,79	0,00
USD	46.929	AUD	72.579	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	60,55	0,00
USD	7.485	EUR	7.016	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	52,49	0,00
ZAR	82.127	USD	4.305	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	49,00	0,00
ZAR	71.198	USD	3.736	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	42,76	0,00
ZAR	184.618	USD	9.745	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	41,29	0,00
AUD	16.430	USD	10.575	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,21	0,00
USD	8.337	ZAR	156.628	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	34,26	0,00
ZAR	31.303	USD	1.628	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	31,42	0,00
AUD	4.008	USD	2.559	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29,43	0,00
USD	33.340	ZAR	628.378	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29,27	0,00
USD	19.332	AUD	29.893	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,86	0,00
USD	19.270	AUD	29.797	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,77	0,00
ZAR	25.600	USD	1.338	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,61	0,00
ZAR	30.502	USD	1.601	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,98	0,00
USD	3.797	ZAR	71.332	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,61	0,00
USD	11.805	AUD	18.260	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,88	0,00
AUD	3.125	USD	2.004	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	13,28	0,00
ZAR	8.420	USD	435	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,90	0,00
ZAR	11.764	USD	615	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,99	0,00
USD	3.658	AUD	5.656	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,27	0,00
ZAR	17.826	USD	942	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,76	0,00
USD	918	ZAR	17.281	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,91	0,00
USD	17.182	ZAR	324.103	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,75	0,00
USD	1.638	ZAR	30.866	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,61	0,00
USD	1.326	ZAR	24.984	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,31	0,00
USD	9.779	ZAR	184.460	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,00	0,00
AUD	300	USD	193	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,44	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,50%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
AUD	245	USD	158	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,31	0,00
USD	16	SGD	21	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,02	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**55.479,89**	**0,02**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
AUD	60	USD	39	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,09)	(0,00)
ZAR	4.871	USD	259	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,18)	(0,00)
USD	115	AUD	181	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,33)	(0,00)
USD	2.191	AUD	3.394	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,42)	(0,00)
USD	544	AUD	847	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,10)	(0,00)
USD	6.879	AUD	10.660	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,46)	(0,00)
USD	1.566	ZAR	29.664	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,63)	(0,00)
USD	645	AUD	1.010	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,47)	(0,00)
USD	1.660	ZAR	31.484	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,03)	(0,00)
USD	1.321	ZAR	25.154	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,73)	(0,00)
USD	2.005	AUD	3.125	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,43)	(0,00)
USD	7.673	AUD	11.921	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,55)	(0,00)
USD	6.488	AUD	10.093	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(29,40)	(0,00)
USD	3.704	ZAR	70.449	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,48)	(0,00)
SGD	12.640	USD	9.301	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(34,04)	(0,00)
USD	3.732	ZAR	71.198	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,48)	(0,00)
USD	4.310	ZAR	82.127	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(49,32)	(0,00)
USD	5.680	AUD	8.874	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(50,83)	(0,00)
USD	2.668	ZAR	51.547	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(64,01)	(0,00)
USD	5.534	AUD	8.674	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(66,94)	(0,00)
USD	6.020	ZAR	115.220	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(87,94)	(0,00)
USD	7.561	ZAR	144.608	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(105,12)	(0,00)
USD	78.883	EUR	74.639	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(190,26)	(0,00)
USD	17.931	AUD	28.084	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(204,67)	(0,00)
USD	51.332	AUD	79.907	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(268,88)	(0,00)
USD	71.913	ZAR	1.364.665	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(427,28)	(0,00)
USD	36.309	ZAR	694.465	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(504,84)	(0,00)
EUR	23.479	USD	25.425	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(550,83)	(0,00)
USD	111.888	AUD	174.548	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(828,38)	(0,00)
AUD	978.953	USD	633.084	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(912,49)	(0,00)
ZAR	17.596.859	USD	933.934	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.127,04)	(0,00)
SGD	529.430	USD	392.060	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.909,73)	(0,00)
ZAR	85.461.436	USD	4.535.772	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.473,62)	(0,00)
CHF	145.820	USD	165.682	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.023,21)	(0,00)
EUR	361.939	USD	391.990	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.547,52)	(0,00)
CHF	315.865	USD	358.889	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13.047,07)	(0,01)
AUD	14.296.875	USD	9.245.718	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13.326,24)	(0,01)
SGD	6.048.607	USD	4.479.189	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(44.667,69)	(0,02)
EUR	3.750.958	USD	4.062.400	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(88.582,40)	(0,04)
EUR	6.936.154	USD	7.512.063	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(163.803,82)	(0,07)
EUR	38.244.129	USD	41.419.539	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(903.171,07)	(0,37)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.256.214,02)**	**(0,52)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS ASIAN DEBT (HARD CURRENCY)

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**235.006.244,05**	**97,28**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**6.555.310,58**	**2,72**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**241.561.554,63**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Titolo insolvente.
(d) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS COMMODITY ENHANCED

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 95,02%						
Stati Uniti						
20.000.000	United States Treasury Bill[(a)]	USD	ZCP	26 ottobre 2023	19.929.582,00	10,47
40.000.000	United States Treasury Bill[(a)]	USD	ZCP	2 novembre 2023	39.818.087,60	20,93
13.000.000	United States Treasury Bill[(a)]	USD	ZCP	9 novembre 2023	12.927.412,42	6,79
17.000.000	United States Treasury Bill[(a)]	USD	ZCP	16 novembre 2023	16.887.757,16	8,88
50.000.000	United States Treasury Bill[(a)]	USD	ZCP	4 gennaio 2024	49.308.806,00	25,91
500.000	United States Treasury Bill[(a)]	USD	ZCP	25 gennaio 2024	491.528,18	0,26
500.000	United States Treasury Bill[(a)]	USD	ZCP	22 febbraio 2024	489.463,00	0,26
42.000.000	United States Treasury Bill[(a)]	USD	ZCP	21 marzo 2024	40.939.630,20	21,52
					180.792.266,56	**95,02**
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**180.792.266,56**	**95,02**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**180.792.266,56**	**95,02**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**180.792.266,56**	**95,02**

Contratti di cambio a termine - (3,95%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	4.580.862	PLN	18.985.986	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	233.067,68	0,12
USD	1.044.562	CZK	23.381.214	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	28.804,25	0,02
USD	807.808	GBP	640.050	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26.522,47	0,02
USD	449.334	EUR	414.935	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.746,79	0,01
USD	1.135.852	PLN	4.919.806	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.215,19	0,01
USD	280.438	GBP	223.351	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.801,69	0,00
USD	227.234	EUR	209.838	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.929,08	0,00
USD	334.576	CZK	7.622.395	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.434,13	0,00
USD	151.670	EUR	140.059	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.289,97	0,00
USD	114.615	EUR	105.840	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.486,18	0,00
USD	86.051	GBP	68.961	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.872,10	0,00
USD	53.132	GBP	42.099	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.744,19	0,00
USD	61.872	EUR	57.136	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.342,12	0,00
EUR	116.005	USD	122.017	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	880,25	0,00
USD	29.726	CZK	675.908	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	362,46	0,00
GBP	40.415	USD	49.043	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	284,91	0,00
USD	12.471	EUR	11.516	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	270,51	0,00
CZK	639.985	USD	27.595	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	208,51	0,00
USD	14.473	GBP	11.778	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	96,14	0,00
USD	7.074	EUR	6.593	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	89,02	0,00
USD	5.036	EUR	4.679	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	79,03	0,00
USD	5.770	EUR	5.378	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	72,62	0,00
USD	5.722	EUR	5.333	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	72,37	0,00
USD	8.118	EUR	7.596	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	70,92	0,00
USD	3.099	GBP	2.500	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	47,37	0,00
GBP	48.755	USD	59.474	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39,14	0,00
USD	4.296	EUR	4.019	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,53	0,00
USD	2.045	CZK	46.600	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20,97	0,00
USD	2.057	EUR	1.926	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,34	0,00
EUR	1.830	USD	1.924	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	13,91	0,00
USD	783	EUR	728	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,57	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS COMMODITY ENHANCED

Contratti di cambio a termine - (3,95%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
CZK	79.268	USD	3.432	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,21	0,00
USD	1.038	CZK	23.751	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,14	0,00
USD	556	EUR	519	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,58	0,00
USD	374	EUR	348	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,53	0,00
USD	188	EUR	174	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,07	0,00
USD	187	EUR	175	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,37	0,00
USD	187	EUR	174	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,36	0,00
USD	186	EUR	173	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,30	0,00
USD	185	EUR	173	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,23	0,00
USD	164	EUR	152	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,11	0,00
USD	187	EUR	175	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,88	0,00
USD	187	EUR	175	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,49	0,00
EUR	116	USD	122	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	0,89	0,00
CZK	7.498	USD	325	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,66	0,00
USD	33	GBP	27	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,53	0,00
USD	9	CZK	207	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,25	0,00
EUR	85	USD	90	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,21	0,00
EUR	170	USD	180	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,02	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**336.979,24**	**0,18**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	500	USD	22	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)
EUR	30	USD	32	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)
EUR	19	USD	20	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,14)	(0,00)
EUR	11	USD	12	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,15)	(0,00)
USD	90	EUR	85	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(0,20)	(0,00)
CZK	6.198	USD	270	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,50)	(0,00)
EUR	44	USD	47	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,60)	(0,00)
USD	902	EUR	852	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,66)	(0,00)
EUR	54	USD	58	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,72)	(0,00)
USD	122	EUR	116	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,88)	(0,00)
EUR	173	USD	185	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,27)	(0,00)
EUR	173	USD	184	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,31)	(0,00)
CZK	4.934	USD	216	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,65)	(0,00)
EUR	156	USD	167	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,12)	(0,00)
CZK	16.010	USD	698	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,26)	(0,00)
CZK	10.397	USD	454	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,41)	(0,00)
EUR	342	USD	365	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,51)	(0,00)
EUR	371	USD	396	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,15)	(0,00)
CZK	9.205	USD	404	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,80)	(0,00)
CZK	5.389	USD	238	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,14)	(0,00)
CZK	9.395	USD	412	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,26)	(0,00)
EUR	531	USD	569	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,71)	(0,00)
USD	11.454	EUR	10.820	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,38)	(0,00)
CZK	105.568	USD	4.598	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,56)	(0,00)
USD	1.925	EUR	1.830	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,89)	(0,00)
EUR	1.377	USD	1.477	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,32)	(0,00)
GBP	1.010	USD	1.259	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,27)	(0,00)
USD	59.469	GBP	48.755	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(38,99)	(0,00)
CZK	510.512	USD	22.236	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(57,28)	(0,00)
EUR	7.071	USD	7.657	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(165,89)	(0,00)
GBP	6.350	USD	7.933	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(181,66)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS COMMODITY ENHANCED

Contratti di cambio a termine - (3,95%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	27.609	CZK	639.985	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(211,65)	(0,00)
USD	49.047	GBP	40.415	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(285,48)	(0,00)
USD	121.938	EUR	116.005	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(881,63)	(0,00)
GBP	173.525	USD	217.416	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.600,36)	(0,00)
EUR	286.982	USD	310.810	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.777,34)	(0,00)
EUR	1.391.525	USD	1.507.064	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32.862,17)	(0,02)
EUR	2.633.386	USD	2.852.036	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(62.189,88)	(0,04)
EUR	3.444.894	USD	3.730.924	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(81.354,42)	(0,04)
EUR	5.069.823	USD	5.490.770	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(119.728,63)	(0,06)
EUR	10.042.906	USD	10.876.769	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(237.172,69)	(0,13)
CZK	466.147.597	USD	20.841.097	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(590.094,21)	(0,31)
GBP	16.785.900	USD	21.186.911	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(696.985,94)	(0,37)
PLN	484.981.539	USD	117.077.428	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.016.573,80)	(3,16)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(7.851.278,88)**	**(4,13)**

Contratti swap - 1,20%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in USD	% del NAV
	Total Return Swap						
23.917.199	0,000%	TRS Goldman Sachs Commodity Enhanced Index	USD	31 gennaio 2024	BofA Securities Europe SA	(285.197,91)	(0,15)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**(285.197,91)**	**(0,15)**
	Swap su materie prime						
166.974.257	0,000%	Goldman Sachs Commodity Enhanced Index	USD	31 gennaio 2024	Société Générale	(1.989.944,98)	(1,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU MATERIE PRIME						**(1.989.944,98)**	**(1,05)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(2.275.142,89)**	**(1,20)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(2.275.142,89)**	**(1,20)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**171.002.824,03**	**89,87**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**19.272.441,57**	**10,13**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**190.275.265,60**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,49%						
Australia						
15.425.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	2,125%	24 maggio 2028	14.278.381,85	1,04
Austria						
17.800.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,125%	17 maggio 2028	14.863.110,89	1,08
11.400.000	Erste Group Bank AG[(a)]	EUR	4,000%	16 gennaio 2031	11.119.751,29	0,81
4.900.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25 settembre 2026	4.288.865,48	0,31
					30.271.727,66	2,20
Belgio						
4.200.000	Belfius Bank S.A.	EUR	0,375%	8 giugno 2027	3.676.691,05	0,27
5.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,875%	12 giugno 2028	4.934.444,60	0,36
24.300.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	0,250%	1 marzo 2027	22.106.283,24	1,61
18.200.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	0,375%	16 giugno 2027	16.487.813,71	1,20
6.600.000	Proximus SADP	EUR	0,750%	17 novembre 2036	4.282.663,04	0,31
5.000.000	VGP NV	EUR	2,250%	17 gennaio 2030	3.799.594,65	0,27
					55.287.490,29	4,02
Repubblica Ceca						
5.000.000	Ceska sporitelna AS[(a)]	EUR	5,737%	8 marzo 2028	5.021.208,75	0,37
8.300.000	Ceska sporitelna AS[(a)]	EUR	0,500%	13 settembre 2028	6.785.894,25	0,49
5.000.000	Raiffeisenbank AS[(a)]	EUR	1,000%	9 giugno 2028	3.849.388,40	0,28
					15.656.491,40	1,14
Danimarca						
8.750.000	AP Moller - Maersk A/S	EUR	0,750%	25 novembre 2031	6.679.930,95	0,49
Finlandia						
9.114.000	Nordea Bank Abp	EUR	0,375%	28 maggio 2026	8.328.829,90	0,60
9.364.000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125%	16 febbraio 2027	8.509.584,35	0,62
16.726.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23 maggio 2029	15.093.895,65	1,10
					31.932.309,90	2,32
Francia						
12.188.000	AXA S.A.[(a)]	EUR	1,375%	7 ottobre 2041	9.251.142,71	0,67
11.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,100%	8 ottobre 2027	9.841.722,08	0,71
18.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29 giugno 2028	15.119.923,68	1,10
4.000.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	0,500%	4 giugno 2026	3.758.194,68	0,27
4.300.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	0,375%	14 ottobre 2027	3.806.133,48	0,28
37.700.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	0,500%	30 maggio 2028	32.682.296,26	2,38
19.100.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	4,375%	13 gennaio 2029	18.961.872,24	1,38
8.200.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	4,250%	13 aprile 2031	7.986.741,12	0,58
11.700.000	CNP Assurances SACA[(a)]	EUR	2,000%	27 luglio 2050	9.309.988,23	0,68
18.200.000	Credit Agricole S.A.	EUR	0,375%	21 ottobre 2025	16.880.268,86	1,23
6.800.000	Engie S.A.[(a),(b)]	EUR	1,500%	Irredimibili	5.593.000,00	0,41
1.300.000	Engie S.A.[(a),(b)]	EUR	1,875%	Irredimibili	984.238,72	0,07
400.000	Engie S.A.[(a),(b)]	EUR	3,250%	Irredimibili	388.200,71	0,03
3.000.000	Engie S.A.	EUR	1,500%	27 marzo 2028	2.705.061,03	0,20
2.000.000	Engie S.A.	EUR	1,750%	27 marzo 2028	1.821.547,72	0,13
7.200.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	28 febbraio 2029	6.322.958,78	0,46
3.500.000	Engie S.A.	EUR	0,375%	26 ottobre 2029	2.817.481,07	0,20
2.000.000	Engie S.A.	EUR	3,625%	11 gennaio 2030	1.943.988,50	0,14
18.900.000	Engie S.A.	EUR	4,000%	11 gennaio 2035	18.054.927,89	1,31
3.000.000	Engie S.A.	EUR	1,000%	26 ottobre 2036	1.976.704,83	0,14
9.300.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	21 giugno 2039	5.919.670,50	0,43
2.000.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11 gennaio 2043	1.868.302,30	0,14
5.000.000	Gecina S.A.	EUR	0,875%	30 giugno 2036	3.266.638,40	0,24
4.300.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24 aprile 2029	3.682.988,74	0,27
9.100.000	Societe Generale S.A.[(a)]	EUR	0,875%	22 settembre 2028	7.858.081,78	0,57

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,49% (segue)						
Francia (segue)						
5.400.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,750%	28 settembre 2029	5.361.326,50	0,39
1.084.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	1,000%	14 marzo 2025	1.033.379,92	0,07
					199.196.780,73	14,48
Germania						
9.400.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22 settembre 2032	9.154.359,39	0,67
1.900.000	Berlin Hyp AG	EUR	1,125%	25 ottobre 2027	1.687.765,97	0,12
1.100.000	Commerzbank AG[a]	EUR	0,750%	24 marzo 2026	1.036.228,85	0,08
5.000.000	E.ON SE	EUR	0,350%	28 febbraio 2030	3.987.191,55	0,29
15.128.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29 marzo 2031	12.798.207,07	0,93
1.500.000	E.ON SE	EUR	4,000%	29 agosto 2033	1.462.119,09	0,11
20.451.000	E.ON SE	EUR	3,875%	12 gennaio 2035	19.413.601,96	1,41
4.100.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	5 agosto 2079	3.486.001,38	0,25
2.500.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,125%	5 novembre 2079	2.378.286,63	0,17
6.400.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,375%	31 agosto 2081	5.111.773,76	0,37
2.400.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	5 settembre 2031	2.251.257,70	0,16
12.800.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,113%	15 maggio 2032	9.959.489,66	0,72
3.095.000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0,750%	10 settembre 2030	2.506.801,04	0,18
2.203.000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0,750%	11 marzo 2033	1.645.623,64	0,12
10.400.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23 novembre 2030	10.256.693,41	0,75
3.000.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24 marzo 2031	2.174.599,83	0,16
1.400.000	Vonovia SE	EUR	2,375%	25 marzo 2032	1.132.734,50	0,08
					90.442.735,43	6,57
India						
2.963.000	Power Finance Corp. Ltd.	EUR	1,841%	21 settembre 2028	2.473.819,22	0,18
Irlanda						
8.000.000	AIB Group PLC[a]	EUR	3,625%	4 luglio 2026	7.846.880,40	0,57
12.274.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17 novembre 2027	10.799.614,72	0,78
12.054.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,750%	16 febbraio 2029	12.415.732,46	0,90
7.675.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30 maggio 2031	7.088.461,92	0,52
11.584.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10 maggio 2027	10.389.560,21	0,75
5.280.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,875%	16 luglio 2028	5.314.381,83	0,39
12.094.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	4 luglio 2031	12.085.639,54	0,88
2.000.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	1,375%	11 agosto 2031	1.775.771,16	0,13
8.737.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11 giugno 2030	7.296.390,58	0,53
2.881.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	3 marzo 2036	2.855.093,62	0,21
					77.867.526,44	5,66
Italia						
7.137.000	Assicurazioni Generali SpA	EUR	2,124%	1 ottobre 2030	5.835.225,69	0,42
10.300.000	Assicurazioni Generali SpA	EUR	2,429%	14 luglio 2031	8.365.921,11	0,61
500.000	ERG SpA	EUR	0,500%	11 settembre 2027	431.717,07	0,03
10.102.000	ERG SpA	EUR	0,875%	15 settembre 2031	7.586.029,62	0,55
1.766.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	4 dicembre 2024	1.695.935,13	0,12
13.014.000	Intesa Sanpaolo SpA[a]	EUR	5,000%	8 marzo 2028	12.994.900,26	0,95
25.617.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16 marzo 2028	21.756.704,59	1,58
5.663.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	5.590.067,30	0,41
2.000.000	Iren SpA	EUR	1,500%	24 ottobre 2027	1.817.394,74	0,13
5.077.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,875%	24 luglio 2033	4.888.794,95	0,36
					70.962.690,46	5,16
Giappone						
4.542.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,389%	5 settembre 2043	4.374.322,94	0,32
5.593.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0,848%	19 luglio 2029	4.724.629,65	0,34
18.636.000	NTT Finance Corp.	EUR	0,399%	13 dicembre 2028	15.575.898,17	1,13
					24.674.850,76	1,79

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,49% (segue)						
Lussemburgo						
3.000.000	Acef Holding SCA	EUR	0,750%	14 giugno 2028	2.439.014,07	0,18
5.500.000	Acef Holding SCA	EUR	1,250%	26 aprile 2030	4.138.408,51	0,30
9.000.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,375%	15 novembre 2026	7.878.642,75	0,57
8.237.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,875%	15 novembre 2029	6.486.140,15	0,47
9.000.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12 ottobre 2029	6.841.474,02	0,50
4.382.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17 gennaio 2034	2.918.113,67	0,21
3.000.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,750%	15 marzo 2028	2.695.171,98	0,20
9.171.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	0,875%	9 luglio 2029	7.406.615,25	0,54
6.284.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,625%	7 marzo 2030	5.834.107,95	0,42
400.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	2,375%	14 novembre 2030	339.009,11	0,02
6.875.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,125%	1 giugno 2031	6.073.625,87	0,44
6.945.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17 giugno 2032	5.305.004,85	0,39
1.000.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	0,750%	23 marzo 2033	683.705,62	0,05
1.275.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,625%	21 febbraio 2035	1.205.490,20	0,09
7.719.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,250%	23 marzo 2026	7.139.004,53	0,52
7.754.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,875%	23 marzo 2030	6.575.140,46	0,48
7.523.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10 agosto 2027	7.176.401,25	0,52
12.372.000	SELP Finance Sarl	EUR	0,875%	27 maggio 2029	9.738.368,65	0,71
					90.873.438,89	6,61
Paesi Bassi						
3.000.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	2,375%	1 giugno 2027	2.802.714,66	0,20
2.000.000	ABN AMRO Bank NV[(a)]	USD	2,470%	13 dicembre 2029	1.559.202,95	0,11
5.800.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21 febbraio 2030	5.675.837,02	0,41
2.900.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	0,250%	30 ottobre 2026	2.615.245,49	0,19
4.500.000	CTP NV	EUR	0,500%	21 giugno 2025	4.102.409,03	0,30
4.819.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 gennaio 2026	4.282.410,04	0,31
6.000.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 settembre 2026	5.110.953,96	0,37
8.471.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	7.042.204,82	0,51
5.250.000	CTP NV	EUR	1,250%	21 giugno 2029	3.939.218,69	0,29
1.114.000	CTP NV	EUR	1,500%	27 settembre 2031	787.009,22	0,06
11.600.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	2,375%	4 maggio 2027	10.866.022,76	0,79
13.000.000	de Volksbank NV	EUR	4,625%	23 novembre 2027	12.833.517,97	0,93
3.000.000	de Volksbank NV	EUR	0,375%	3 marzo 2028	2.494.398,84	0,18
11.000.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	1,750%	22 ottobre 2030	10.105.112,27	0,73
2.700.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	0,625%	15 luglio 2025	2.497.973,15	0,18
14.639.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15 marzo 2030	11.798.585,75	0,86
1.410.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,000%	15 gennaio 2032	1.015.646,83	0,07
13.000.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15 luglio 2031	9.280.262,42	0,67
14.900.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21 settembre 2029	13.088.413,45	0,95
4.841.000	EDP Finance BV	EUR	3,875%	11 marzo 2030	4.747.688,61	0,35
3.000.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,049%	22 novembre 2029	2.991.241,44	0,22
3.427.000	Enel Finance International NV	EUR	1,500%	21 luglio 2025	3.277.741,61	0,24
16.000.000	Iberdrola International BV[(a),(b)]	EUR	1,450%	Irredimibili	13.869.214,24	1,01
14.000.000	Iberdrola International BV[(a),(b)]	EUR	1,825%	Irredimibili	10.847.939,90	0,79
19.700.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	2,125%	23 maggio 2026	18.993.251,47	1,38
5.200.000	ING Groep NV[(a)]	USD	1,400%	1 luglio 2026	4.511.143,93	0,33
9.200.000	ING Groep NV	EUR	2,500%	15 novembre 2030	8.269.531,32	0,60
4.100.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,875%	9 giugno 2032	3.483.338,60	0,25
5.800.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,125%	24 agosto 2033	5.467.447,95	0,40
7.389.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,500%	4 aprile 2028	7.272.504,07	0,53
2.500.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	0,250%	23 febbraio 2026	2.264.116,60	0,17
12.763.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30 maggio 2031	12.514.307,84	0,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,49% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
7.000.000	NN Group NV[a]	EUR	5,250%	1 marzo 2043	6.483.581,51	0,47
5.201.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	3 novembre 2043	5.042.875,61	0,37
13.500.000	Ren Finance BV	EUR	0,500%	16 aprile 2029	11.187.624,96	0,81
3.600.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	2,502%	Irredimibili	3.139.414,56	0,23
500.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	7,125%	Irredimibili	513.282,76	0,04
1.800.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	2,374%	Irredimibili	1.700.871,35	0,12
4.098.000	TenneT Holding BV[a],[b]	EUR	2,995%	Irredimibili	4.041.490,01	0,29
3.500.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28 ottobre 2034	3.684.930,55	0,27
3.672.000	Vesteda Finance BV	EUR	1,500%	24 maggio 2027	3.324.847,94	0,24
15.572.000	Vesteda Finance BV	EUR	0,750%	18 ottobre 2031	11.648.126,49	0,85
					261.173.652,64	18,98
Norvegia						
5.000.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,625%	16 febbraio 2027	4.920.911,15	0,36
5.822.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,125%	21 settembre 2027	5.658.350,16	0,41
32.071.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	0,375%	18 gennaio 2028	28.426.390,30	2,07
11.948.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,500%	19 luglio 2028	12.002.076,29	0,87
11.517.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,000%	14 marzo 2029	11.444.372,53	0,83
7.644.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	9 novembre 2026	6.748.691,30	0,49
8.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[a]	EUR	0,375%	15 luglio 2027	7.071.897,92	0,51
8.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,750%	23 novembre 2027	7.820.623,52	0,57
					84.093.313,17	6,11
Portogallo						
1.000.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[a]	EUR	1,700%	20 luglio 2080	925.607,05	0,07
5.500.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[a]	EUR	1,500%	14 marzo 2082	4.664.820,99	0,34
					5.590.428,04	0,41
Slovenia						
1.500.000	Nova Ljubljanska Banka dd[a]	EUR	7,125%	27 giugno 2027	1.544.871,27	0,11
Corea del Sud						
2.403.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15 aprile 2029	2.049.734,46	0,15
2.430.000	SK Hynix, Inc.	USD	2,375%	19 gennaio 2031	1.727.833,90	0,12
					3.777.568,36	0,27
Spagna						
6.900.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25 aprile 2030	6.620.714,43	0,48
300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	1,000%	21 giugno 2026	276.407,19	0,02
2.600.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	2,625%	24 marzo 2026	2.499.714,18	0,18
15.200.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	1,125%	11 marzo 2027	13.963.629,87	1,02
3.000.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	0,875%	16 giugno 2028	2.557.175,97	0,19
9.200.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,125%	10 novembre 2028	9.265.980,93	0,67
2.800.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,000%	7 giugno 2029	2.793.488,26	0,20
10.800.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,300%	4 ottobre 2026	9.695.377,19	0,71
6.700.000	Banco Santander S.A.	EUR	1,125%	23 giugno 2027	6.006.552,61	0,44
31.600.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	0,625%	24 giugno 2029	26.467.892,98	1,92
18.200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,375%	18 novembre 2026	16.605.394,08	1,21
10.600.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,500%	9 febbraio 2029	8.834.094,59	0,64
10.700.000	CaixaBank S.A.	EUR	3,750%	7 settembre 2029	10.413.597,27	0,76
17.300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14 novembre 2030	17.566.572,93	1,28
4.500.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,250%	18 giugno 2031	4.021.689,78	0,29
7.829.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	4 aprile 2032	7.802.968,34	0,57
7.900.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[b]	EUR	1,575%	Irredimibili	6.663.434,80	0,48
8.500.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13 luglio 2033	8.171.408,53	0,59
					160.226.093,93	11,65
Svezia						
15.559.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000%	9 novembre 2026	15.451.203,05	1,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,49% (segue)						
Svezia (segue)						
6.360.000	Telia Co. AB[a]	EUR	2,750%	30 giugno 2083	5.583.537,05	0,41
					21.034.740,10	1,53
Regno Unito						
2.000.000	DS Smith PLC	EUR	4,500%	27 luglio 2030	1.958.680,36	0,14
2.990.000	HSBC Holdings PLC[a]	EUR	1,500%	4 dicembre 2024	2.975.822,20	0,22
6.384.000	National Grid PLC	EUR	0,250%	1 settembre 2028	5.250.736,13	0,38
15.766.000	National Grid PLC	EUR	3,875%	16 gennaio 2029	15.363.462,17	1,12
15.600.000	SSE PLC	EUR	2,875%	1 agosto 2029	14.664.625,72	1,06
7.231.000	SSE PLC	EUR	4,000%	5 settembre 2031	7.098.454,47	0,52
9.188.000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	4,375%	18 gennaio 2031	8.144.550,17	0,59
					55.456.331,22	4,03
Stati Uniti						
11.322.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	2,500%	16 gennaio 2026	10.743.459,05	0,78
17.000.000	Equinix, Inc.	EUR	0,250%	15 marzo 2027	14.850.163,68	1,08
7.951.000	Equinix, Inc.	EUR	1,000%	15 marzo 2033	5.869.888,56	0,43
3.924.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	8 febbraio 2029	3.392.466,13	0,24
3.000.000	VF Corp.	EUR	4,250%	7 marzo 2029	2.901.474,54	0,21
					37.757.451,96	2,74
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.341.252.624,67**	**97,49**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**1.341.252.624,67**	**97,49**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**1.341.252.624,67**	**97,49**

Contratti futures - (0,12%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
(904)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	104.638.000,00	1.192.443,41	0,08
(134)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	17.237.760,00	113.180,73	0,01
(10)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Short	1.223.600,00	103.200,00	0,01
			123.099.360,00	1.408.824,14	0,10
	USD				
(8)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	1.531.700,12	5.017,71	0,00
(38)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	3.781.493,51	31.965,76	0,01
(16)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	1.633.057,85	30.106,26	0,00
(1)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Short	112.101,53	8.530,11	0,00
(34)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	3.582.644,63	103.615,71	0,01
			10.640.997,64	179.235,55	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**1.588.059,69**	**0,12**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Contratti futures - 0,12% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
	EUR				
10	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	1.223.600,00	(345,45)	0,00
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(345,45)**	**0,00**

Contratti di cambio a termine - (0,03%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	15.423.089	USD	16.350.000	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	47.762,05	0,00
EUR	127.465	GBP	109.717	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.048,48	0,00
EUR	39.345	GBP	33.788	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	414,26	0,00
EUR	16.871	CHF	16.100	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	231,78	0,00
EUR	9.026	CHF	8.575	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	163,89	0,00
GBP	64.013	EUR	73.611	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	145,88	0,00
EUR	59.175	CHF	57.216	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	100,50	0,00
SEK	18.319	EUR	1.538	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	54,87	0,00
USD	1.976	EUR	1.825	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,68	0,00
EUR	23.101	GBP	20.010	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	32,94	0,00
EUR	13.687	GBP	11.860	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,62	0,00
EUR	6.240	CHF	6.027	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,80	0,00
GBP	11.264	EUR	12.973	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,28	0,00
EUR	1.044	CHF	1.007	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,67	0,00
USD	84	EUR	77	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,71	0,00
EUR	3.611	CHF	3.493	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,30	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**50.041,71**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	95	EUR	110	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,02)	(0,00)
GBP	6	EUR	7	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,09)	(0,00)
CHF	3.493	EUR	3.607	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(1,48)	(0,00)
EUR	53	SEK	634	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,90)	(0,00)
CHF	1.011	EUR	1.061	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15,81)	(0,00)
GBP	11.860	EUR	13.695	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(22,69)	(0,00)
GBP	2.050	EUR	2.389	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27,24)	(0,00)
CHF	3.021	EUR	3.153	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,77)	(0,00)
GBP	4.721	EUR	5.472	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31,58)	(0,00)
GBP	20.010	EUR	23.088	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,61)	(0,00)
CHF	2.019	EUR	2.120	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(33,55)	(0,00)
EUR	15.047	GBP	13.097	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(43,31)	(0,00)
CHF	3.026	EUR	3.173	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46,06)	(0,00)
CHF	4.534	EUR	4.737	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(51,86)	(0,00)
GBP	15.149	EUR	17.507	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(52,11)	(0,00)
CHF	20.118	EUR	20.851	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(59,24)	(0,00)
CHF	9.568	EUR	9.955	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(66,75)	(0,00)
CHF	6.553	EUR	6.844	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(71,11)	(0,00)
GBP	6.311	EUR	7.347	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(75,35)	(0,00)
GBP	7.102	EUR	8.259	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(75,97)	(0,00)
CHF	6.054	EUR	6.339	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(81,99)	(0,00)
CHF	57.216	EUR	59.237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(104,33)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS CORPORATE GREEN BOND

Contratti di cambio a termine - (0,03%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
GBP	8.139	EUR	9.485	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(108,13)	(0,00)
CHF	12.590	EUR	13.200	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(188,53)	(0,00)
GBP	22.677	EUR	26.324	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(195,66)	(0,00)
GBP	28.658	EUR	33.297	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(278,11)	(0,00)
CHF	40.794	EUR	42.629	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(467,76)	(0,00)
CHF	38.312	EUR	40.073	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(477,43)	(0,00)
GBP	54.380	EUR	63.267	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(609,41)	(0,00)
GBP	54.154	EUR	63.116	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(719,89)	(0,00)
GBP	121.518	EUR	140.765	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(751,91)	(0,00)
CHF	60.000	EUR	62.858	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(848,42)	(0,00)
CHF	56.262	EUR	59.028	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(881,28)	(0,00)
GBP	115.312	EUR	134.180	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.316,44)	(0,00)
CHF	112.652	EUR	118.296	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.870,68)	(0,00)
GBP	188.196	EUR	219.757	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.916,42)	(0,00)
GBP	193.745	EUR	226.722	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.487,94)	(0,00)
CHF	7.379.078	EUR	7.742.025	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(115.755,86)	(0,01)
GBP	17.502.703	EUR	20.399.421	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(232.716,25)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(364.515,94)**	**(0,03)**

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	**1.342.525.864,68**	**97,58**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**33.246.340,27**	**2,42**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.375.772.204,95**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 92,93%						
Argentina						
1.100.000	AES Argentina Generacion S.A.	USD	7,750%	2 febbraio 2024	976.403,91	0,84
650.000	Transportadora de Gas del Sur S.A.	USD	6,750%	2 maggio 2025	609.862,94	0,53
900.000	YPF S.A.	USD	8,500%	28 luglio 2025	805.076,99	0,70
					2.391.343,84	2,07
Bahamas						
1.110.000	Intercorp Peru Ltd.	USD	3,875%	15 agosto 2029	922.094,06	0,80
Bermuda						
1.200.000	Inkia Energy Ltd.	USD	5,875%	9 novembre 2027	1.149.930,85	1,00
Brasile						
1.800.000	Banco do Brasil S.A./Cayman[(a),(d)]	USD	6,250%	Irredimibili	1.658.518,20	1,44
1.500.000	BRF S.A.	USD	5,750%	21 settembre 2050	1.002.120,27	0,87
					2.660.638,47	2,31
Isole Vergini Britanniche						
800.000	CAS Capital No 1 Ltd.[(a),(d)]	USD	4,000%	Irredimibili	648.271,46	0,56
388.836	Easy Tactic Ltd.	USD	7,500%	11 luglio 2028	19.041,41	0,02
450.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3,375%	12 maggio 2026	412.440,82	0,36
500.000	HKT Capital No 2 Ltd.	USD	3,625%	2 aprile 2025	483.768,40	0,42
200.000	HKT Capital No 4 Ltd.	USD	3,000%	14 luglio 2026	185.312,55	0,16
500.000	Midea Investment Development Co. Ltd.	USD	2,880%	24 febbraio 2027	456.514,43	0,39
350.000	NWD Finance BVI Ltd.[(a),(d)]	USD	4,125%	Irredimibili	172.861,87	0,15
405.400	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	USD	6,750%	24 aprile 2033	389.449,09	0,34
1.200.000	Studio City Finance Ltd.	USD	5,000%	15 gennaio 2029	901.557,91	0,78
500.000	Universe Trek Ltd.(b)	USD	ZCP	15 giugno 2026	483.046,82	0,42
					4.152.264,76	3,60
Canada						
1.520.000	Canacol Energy Ltd.	USD	5,750%	24 novembre 2028	1.229.473,05	1,07
2.185.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	7,500%	1 aprile 2025	2.177.112,15	1,89
1.300.000	Frontera Energy Corp.	USD	7,875%	21 giugno 2028	1.027.012,45	0,89
					4.433.597,65	3,85
Isole Cayman						
1.200.000	ABQ Finance Ltd.	USD	1,875%	8 settembre 2025	1.103.963,58	0,96
600.000	Agile Group Holdings Ltd.[(a),(d)]	USD	13,476%	Irredimibili	25.583,90	0,02
500.000	CDBL Funding 1	USD	3,500%	24 ottobre 2027	462.121,95	0,40
200.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	7,950%	21 giugno 2024	3.000,00	0,00
200.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5,880%	1 marzo 2027	2.996,69	0,00
300.000	China SCE Group Holdings Ltd.	USD	7,000%	2 maggio 2025	17.932,70	0,02
350.000	Chindata Group Holdings Ltd.	USD	10,500%	23 febbraio 2026	360.849,02	0,31
1.200.000	CK Hutchison International Ltd.	USD	4,875%	21 aprile 2033	1.117.445,58	0,97
350.000	ENN Energy Holdings Ltd.	USD	4,625%	17 maggio 2027	336.187,59	0,29
200.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[(c)]	USD	11,875%	1 giugno 2023	9.691,17	0,01
250.000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	USD	13,500%	26 giugno 2026	240.098,75	0,21
700.000	JD.com, Inc.	USD	3,375%	14 gennaio 2030	601.501,51	0,52
500.000	Link Finance Cayman 2009 Ltd./The	USD	2,750%	19 gennaio 2032	397.656,46	0,35
500.000	Meituan[(b)]	USD	ZCP	27 aprile 2028	412.868,55	0,36
300.000	Meituan	USD	3,050%	28 ottobre 2030	232.930,99	0,20
440.285	Odebrecht Oil & Gas Finance Ltd.[(b),(d)]	USD	ZCP	Irredimibili	10.081,69	0,01
300.000	Sands China Ltd.	USD	5,650%	8 agosto 2028	282.144,52	0,24
1.050.000	Sands China Ltd.	USD	3,500%	8 agosto 2031	827.429,53	0,72
600.000	Sunac China Holdings Ltd.[(c)]	USD	6,800%	20 ottobre 2024	85.634,83	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,93% (segue)						
Isole Cayman (segue)						
582.000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	USD	5,950%	17 luglio 2026	578.591,01	0,50
500.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,500%	1 ottobre 2027	445.374,01	0,39
500.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,625%	26 agosto 2028	432.496,98	0,38
500.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,125%	15 dicembre 2029	409.072,59	0,35
400.000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.[c],[d]	USD	5,375%	Irredimibili	6.470,44	0,01
300.000	Zhenro Properties Group Ltd.[c]	USD	6,630%	7 gennaio 2026	2.545,80	0,00
					8.404.669,84	7,29
Cile						
1.800.000	AES Andes S.A.[a]	USD	7,125%	26 marzo 2079	1.704.314,20	1,48
1.250.000	Banco de Credito e Inversiones S.A.	USD	2,875%	14 ottobre 2031	999.773,89	0,87
1.250.000	Telefonica Moviles Chile S.A.	USD	3,537%	18 novembre 2031	937.761,70	0,81
					3.641.849,79	3,16
Colombia						
1.350.000	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	USD	5,500%	29 aprile 2026	1.285.521,62	1,12
Repubblica Dominicana						
2.275.000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI S.A.	USD	6,750%	30 marzo 2029	2.209.044,57	1,92
Georgia						
750.000	Bank of Georgia JSC[a],[d]	USD	11,125%	Irredimibili	740.592,60	0,64
Hong Kong						
200.000	Far East Horizon Ltd.	USD	2,625%	3 marzo 2024	194.093,25	0,17
Ungheria						
600.000	OTP Bank Nyrt[a]	USD	8,750%	15 maggio 2033	593.439,88	0,52
India						
2.000.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,949%	12 febbraio 2030	1.471.296,72	1,28
407.500	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4,250%	21 maggio 2036	305.204,37	0,26
600.000	Bharti Airtel Ltd.	USD	3,250%	3 giugno 2031	495.004,04	0,43
900.000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	USD	3,570%	21 gennaio 2032	747.915,47	0,65
672.000	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4,125%	18 maggio 2031	558.612,83	0,48
250.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,375%	4 aprile 2025	243.404,41	0,21
400.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,050%	5 aprile 2032	322.325,09	0,28
500.000	Power Finance Corp. Ltd.	USD	3,750%	6 dicembre 2027	456.611,52	0,40
672.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11 aprile 2028	654.802,28	0,57
378.000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5,875%	5 marzo 2027	348.588,03	0,30
200.000	Shriram Finance Ltd.	USD	4,150%	18 luglio 2025	188.550,80	0,16
					5.792.315,56	5,02
Indonesia						
300.000	Alam Sutera Realty Tbk PT	USD	11,000%	2 novembre 2025	249.297,82	0,22
290.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	5,500%	4 aprile 2026	286.767,89	0,25
					536.065,71	0,47
Isle Of Man						
700.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	USD	6,500%	15 aprile 2040	640.750,96	0,56
800.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24 gennaio 2027	737.700,14	0,64
					1.378.451,10	1,20
Israele						
1.000.000	Bank Leumi Le-Israel BM[a]	USD	7,129%	18 luglio 2033	979.303,14	0,85
1.500.000	Energian Israel Finance Ltd.	USD	5,375%	30 marzo 2028	1.346.070,90	1,17
					2.325.374,04	2,02
Jersey, Isole del canale						
885.326	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,160%	31 marzo 2034	738.422,03	0,64
1.200.000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,625%	31 marzo 2036	933.713,46	0,81
					1.672.135,49	1,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,93% (segue)						
Lussemburgo						
1.069.965	Acu Petroleo Luxembourg Sarl	USD	7,500%	13 gennaio 2032	978.117,88	0,85
1.800.000	Mexico Remittances Funding Fiduciary Estate Management Sarl	USD	4,875%	15 gennaio 2028	1.612.260,04	1,40
					2.590.377,92	2,25
Mauritius						
600.000	CA Magnum Holdings	USD	5,375%	31 ottobre 2026	531.876,11	0,46
360.000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4,250%	25 marzo 2027	312.172,73	0,27
700.000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	USD	5,950%	29 luglio 2026	652.202,33	0,57
995.000	HTA Group Ltd./Mauritius	USD	7,000%	18 dicembre 2025	958.602,00	0,83
500.000	Network i2i Ltd.[(a),(d)]	USD	3,975%	Irredimibili	455.000,00	0,39
250.000	Network i2i Ltd.[(a),(d)]	USD	5,650%	Irredimibili	242.541,93	0,21
					3.152.395,10	2,73
Messico						
770.000	Banco Mercantil del Norte S.A./Grand Cayman[(a),(d)]	USD	6,750%	Irredimibili	747.390,24	0,65
900.000	BBVA Bancomer S.A./Texas[(a)]	USD	5,125%	18 gennaio 2033	772.206,17	0,67
800.000	CIBANCO S.A. Institucion de Banca Multiple Trust CIB/3332	USD	4,375%	22 luglio 2031	600.060,43	0,52
1.700.000	Grupo KUO SAB de CV	USD	5,750%	7 luglio 2027	1.525.997,79	1,32
1.235.000	Trust Fibra Uno	USD	6,390%	15 gennaio 2050	944.778,88	0,82
					4.590.433,51	3,98
Multinazionale						
280.000	Mongolian Mining Corp./Energy Resources LLC	USD	12,500%	13 settembre 2026	276.440,90	0,24
Paesi Bassi						
1.500.000	Braskem Netherlands Finance BV	USD	8,500%	12 gennaio 2031	1.487.148,47	1,29
1.800.000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8,000%	18 settembre 2027	1.507.464,92	1,31
565.000	Metinvest BV	USD	7,650%	1 ottobre 2027	366.369,48	0,32
800.000	Metinvest BV	USD	7,750%	17 ottobre 2029	487.155,42	0,42
1.400.000	Minejesa Capital BV	USD	5,625%	10 agosto 2037	1.069.360,75	0,93
400.000	Mong Duong Finance Holdings BV	USD	5,125%	7 maggio 2029	362.813,28	0,31
600.000	Prosus NV	USD	3,061%	13 luglio 2031	445.864,85	0,39
800.000	Prosus NV	USD	4,027%	3 agosto 2050	458.001,21	0,40
800.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	7,375%	15 settembre 2029	862.116,26	0,75
800.000	VEON Holdings BV	USD	4,950%	16 giugno 2024	804.902,78	0,70
1.094.000	Vivo Energy Investments BV	USD	5,125%	24 settembre 2027	998.803,21	0,86
					8.850.000,63	7,68
Nigeria						
1.300.000	SEPLAT Energy PLC	USD	7,750%	1 aprile 2026	1.111.013,93	0,96
Paraguay						
1.035.000	Banco Continental SAECA	USD	2,750%	10 dicembre 2025	940.738,27	0,82
Perù						
1.196.471	Fenix Power Peru S.A.	USD	4,317%	20 settembre 2027	1.107.180,87	0,96
1.290.000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	8,550%	18 settembre 2033	1.304.714,82	1,13
					2.411.895,69	2,09
Filippine						
700.000	Globe Telecom, Inc.	USD	3,000%	23 luglio 2035	505.989,97	0,44
300.000	SMC Global Power Holdings Corp.[(a),(d)]	USD	7,000%	Irredimibili	240.000,00	0,21
					745.989,97	0,65
Romania						
560.000	Banca Transilvania S.A.[(a)]	EUR	8,875%	27 aprile 2027	614.477,83	0,53

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,93% (segue)						
Singapore						
600.000	Bayfront Infrastructure Management Pte Ltd.	USD	4,257%	16 maggio 2026	586.216,27	0,51
300.000	BOC Aviation Ltd.	USD	4,500%	23 maggio 2028	285.106,84	0,25
500.000	BOC Aviation Ltd.	USD	2,625%	17 settembre 2030	407.894,53	0,35
350.000	Continuum Energy Aura Pte Ltd.	USD	9,500%	24 febbraio 2027	348.936,30	0,30
267.375	Continuum Energy Levanter Pte Ltd.	USD	4,500%	9 febbraio 2027	250.468,96	0,22
200.000	Global Prime Capital Pte Ltd.	USD	5,950%	23 gennaio 2025	194.810,41	0,17
250.000	Medco Oak Tree Pte Ltd.	USD	7,375%	14 maggio 2026	248.014,14	0,21
27.950	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	3,000%	30 aprile 2027	2.236,00	0,00
671.201	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	4,000%	30 aprile 2027	58.394,49	0,05
560.000	United Overseas Bank Ltd.[a]	USD	1,750%	16 marzo 2031	504.849,44	0,44
300.000	United Overseas Bank Ltd.[a]	USD	3,863%	7 ottobre 2032	275.781,17	0,24
					3.162.708,55	2,74
Corea del Sud						
600.000	GS Caltex Corp.	USD	5,375%	7 agosto 2028	586.372,33	0,51
1.450.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.[a]	USD	3,379%	4 febbraio 2032	1.290.191,54	1,12
450.000	Korea Development Bank/The	USD	4,375%	15 febbraio 2028	433.106,43	0,38
950.000	Korea Southern Power Co Ltd.	USD	5,375%	21 settembre 2026	944.166,20	0,82
1.000.000	KT Corp.	USD	1,375%	21 gennaio 2027	873.872,63	0,76
200.000	Kyobo Life Insurance Co. Ltd.[a]	USD	5,900%	15 giugno 2052	194.895,46	0,17
200.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,750%	20 settembre 2027	182.556,62	0,16
600.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,500%	12 aprile 2028	575.251,51	0,50
200.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000%	23 aprile 2029	178.464,77	0,15
350.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875%	28 giugno 2028	339.740,82	0,29
200.000	SK Hynix, Inc.	USD	6,250%	17 gennaio 2026	199.829,01	0,17
700.000	SK On Co. Ltd.	USD	5,375%	11 maggio 2026	694.106,59	0,60
1.100.000	Tong Yang Life Insurance Co., Ltd.[a],[d]	USD	5,250%	Irredimibili	968.925,08	0,84
200.000	Woori Bank	USD	4,875%	26 gennaio 2028	194.854,08	0,17
					7.656.333,07	6,64
Spagna						
1.275.533	AI Candelaria Spain S.A.	USD	7,500%	15 dicembre 2028	1.166.537,90	1,01
Sovranazionali						
1.250.000	African Export-Import Bank/The	USD	4,125%	20 giugno 2024	1.225.439,29	1,06
865.000	Banque Ouest Africaine de Developpement	USD	4,700%	22 ottobre 2031	690.736,32	0,60
					1.916.175,61	1,66
Thailandia						
1.200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a],[d]	USD	5,000%	Irredimibili	1.126.801,15	0,98
200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong	USD	9,025%	15 marzo 2029	220.401,35	0,19
1.000.000	Indorama Ventures Global Services Ltd.	USD	4,375%	12 settembre 2024	965.926,62	0,84
1.200.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong	USD	5,458%	7 marzo 2028	1.183.386,48	1,03
800.000	Krung Thai Bank PCL/Cayman Islands[a],[d]	USD	4,400%	Irredimibili	721.328,38	0,62
1.600.000	Minor International PCL[a],[d]	USD	2,700%	Irredimibili	1.456.983,49	1,26
200.000	Thai Oil PCL	USD	4,875%	23 gennaio 2043	152.805,48	0,13
400.000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	USD	5,375%	20 novembre 2048	318.120,98	0,28
					6.145.753,93	5,33
Trinidad						
750.000	Telecommunications Services of Trinidad & Tobago Ltd.	USD	8,875%	18 ottobre 2029	615.960,20	0,53
Turchia						
1.065.000	Aydem Yenilenebilir Enerji AS	USD	7,750%	2 febbraio 2027	939.952,74	0,82
700.000	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	USD	9,250%	30 aprile 2026	706.642,30	0,61

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,93% (segue)						
Turchia (segue)						
1.000.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	9,250%	16 ottobre 2028	1.005.103,14	0,87
					2.651.698,18	2,30
Emirati Arabi Uniti						
800.000	Alpha Star Holding VII Ltd.	USD	7,750%	27 aprile 2026	803.333,24	0,70
1.000.000	First Abu Dhabi Bank PJSC[a]	USD	6,320%	4 aprile 2034	1.000.810,29	0,87
1.065.000	NBK Tier 1 Ltd.[a],[d]	USD	3,625%	Irredimibili	924.205,32	0,80
					2.728.348,85	2,37
Regno Unito						
1.789.000	Endeavour Mining PLC	USD	5,000%	14 ottobre 2026	1.594.676,64	1,38
600.000	Prudential Funding Asia PLC[a]	USD	2,950%	3 novembre 2033	496.882,07	0,43
350.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	6,170%	9 gennaio 2027	348.192,10	0,30
400.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	7,767%	16 novembre 2028	418.357,30	0,36
300.000	Standard Chartered PLC[a]	USD	6,301%	9 gennaio 2029	298.645,78	0,26
1.207.000	Ukraine Railways Via Rail Capital Markets PLC	USD	7,875%	15 luglio 2028	562.171,73	0,49
1.000.000	WE Soda Investments Holding PLC	USD	9,500%	6 ottobre 2028	1.007.500,00	0,88
					4.726.425,62	4,10
Stati Uniti						
2.426.000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7,125%	4 aprile 2026	2.283.265,54	1,98
300.000	Periama Holdings LLC/DE	USD	5,950%	19 aprile 2026	284.633,93	0,24
500.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4,625%	16 aprile 2029	399.910,23	0,35
200.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4,625%	6 aprile 2031	149.281,97	0,13
1.500.000	Sasol Financing USA LLC	USD	8,750%	3 maggio 2029	1.442.502,62	1,25
1.500.000	Stillwater Mining Co.	USD	4,000%	16 novembre 2026	1.299.165,74	1,13
					5.858.760,03	5,08
Uzbekistan						
800.000	Ipoteka-Bank ATIB	USD	5,500%	19 novembre 2025	727.792,97	0,63
TOTALE OBBLIGAZIONI					**107.123.681,74**	**92,93**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**107.123.681,74**	**92,93**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**107.123.681,74**	**92,93**

Contratti futures - (0,29%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
(50)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	5.267.968,75	41.796,88	0,04
(1)	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2023	Short	113.781,25	6.062,50	0,01
(4)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	446.250,00	11.687,50	0,01
			5.828.000,00	59.546,88	0,06
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**59.546,88**	**0,06**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (ex NN)

Contratti futures - (0,29%) (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
11	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	2.229.820,32	(6.445,31)	(0,01)
64	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	6.916.000,00	(114.166,67)	(0,10)
32	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Long	3.798.000,00	(272.000,00)	(0,24)
			12.943.820,32	(392.611,98)	(0,35)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(392.611,98)**	**(0,35)**

Contratti di cambio a termine - (0,43%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	973.651	EUR	899.111	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21.120,07	0,02
USD	1.552.846	EUR	1.443.000	Morgan Stanley Europe SE	11 dicembre 2023	20.175,50	0,02
USD	28.745	EUR	26.544	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	623,52	0,00
USD	17.365	EUR	16.036	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	376,68	0,00
USD	1.385	EUR	1.288	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20,45	0,00
USD	349	EUR	322	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,56	0,00
USD	687	EUR	644	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,47	0,00
EUR	1.271	USD	1.343	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	3,11	0,00
EUR	320	USD	337	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,43	0,00
USD	343	EUR	321	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,36	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**42.337,15**	**0,04**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	339	EUR	321	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,25)	(0,00)
EUR	321	USD	343	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,44)	(0,00)
USD	336	EUR	320	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(2,44)	(0,00)
EUR	322	USD	344	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,73)	(0,00)
USD	1.343	EUR	1.271	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,14)	(0,00)
EUR	322	USD	344	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,45)	(0,00)
EUR	322	USD	345	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,16)	(0,00)
EUR	322	USD	345	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,46)	(0,00)
EUR	4.500	USD	4.809	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,01)	(0,00)
EUR	2.572	USD	2.769	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(43,44)	(0,00)
EUR	23.725	USD	25.639	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(504,82)	(0,00)
EUR	378.461	USD	409.885	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.937,71)	(0,01)
EUR	650.755	USD	704.787	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15.368,19)	(0,01)
EUR	21.823.048	USD	23.635.015	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(515.371,80)	(0,45)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(540.291,04)**	**(0,47)**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**106.292.662,75**	**92,21**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**8.982.065,23**	**7,79**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**115.274.727,98**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT (ex NN)

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Titolo insolvente.
(D) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 82,87%						
Albania						
1.000.000	Albania Government International Bond	EUR	3,500%	16 giugno 2027	987.061,02	0,02
14.500.000	Albania Government International Bond	EUR	3,500%	23 novembre 2031	12.591.803,67	0,25
					13.578.864,69	0,27
Angola						
4.050.000	Angolan Government International Bond	USD	8,250%	9 maggio 2028	3.501.435,60	0,07
9.465.000	Angolan Government International Bond	USD	8,000%	26 novembre 2029	7.785.196,95	0,15
12.595.000	Angolan Government International Bond	USD	8,750%	14 aprile 2032	10.105.871,31	0,20
16.165.000	Angolan Government International Bond	USD	9,375%	8 maggio 2048	11.916.148,56	0,24
46.260.000	Angolan Government International Bond	USD	9,125%	26 novembre 2049	33.075.987,89	0,66
					66.384.640,31	1,32
Argentina						
7.200.000	Argentine Government International Bond	EUR	0,125%	9 luglio 2030	1.956.038,44	0,04
19.592.060	Argentine Government International Bond[(a)]	EUR	2,500%	9 luglio 2035	4.622.970,01	0,09
156.300.000	Argentine Government International Bond[(a)]	USD	3,625%	9 luglio 2035	38.646.552,01	0,77
88.000.000	Argentine Government International Bond[(b)]	USD	ZCP	15 dicembre 2035	2.413.962,32	0,05
32.015.220	Argentine Government International Bond[(a)]	EUR	3,000%	9 luglio 2041	7.286.432,62	0,14
10.000.000	Argentine Government International Bond[(a)]	USD	3,625%	9 luglio 2046	2.523.939,40	0,05
2.883.829	Provincia de Buenos Aires/Government Bonds[(a)]	EUR	4,500%	1 settembre 2037	957.087,44	0,02
					58.406.982,24	1,16
Armenia						
16.174.000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600%	2 febbraio 2031	12.207.138,88	0,24
Azerbaigian						
12.000.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	5,125%	1 settembre 2029	11.156.387,28	0,22
9.650.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500%	1 settembre 2032	7.830.884,77	0,16
3.900.000	Southern Gas Corridor CJSC	USD	6,875%	24 marzo 2026	3.881.349,62	0,08
					22.868.621,67	0,46
Bahamas						
5.500.000	Bahamas Government International Bond	USD	6,000%	21 novembre 2028	4.521.640,31	0,09
10.500.000	Bahamas Government International Bond	USD	8,950%	15 ottobre 2032	9.014.008,19	0,18
					13.535.648,50	0,27
Bahrein						
7.585.000	Bahrain Government International Bond	USD	4,250%	25 gennaio 2028	6.940.442,33	0,14
8.000.000	Bahrain Government International Bond	USD	7,000%	12 ottobre 2028	8.101.242,64	0,16
3.440.000	Bahrain Government International Bond	USD	7,375%	14 maggio 2030	3.459.335,96	0,07
12.650.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625%	30 settembre 2031	11.350.756,45	0,22
22.133.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,250%	25 gennaio 2033	18.876.760,73	0,38
13.650.000	Bahrain Government International Bond	USD	6,000%	19 settembre 2044	10.505.932,71	0,21
3.800.000	Bahrain Government International Bond	USD	7,500%	20 settembre 2047	3.366.250,94	0,07
23.254.000	Bahrain Government International Bond	USD	6,250%	25 gennaio 2051	17.785.012,43	0,35
					80.385.734,19	1,60
Bielorussia						
25.005.000	Republic of Belarus International Bond	USD	6,378%	24 febbraio 2031	8.911.713,99	0,18
Benin						
3.000.000	Benin Government International Bond	EUR	4,875%	19 gennaio 2032	2.350.928,23	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Benin (segue)						
16.751.000	Benin Government International Bond	EUR	4,950%	22 gennaio 2035	12.142.358,68	0,24
10.253.000	Benin Government International Bond	EUR	6,875%	19 gennaio 2052	7.232.669,83	0,14
					21.725.956,74	0,43
Bermuda						
7.400.000	Bermuda Government International Bond	USD	2,375%	20 agosto 2030	5.960.197,69	0,12
7.571.000	Bermuda Government International Bond	USD	5,000%	15 luglio 2032	7.098.086,27	0,14
27.800.000	Bermuda Government International Bond	USD	3,375%	20 agosto 2050	17.373.762,07	0,35
					30.432.046,03	0,61
Bolivia						
2.600.000	Bolivian Government International Bond	USD	4,500%	20 marzo 2028	1.360.217,04	0,03
10.851.000	Bolivian Government International Bond	USD	7,500%	2 marzo 2030	7.298.973,87	0,14
					8.659.190,91	0,17
Brasile						
2.000.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,625%	13 gennaio 2028	1.923.124,60	0,04
18.400.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875%	12 giugno 2030	16.044.600,91	0,32
20.600.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750%	12 settembre 2031	17.354.905,48	0,35
13.561.000	Brazilian Government International Bond	USD	6,000%	20 ottobre 2033	12.801.874,88	0,26
15.100.000	Brazilian Government International Bond	USD	5,000%	27 gennaio 2045	11.194.061,71	0,22
23.000.000	Brazilian Government International Bond	USD	5,625%	21 febbraio 2047	18.262.096,60	0,36
48.700.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750%	14 gennaio 2050	33.770.348,30	0,67
					111.351.012,48	2,22
Bulgaria						
4.500.000	Bulgaria Government International Bond	EUR	4,500%	27 gennaio 2033	4.600.844,84	0,09
Canada						
6.630.000	Canacol Energy Ltd.	USD	5,750%	24 novembre 2028	5.362.767,33	0,11
Isole Cayman						
9.141.751	Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.[b]	USD	ZCP	5 giugno 2034	6.362.659,43	0,13
1.000.000	China Aoyuan Group Ltd.[c]	USD	7,950%	19 febbraio 2023	15.199,47	0,00
1.000.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	6,350%	8 febbraio 2024	15.120,79	0,00
4.000.000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5,880%	1 marzo 2027	59.933,76	0,00
3.500.000	Dubai DOF Sukuk Ltd.	USD	2,763%	9 settembre 2030	3.005.887,61	0,06
3.500.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[c]	USD	10,875%	9 gennaio 2023	155.222,41	0,00
8.500.000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.[c]	USD	11,875%	1 giugno 2023	411.874,81	0,01
15.972.000	Gaci First Investment Co.	USD	4,750%	14 febbraio 2030	15.189.214,84	0,30
7.500.000	Gaci First Investment Co.	USD	5,250%	13 ottobre 2032	7.309.085,10	0,15
6.346.000	Gaci First Investment Co.	USD	4,875%	14 febbraio 2035	5.743.982,20	0,11
2.000.000	Gaci First Investment Co.	USD	5,125%	14 febbraio 2053	1.624.434,26	0,03
2.500.000	Gaci First Investment Co.	USD	5,375%	13 ottobre 2122	2.041.077,65	0,04
3.434.166	Interoceanica IV Finance Ltd.[b]	USD	ZCP	30 novembre 2025	3.107.835,97	0,06
2.000.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[c]	USD	11,950%	12 novembre 2023	116.827,92	0,00
5.000.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[c]	USD	9,375%	30 giugno 2024	298.074,70	0,01
1.000.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[c]	USD	11,250%	16 aprile 2025	57.453,21	0,00
4.000.000	Kaisa Group Holdings Ltd.[c]	USD	11,700%	11 novembre 2025	228.315,32	0,00
1.563.000	Maldives Sukuk Issuance Ltd.	USD	9,875%	8 aprile 2026	1.287.435,22	0,03
2.600.000	Mumtalakat Sukuk Holding Co.	USD	5,625%	27 febbraio 2024	2.578.626,49	0,05
1.951.499	Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd.[b]	USD	ZCP	2 giugno 2025	1.831.170,81	0,04
5.400.000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.[c]	USD	7,700%	20 febbraio 2025	329.614,60	0,01
					51.769.046,57	1,03
Cile						
1.000.000	Chile Government International Bond	USD	3,240%	6 febbraio 2028	917.217,01	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Cile (segue)						
16.000.000	Chile Government International Bond	USD	3,100%	7 maggio 2041	10.886.251,84	0,22
4.790.000	Chile Government International Bond	USD	4,340%	7 marzo 2042	3.874.270,60	0,08
30.500.000	Chile Government International Bond	USD	3,500%	25 gennaio 2050	20.347.669,66	0,41
3.600.000	Chile Government International Bond	USD	4,000%	31 gennaio 2052	2.620.676,05	0,05
5.611.000	Chile Government International Bond	USD	3,500%	15 aprile 2053	3.701.620,63	0,07
4.170.000	Chile Government International Bond	USD	5,330%	5 gennaio 2054	3.717.002,39	0,07
23.900.000	Chile Government International Bond	USD	3,100%	22 gennaio 2061	13.593.175,91	0,27
14.270.000	Chile Government International Bond	USD	3,250%	21 settembre 2071	8.107.430,86	0,16
16.276.000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3,068%	18 agosto 2050	9.382.371,65	0,19
11.700.000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	4,700%	7 maggio 2050	9.123.000,71	0,18
27.940.000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	3,693%	13 settembre 2061	17.021.543,10	0,34
11.880.000	Empresa Nacional del Petroleo	USD	6,150%	10 maggio 2033	11.381.933,61	0,23
					114.674.164,02	2,29
Colombia						
4.000.000	Colombia Government International Bond	USD	4,500%	28 gennaio 2026	3.825.944,16	0,08
4.000.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875%	25 aprile 2027	3.636.951,44	0,07
2.000.000	Colombia Government International Bond	USD	4,500%	15 marzo 2029	1.737.748,08	0,03
3.000.000	Colombia Government International Bond	USD	3,000%	30 gennaio 2030	2.299.825,77	0,05
10.100.000	Colombia Government International Bond	USD	3,125%	15 aprile 2031	7.472.736,89	0,15
11.740.000	Colombia Government International Bond	USD	3,250%	22 aprile 2032	8.427.481,63	0,17
6.867.000	Colombia Government International Bond	USD	8,000%	20 aprile 2033	6.784.986,80	0,13
4.500.000	Colombia Government International Bond	USD	7,500%	2 febbraio 2034	4.250.792,16	0,08
2.000.000	Colombia Government International Bond	USD	7,375%	18 settembre 2037	1.836.557,92	0,04
1.300.000	Colombia Government International Bond	USD	4,125%	22 febbraio 2042	784.869,83	0,02
49.650.000	Colombia Government International Bond	USD	5,000%	15 giugno 2045	32.532.496,69	0,65
15.304.000	Colombia Government International Bond	USD	5,200%	15 maggio 2049	10.036.777,33	0,20
22.800.000	Colombia Government International Bond	USD	4,125%	15 maggio 2051	12.665.468,17	0,25
31.500.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875%	15 febbraio 2061	16.324.934,85	0,33
15.900.000	Ecopetrol S.A.	USD	4,625%	2 novembre 2031	12.169.899,75	0,24
4.040.000	Ecopetrol S.A.	USD	8,875%	13 gennaio 2033	3.946.528,82	0,08
8.000.000	Ecopetrol S.A.	USD	5,875%	2 novembre 2051	5.063.167,44	0,10
2.800.000	Empresas Publicas de Medellin ESP	USD	4,375%	15 febbraio 2031	2.152.978,77	0,04
					135.950.146,50	2,71
Costa Rica						
7.158.949	Autopistas del Sol S.A./Costa Rica	USD	7,375%	30 dicembre 2030	6.361.927,64	0,13
25.600.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550%	3 aprile 2034	24.836.561,66	0,49
9.000.000	Costa Rica Government International Bond	USD	5,625%	30 aprile 2043	7.455.464,55	0,15
2.000.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000%	4 aprile 2044	1.892.966,04	0,04
1.100.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,158%	12 marzo 2045	1.059.029,15	0,02
5.950.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,750%	7 ottobre 2031	5.727.660,88	0,11
11.500.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375%	15 maggio 2043	9.400.237,54	0,19
					56.733.847,46	1,13
Repubblica Dominicana						
200.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500%	27 gennaio 2025	197.289,84	0,00
3.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,000%	19 luglio 2028	2.850.575,31	0,06
4.338.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500%	22 febbraio 2029	3.969.546,42	0,08
7.750.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,500%	30 gennaio 2030	6.569.801,09	0,13
20.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875%	23 settembre 2032	16.255.186,40	0,33
18.305.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,300%	21 gennaio 2041	13.439.361,68	0,27

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Repubblica Dominicana (segue)						
11.400.000	Dominican Republic International Bond	USD	7,450%	30 aprile 2044	10.421.033,21	0,21
12.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850%	27 gennaio 2045	10.223.554,56	0,20
13.875.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,500%	15 febbraio 2048	11.223.659,55	0,22
8.915.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,400%	5 giugno 2049	7.061.294,87	0,14
39.000.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875%	30 gennaio 2060	27.900.516,15	0,56
5.314.000	Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A.	USD	5,625%	8 novembre 2028	4.708.081,14	0,09
					114.819.900,22	2,29
Ecuador						
40.499.999	Ecuador Government International Bond[(b)]	USD	ZCP	31 luglio 2030	12.098.426,60	0,24
10.000.000	Ecuador Government International Bond[(a)]	USD	6,000%	31 luglio 2030	5.122.361,40	0,10
86.549.999	Ecuador Government International Bond[(a)]	USD	3,500%	31 luglio 2035	32.108.300,45	0,64
65.800.000	Ecuador Government International Bond[(a)]	USD	2,500%	31 luglio 2040	21.727.010,63	0,44
					71.056.099,08	1,42
Egitto						
500.000	Egypt Government International Bond	EUR	5,625%	16 aprile 2030	294.428,54	0,01
8.640.000	Egypt Government International Bond	EUR	6,375%	11 aprile 2031	5.110.420,16	0,10
200.000	Egypt Government International Bond	USD	7,053%	15 gennaio 2032	114.433,88	0,00
3.320.000	Egypt Government International Bond	USD	7,625%	29 maggio 2032	1.906.422,75	0,04
1.250.000	Egypt Government International Bond	USD	7,300%	30 settembre 2033	693.446,68	0,02
13.855.000	Egypt Government International Bond	USD	8,500%	31 gennaio 2047	7.349.559,05	0,15
12.810.000	Egypt Government International Bond	USD	7,903%	21 febbraio 2048	6.518.802,63	0,13
44.474.000	Egypt Government International Bond	USD	8,700%	1 marzo 2049	23.725.582,58	0,47
28.495.000	Egypt Government International Bond	USD	8,875%	29 maggio 2050	15.317.309,16	0,31
28.330.000	Egypt Government International Bond	USD	8,750%	30 settembre 2051	15.088.678,69	0,30
11.020.000	Egypt Government International Bond	USD	8,150%	20 novembre 2059	5.679.082,28	0,11
52.258.000	Egypt Government International Bond	USD	7,500%	16 febbraio 2061	26.239.619,73	0,52
					108.037.786,13	2,16
El Salvador						
6.900.000	El Salvador Government International Bond	USD	6,375%	18 gennaio 2027	5.655.300,58	0,11
8.605.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,625%	21 settembre 2034	5.979.772,06	0,12
7.000.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,650%	15 giugno 2035	4.975.720,47	0,10
21.925.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,625%	1 febbraio 2041	15.085.506,99	0,30
44.000.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,125%	20 gennaio 2050	28.493.259,08	0,57
2.450.000	El Salvador Government International Bond	USD	9,500%	15 luglio 2052	1.868.576,71	0,04
					62.058.135,89	1,24
Gabon						
1.766.000	Gabon Government International Bond	USD	6,625%	6 febbraio 2031	1.310.887,88	0,03
9.738.000	Gabon Government International Bond	USD	7,000%	24 novembre 2031	7.231.488,56	0,14
					8.542.376,44	0,17
Georgia						
1.492.000	Georgian Railway JSC	USD	4,000%	17 giugno 2028	1.292.211,20	0,03
Ghana						
2.882.000	Ghana Government International Bond[(b)]	USD	ZCP	7 aprile 2025	1.150.621,06	0,03
3.450.000	Ghana Government International Bond	USD	6,375%	11 febbraio 2027	1.533.246,21	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Ghana (segue)						
4.800.000	Ghana Government International Bond	USD	7,750%	7 aprile 2029	2.130.001,01	0,04
4.350.000	Ghana Government International Bond	USD	7,625%	16 maggio 2029	1.924.592,03	0,04
5.000.000	Ghana Government International Bond	USD	10,750%	14 ottobre 2030	3.354.359,30	0,07
3.750.000	Ghana Government International Bond	USD	8,125%	26 marzo 2032	1.649.473,91	0,03
14.645.000	Ghana Government International Bond	USD	8,625%	7 aprile 2034	6.505.719,21	0,13
22.360.000	Ghana Government International Bond	USD	8,875%	7 maggio 2042	9.490.960,71	0,19
21.833.000	Ghana Government International Bond	USD	8,627%	16 giugno 2049	9.215.947,71	0,18
16.845.000	Ghana Government International Bond	USD	8,950%	26 marzo 2051	7.156.439,91	0,14
22.165.000	Ghana Government International Bond	USD	8,750%	11 marzo 2061	9.403.026,92	0,19
					53.514.387,98	1,07
Guatemala						
12.000.000	Guatemala Government Bond	USD	5,250%	10 agosto 2029	11.073.760,80	0,22
5.400.000	Guatemala Government Bond	USD	4,900%	1 giugno 2030	4.900.046,02	0,10
6.600.000	Guatemala Government Bond	USD	5,375%	24 aprile 2032	6.029.888,83	0,12
6.812.000	Guatemala Government Bond	USD	6,600%	13 giugno 2036	6.546.387,79	0,13
10.300.000	Guatemala Government Bond	USD	4,650%	7 ottobre 2041	7.622.707,40	0,15
27.050.000	Guatemala Government Bond	USD	6,125%	1 giugno 2050	23.305.861,27	0,47
					59.478.652,11	1,19
Honduras						
1.665.000	Honduras Government International Bond	USD	6,250%	19 gennaio 2027	1.567.279,63	0,03
7.450.000	Honduras Government International Bond	USD	5,625%	24 giugno 2030	6.345.908,51	0,13
					7.913.188,14	0,16
Hong Kong						
3.530.000	Airport Authority	USD	4,875%	12 gennaio 2026	3.492.340,51	0,07
4.450.000	Airport Authority	USD	4,750%	12 gennaio 2028	4.368.399,28	0,09
9.583.000	Airport Authority	USD	4,875%	12 gennaio 2030	9.315.091,23	0,18
5.635.000	Airport Authority	USD	4,875%	12 gennaio 2033	5.426.977,10	0,11
8.077.000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	4,125%	19 luglio 2027	7.529.643,44	0,15
22.500.000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	3,875%	19 giugno 2029	20.057.346,00	0,40
					50.189.797,56	1,00
Ungheria						
31.376.000	Hungary Government International Bond	USD	6,125%	22 maggio 2028	31.289.228,42	0,62
5.150.000	Hungary Government International Bond	USD	5,250%	16 giugno 2029	4.909.035,41	0,10
6.700.000	Hungary Government International Bond	USD	2,125%	22 settembre 2031	4.932.061,49	0,10
7.907.000	Hungary Government International Bond	USD	6,250%	22 settembre 2032	7.695.668,66	0,15
6.850.000	Hungary Government International Bond	USD	5,500%	16 giugno 2034	6.237.804,95	0,13
71.492.000	Hungary Government International Bond	USD	3,125%	21 settembre 2051	39.531.755,91	0,79
21.328.000	Hungary Government International Bond	USD	6,750%	25 settembre 2052	20.195.370,80	0,40
8.465.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6,125%	4 dicembre 2027	8.339.739,59	0,17
					123.130.665,23	2,46
India						
12.100.000	Export-Import Bank of India	USD	2,250%	13 gennaio 2031	9.365.528,74	0,19
Indonesia						
3.200.000	Hutama Karya Persero PT	USD	3,750%	11 maggio 2030	2.800.076,51	0,05
4.050.000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	4,750%	15 maggio 2025	3.963.171,48	0,08
14.650.000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5,450%	15 maggio 2030	13.643.618,54	0,27
6.650.000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5,800%	15 maggio 2050	5.389.373,00	0,11
2.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,750%	8 gennaio 2026	1.970.669,06	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Indonesia (segue)						
2.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,150%	20 settembre 2027	1.907.311,78	0,04
2.000.000	Indonesia Government International Bond	USD	3,500%	11 gennaio 2028	1.848.308,54	0,04
700.000	Indonesia Government International Bond	USD	2,150%	28 luglio 2031	546.059,58	0,01
8.980.000	Indonesia Government International Bond	EUR	1,400%	30 ottobre 2031	7.442.149,26	0,15
1.500.000	Indonesia Government International Bond	USD	3,550%	31 marzo 2032	1.297.090,53	0,03
3.460.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,650%	20 settembre 2032	3.235.779,58	0,06
2.704.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,850%	11 gennaio 2033	2.575.882,61	0,05
13.017.000	Indonesia Government International Bond	USD	6,625%	17 febbraio 2037	13.833.012,17	0,28
17.167.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250%	17 gennaio 2042	15.928.479,57	0,32
5.450.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,350%	11 gennaio 2048	4.332.137,04	0,09
2.650.000	Indonesia Government International Bond	USD	3,700%	30 ottobre 2049	1.855.581,30	0,04
3.105.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,200%	15 ottobre 2050	2.373.148,08	0,05
8.200.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,300%	31 marzo 2052	6.346.725,95	0,13
1.259.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,450%	20 settembre 2052	1.158.785,17	0,02
4.983.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,650%	11 gennaio 2053	4.759.416,83	0,09
3.525.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,450%	15 aprile 2070	2.672.419,57	0,05
22.600.000	Pertamina Persero PT	USD	2,300%	9 febbraio 2031	17.586.532,16	0,35
1.000.000	Pertamina Persero PT	USD	5,625%	20 maggio 2043	872.508,26	0,02
6.150.000	Pertamina Persero PT	USD	4,700%	30 luglio 2049	4.677.167,00	0,09
2.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,325%	28 maggio 2025	1.965.539,74	0,04
2.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,550%	29 marzo 2026	1.957.535,92	0,04
1.200.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	2,800%	23 giugno 2030	1.015.018,26	0,02
5.150.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3,800%	23 giugno 2050	3.692.896,29	0,07
2.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3,550%	9 giugno 2051	1.365.144,54	0,03
28.450.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	6,150%	21 maggio 2048	25.289.250,80	0,50
200.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	6,250%	25 gennaio 2049	179.757,57	0,00
5.850.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	4,375%	5 febbraio 2050	3.983.906,57	0,08
15.300.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	4,000%	30 giugno 2050	9.875.180,90	0,20
					172.339.634,16	3,44
Iraq						
16.579.688	Iraq International Bond	USD	5,800%	15 gennaio 2028	15.346.070,71	0,31
Costa d'Avorio						
7.135.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	4,875%	30 gennaio 2032	5.741.458,04	0,11
556.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6,125%	15 giugno 2033	461.405,92	0,01
2.395.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,875%	17 ottobre 2040	1.876.502,44	0,04
16.560.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,625%	22 marzo 2048	12.040.761,09	0,24
					20.120.127,49	0,40
Giamaica						
18.430.000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875%	28 luglio 2045	20.278.954,55	0,40
Jersey, Isole del canale						
9.117.125	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	1,750%	30 settembre 2027	8.414.310,81	0,17
8.708.661	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,160%	31 marzo 2034	7.263.616,26	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Jersey, Isole del canale (segue)						
9.012.177	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,940%	30 settembre 2040	6.931.991,65	0,14
					22.609.918,72	0,45
Giordania						
2.970.000	Jordan Government International Bond	USD	4,950%	7 luglio 2025	2.869.714,45	0,06
1.250.000	Jordan Government International Bond	USD	7,750%	15 gennaio 2028	1.245.560,53	0,03
13.370.000	Jordan Government International Bond	USD	7,500%	13 gennaio 2029	13.069.254,15	0,26
21.056.000	Jordan Government International Bond	USD	5,850%	7 luglio 2030	18.668.595,34	0,37
21.980.000	Jordan Government International Bond	USD	7,375%	10 ottobre 2047	18.116.238,45	0,36
					53.969.362,92	1,08
Kazakistan						
5.000.000	Kazakhstan Government International Bond	USD	4,875%	14 ottobre 2044	4.280.556,90	0,08
15.200.000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	3,500%	14 aprile 2033	11.376.364,76	0,23
73.154.000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	5,750%	19 aprile 2047	56.913.325,53	1,14
3.000.000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	6,375%	24 ottobre 2048	2.437.840,20	0,05
200.000	QazaqGaz NC JSC	USD	4,375%	26 settembre 2027	184.285,61	0,00
					75.192.373,00	1,50
Kenya						
7.340.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300%	23 gennaio 2034	4.863.451,41	0,10
13.190.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250%	28 febbraio 2048	8.956.261,80	0,18
					13.819.713,21	0,28
Kuwait						
8.000.000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500%	20 marzo 2027	7.581.302,08	0,15
Libano						
5.201.000	Lebanon Government International Bond[(c)]	USD	6,375%	9 marzo 2020	419.890,04	0,01
1.000.000	Lebanon Government International Bond[(c)]	USD	5,800%	14 aprile 2020	81.250,00	0,00
15.816.000	Lebanon Government International Bond[(c)]	USD	6,150%	19 giugno 2020	1.285.050,00	0,02
11.356.000	Lebanon Government International Bond[(c)]	USD	8,250%	12 aprile 2021	907.187,80	0,02
29.640.000	Lebanon Government International Bond[(c)]	USD	6,650%	22 aprile 2024	2.386.655,78	0,05
14.250.000	Lebanon Government International Bond[(c)]	USD	6,650%	3 novembre 2028	1.145.756,72	0,02
79.182.000	Lebanon Government International Bond[(c)]	USD	7,250%	23 marzo 2037	6.351.850,97	0,13
					12.577.641,31	0,25
Lussemburgo						
6.220.000	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	USD	6,129%	23 febbraio 2038	6.085.807,23	0,12
5.330.000	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	USD	6,510%	23 febbraio 2042	5.254.166,15	0,11
1.730.000	TMS Issuer Sarl	USD	5,780%	23 agosto 2032	1.728.721,81	0,03
					13.068.695,19	0,26
Macedonia						
6.500.000	North Macedonia Government International Bond	EUR	1,625%	10 marzo 2028	5.588.702,17	0,11
Malesia						
1.000.000	Dua Capital Ltd.	USD	1,658%	11 maggio 2026	904.644,92	0,02
4.000.000	Dua Capital Ltd.	USD	2,780%	11 maggio 2031	3.278.131,04	0,06
5.700.000	Malaysia Wakala Sukuk Bhd	USD	3,075%	28 aprile 2051	3.831.124,53	0,08
5.500.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500%	18 marzo 2025	5.325.821,60	0,11
2.700.000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,500%	18 marzo 2045	2.213.519,70	0,04
14.915.000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,550%	21 aprile 2050	12.060.427,84	0,24
775.000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,800%	21 aprile 2060	638.440,69	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Malesia (segue)						
31.700.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,404%	28 aprile 2061	19.551.665,74	0,39
					47.803.776,06	0,95
Messico						
8.500.000	Comision Federal de Electricidad	USD	4,688%	15 maggio 2029	7.646.207,56	0,15
5.000.000	Comision Federal de Electricidad	USD	6,264%	15 febbraio 2052	4.071.196,95	0,08
1.000.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875%	30 aprile 2028	906.308,82	0,02
10.500.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31 ottobre 2046	7.969.649,52	0,16
15.250.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31 luglio 2047	11.567.955,97	0,23
9.300.000	Mexico Government International Bond	USD	5,400%	9 febbraio 2028	9.160.289,54	0,18
2.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,500%	22 aprile 2029	1.864.843,42	0,04
3.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,750%	27 aprile 2032	2.700.872,55	0,05
5.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,875%	19 maggio 2033	4.484.991,40	0,09
6.200.000	Mexico Government International Bond	USD	3,500%	12 febbraio 2034	4.848.308,80	0,10
6.652.000	Mexico Government International Bond	USD	6,350%	9 febbraio 2035	6.510.486,82	0,13
2.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,350%	15 gennaio 2047	1.412.101,40	0,03
18.000.000	Mexico Government International Bond	USD	4,600%	10 febbraio 2048	13.106.094,30	0,26
1.300.000	Mexico Government International Bond	USD	4,500%	31 gennaio 2050	936.949,79	0,02
3.260.000	Mexico Government International Bond	USD	5,000%	27 aprile 2051	2.507.366,57	0,05
9.462.000	Mexico Government International Bond	USD	4,400%	12 febbraio 2052	6.563.506,30	0,13
8.828.000	Mexico Government International Bond	USD	6,338%	4 maggio 2053	8.051.838,09	0,16
20.400.000	Mexico Government International Bond	USD	3,771%	24 maggio 2061	11.955.636,04	0,24
22.660.000	Mexico Government International Bond	USD	3,750%	19 aprile 2071	12.885.010,78	0,26
12.800.000	Mexico Government International Bond	USD	5,750%	12 ottobre 2110	10.173.209,22	0,20
4.238.000	Petroleos Mexicanos[e]	USD	6,625%	Irredimibili	2.372.415,28	0,05
2.375.000	Petroleos Mexicanos	USD	10,000%	7 febbraio 2033	2.111.958,37	0,04
6.600.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,500%	2 giugno 2041	3.940.253,79	0,08
4.500.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,500%	27 giugno 2044	2.471.343,30	0,05
12.400.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	23 gennaio 2045	7.175.130,30	0,14
42.678.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750%	21 settembre 2047	25.167.173,92	0,50
14.175.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350%	12 febbraio 2048	8.090.949,10	0,16
40.000.000	Petroleos Mexicanos	USD	7,690%	23 gennaio 2050	25.667.739,20	0,51
20.000.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,950%	28 gennaio 2060	11.812.332,60	0,24
					218.132.119,70	4,35
Mongolia						
3.800.000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500%	7 luglio 2027	3.198.702,78	0,07
2.800.000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450%	7 luglio 2031	2.168.430,18	0,04
					5.367.132,96	0,11
Montenegro						
17.997.000	Montenegro Government International Bond	EUR	2,875%	16 dicembre 2027	16.373.396,08	0,33
Marocco						
11.700.000	Morocco Government International Bond	USD	2,375%	15 dicembre 2027	10.059.298,24	0,20
16.667.000	Morocco Government International Bond	USD	5,950%	8 marzo 2028	16.414.288,95	0,33
6.500.000	Morocco Government International Bond	USD	3,000%	15 dicembre 2032	4.938.175,71	0,10
16.625.000	Morocco Government International Bond	USD	6,500%	8 settembre 2033	16.294.471,39	0,33
39.259.000	Morocco Government International Bond	USD	4,000%	15 dicembre 2050	24.246.557,44	0,48
1.756.000	OCP S.A.	USD	5,125%	23 giugno 2051	1.160.458,87	0,02
					73.113.250,60	1,46
Mozambico						
5.900.000	Mozambique International Bond[a]	USD	9,000%	15 settembre 2031	4.637.585,32	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Paesi Bassi						
12.495.000	BOI Finance BV	EUR	7,500%	16 febbraio 2027	11.178.050,22	0,22
5.400.000	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10 agosto 2030	4.831.391,61	0,10
500.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,625%	20 maggio 2043	423.848,58	0,01
					16.433.290,41	0,33
Nigeria						
1.500.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,500%	28 novembre 2027	1.251.110,13	0,02
9.240.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,125%	28 settembre 2028	7.342.177,18	0,15
5.900.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,143%	23 febbraio 2030	4.675.350,33	0,09
12.610.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375%	28 settembre 2033	9.322.635,17	0,19
30.175.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696%	23 febbraio 2038	21.243.339,41	0,42
23.900.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625%	28 novembre 2047	15.864.988,02	0,32
38.545.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250%	28 settembre 2051	26.640.060,68	0,53
					86.339.660,92	1,72
Oman						
15.115.000	Oman Government International Bond	USD	6,500%	8 marzo 2047	13.481.838,76	0,27
41.525.000	Oman Government International Bond	USD	6,750%	17 gennaio 2048	38.103.398,97	0,76
12.930.000	Oman Government International Bond	USD	7,000%	25 gennaio 2051	12.196.024,54	0,24
4.275.000	OQ SAOC	USD	5,125%	6 maggio 2028	4.081.300,86	0,08
					67.862.563,13	1,35
Pakistan						
7.790.000	Pakistan Government International Bond	USD	6,000%	8 aprile 2026	4.020.027,55	0,08
3.700.000	Pakistan Government International Bond	USD	6,875%	5 dicembre 2027	1.875.596,67	0,04
20.495.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,375%	8 aprile 2031	9.534.306,38	0,19
4.888.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,875%	31 marzo 2036	2.299.002,91	0,05
41.035.000	Pakistan Government International Bond	USD	8,875%	8 aprile 2051	18.982.183,68	0,38
6.329.000	Pakistan Water & Power Development Authority	USD	7,500%	4 giugno 2031	2.782.786,49	0,05
					39.493.903,68	0,79
Panama						
12.400.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.	USD	5,125%	11 agosto 2061	9.078.964,54	0,18
7.000.000	Panama Government International Bond	USD	3,875%	17 marzo 2028	6.439.043,87	0,13
1.000.000	Panama Government International Bond	USD	3,160%	23 gennaio 2030	842.248,62	0,02
9.000.000	Panama Government International Bond	USD	3,362%	30 giugno 2031	7.459.647,03	0,15
14.225.000	Panama Government International Bond	USD	2,252%	29 settembre 2032	10.293.320,81	0,21
8.000.000	Panama Government International Bond	USD	8,125%	28 aprile 2034	9.329.055,84	0,19
7.056.000	Panama Government International Bond	USD	6,400%	14 febbraio 2035	6.825.213,76	0,14
2.500.000	Panama Government International Bond	USD	6,700%	26 gennaio 2036	2.470.870,20	0,05
200.000	Panama Government International Bond	USD	4,500%	15 maggio 2047	140.665,84	0,00
3.150.000	Panama Government International Bond	USD	4,500%	16 aprile 2050	2.153.409,02	0,04
18.817.000	Panama Government International Bond	USD	4,300%	29 aprile 2053	12.284.634,04	0,24
17.475.000	Panama Government International Bond	USD	6,853%	28 marzo 2054	16.237.119,41	0,32
23.950.000	Panama Government International Bond	USD	4,500%	1 aprile 2056	15.785.915,86	0,31
44.980.000	Panama Government International Bond	USD	3,870%	23 luglio 2060	25.967.854,95	0,52
3.000.000	Panama Government International Bond	USD	4,500%	19 gennaio 2063	1.945.176,84	0,04
					127.253.140,63	2,54
Papua Nuova Guinea						
17.280.000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375%	4 ottobre 2028	16.068.520,63	0,32
Paraguay						
14.700.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950%	28 aprile 2031	13.588.344,99	0,27
1.103.000	Paraguay Government International Bond	USD	2,739%	29 gennaio 2033	838.247,69	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Paraguay (segue)						
5.100.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,600%	13 marzo 2048	4.131.085,43	0,08
22.630.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400%	30 marzo 2050	17.827.441,26	0,36
					36.385.119,37	0,73
Perù						
2.800.000	Corp. Financiera de Desarrollo S.A.[d]	USD	5,250%	15 luglio 2029	2.724.542,63	0,05
8.288.000	Fondo MIVIVIENDA S.A.	USD	4,625%	12 aprile 2027	7.835.171,36	0,16
1.000.000	Peruvian Government International Bond	USD	2,783%	23 gennaio 2031	819.786,23	0,02
3.100.000	Peruvian Government International Bond	USD	1,862%	1 dicembre 2032	2.237.412,01	0,04
3.500.000	Peruvian Government International Bond	EUR	1,250%	11 marzo 2033	2.698.086,08	0,05
9.720.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,000%	15 gennaio 2034	7.478.130,11	0,15
4.900.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,300%	11 marzo 2041	3.387.847,02	0,07
2.300.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,550%	10 marzo 2051	1.514.622,38	0,03
20.600.000	Peruvian Government International Bond	USD	2,780%	1 dicembre 2060	10.952.158,71	0,22
15.200.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,600%	15 gennaio 2072	9.021.905,28	0,18
54.700.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230%	28 luglio 2121	28.549.976,33	0,57
18.200.000	Petroleos del Peru S.A.	USD	5,625%	19 giugno 2047	10.929.467,82	0,22
					88.149.105,96	1,76
Filippine						
2.880.000	Philippine Government International Bond	USD	5,170%	13 ottobre 2027	2.865.435,75	0,06
3.748.000	Philippine Government International Bond	USD	5,609%	13 aprile 2033	3.751.414,88	0,07
1.500.000	Philippine Government International Bond	USD	3,950%	20 gennaio 2040	1.188.317,72	0,02
1.000.000	Philippine Government International Bond	USD	3,700%	1 marzo 2041	753.050,48	0,02
6.650.000	Philippine Government International Bond	EUR	1,750%	28 aprile 2041	4.455.077,72	0,09
5.000.000	Philippine Government International Bond	USD	3,700%	2 febbraio 2042	3.729.934,80	0,07
3.750.000	Philippine Government International Bond	USD	2,950%	5 maggio 2045	2.394.626,40	0,05
20.000.000	Philippine Government International Bond	USD	2,650%	10 dicembre 2045	12.024.033,00	0,24
17.780.000	Philippine Government International Bond	USD	4,200%	29 marzo 2047	13.806.060,12	0,28
7.588.000	Philippine Government International Bond	USD	5,950%	13 ottobre 2047	7.524.957,99	0,15
5.889.000	Philippine Government International Bond	USD	5,500%	17 gennaio 2048	5.532.518,28	0,11
23.064.000	Power Sector Assets & Liabilities Management Corp.	USD	9,625%	15 maggio 2028	26.062.320,00	0,52
					84.087.747,14	1,68
Polonia						
14.993.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	5,375%	22 maggio 2033	14.144.966,08	0,28
2.837.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500%	16 novembre 2027	2.839.353,63	0,06
4.056.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,750%	16 novembre 2032	4.060.576,47	0,08
24.300.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875%	4 ottobre 2033	22.562.496,05	0,45
4.278.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	4,250%	14 febbraio 2043	4.194.283,02	0,09
23.400.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500%	4 aprile 2053	21.140.658,40	0,42
					68.942.333,65	1,38
Qatar						
7.317.000	Qatar Government International Bond	USD	3,375%	14 marzo 2024	7.229.235,88	0,14
1.000.000	Qatar Government International Bond	USD	3,400%	16 aprile 2025	968.544,66	0,02
9.500.000	Qatar Government International Bond	USD	3,250%	2 giugno 2026	9.029.104,10	0,18
3.000.000	Qatar Government International Bond	USD	4,500%	23 aprile 2028	2.948.240,76	0,06
2.000.000	Qatar Government International Bond	USD	3,750%	16 aprile 2030	1.865.652,22	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Qatar (segue)						
13.250.000	Qatar Government International Bond	USD	5,103%	23 aprile 2048	11.989.356,05	0,24
45.910.000	Qatar Government International Bond	USD	4,817%	14 marzo 2049	39.901.968,11	0,79
17.730.000	Qatar Government International Bond	USD	4,400%	16 aprile 2050	14.480.121,85	0,29
11.500.000	QatarEnergy	USD	1,375%	12 settembre 2026	10.264.601,69	0,20
17.450.000	QatarEnergy	USD	2,250%	12 luglio 2031	13.974.224,72	0,28
28.100.000	QatarEnergy	USD	3,125%	12 luglio 2041	19.377.436,01	0,39
29.100.000	QatarEnergy	USD	3,300%	12 luglio 2051	18.876.842,33	0,38
					150.905.328,38	3,01
Romania						
7.600.000	Romanian Government International Bond	EUR	5,000%	27 settembre 2026	8.063.936,12	0,16
9.188.000	Romanian Government International Bond	USD	6,625%	17 febbraio 2028	9.304.719,21	0,19
1.500.000	Romanian Government International Bond	USD	3,000%	14 febbraio 2031	1.204.075,94	0,02
8.910.000	Romanian Government International Bond	USD	7,125%	17 gennaio 2033	9.099.623,60	0,18
20.460.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,625%	2 dicembre 2040	12.764.009,40	0,25
15.735.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,750%	14 aprile 2041	9.801.878,55	0,20
20.285.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,875%	13 aprile 2042	12.647.232,12	0,25
11.500.000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625%	3 aprile 2049	9.022.715,31	0,18
18.335.000	Romanian Government International Bond	EUR	3,375%	28 gennaio 2050	11.464.264,07	0,23
7.550.000	Romanian Government International Bond	USD	4,000%	14 febbraio 2051	4.790.547,86	0,10
9.592.000	Romanian Government International Bond	USD	7,625%	17 gennaio 2053	9.768.007,44	0,19
					97.931.009,62	1,95
Arabia Saudita						
500.000	Saudi Arabian Oil Co.	USD	2,875%	16 aprile 2024	490.899,08	0,01
4.920.000	Saudi Arabian Oil Co.	USD	3,250%	24 novembre 2050	3.075.879,25	0,06
9.850.000	Saudi Arabian Oil Co.	USD	3,500%	24 novembre 2070	5.818.804,17	0,12
2.000.000	Saudi Government International Bond	USD	3,250%	26 ottobre 2026	1.877.970,28	0,04
6.988.000	Saudi Government International Bond	USD	4,750%	18 gennaio 2028	6.828.185,07	0,14
9.591.000	Saudi Government International Bond	USD	4,875%	18 luglio 2033	9.121.924,24	0,18
11.675.000	Saudi Government International Bond	EUR	2,000%	9 luglio 2039	8.645.913,33	0,17
27.240.000	Saudi Government International Bond	USD	4,500%	26 ottobre 2046	21.449.707,34	0,43
15.350.000	Saudi Government International Bond	USD	4,625%	4 ottobre 2047	12.165.134,11	0,24
8.120.000	Saudi Government International Bond	USD	5,000%	17 aprile 2049	6.799.129,02	0,14
9.885.000	Saudi Government International Bond	USD	3,250%	17 novembre 2051	6.087.796,07	0,12
8.000.000	Saudi Government International Bond	USD	5,000%	18 gennaio 2053	6.646.346,16	0,13
12.000.000	Saudi Government International Bond	USD	3,750%	21 gennaio 2055	7.968.697,44	0,16
17.506.000	Saudi Government International Bond	USD	3,450%	2 febbraio 2061	10.740.857,77	0,21
					107.717.243,33	2,15
Senegal						
12.471.000	Senegal Government International Bond	EUR	5,375%	8 giugno 2037	8.460.668,37	0,17
Serbia						
14.000.000	Serbia International Bond	EUR	1,000%	23 settembre 2028	11.556.320,83	0,23
18.269.000	Serbia International Bond	USD	2,125%	1 dicembre 2030	13.400.343,65	0,27
8.190.000	Serbia International Bond	EUR	1,650%	3 marzo 2033	5.659.851,22	0,11
11.250.000	Serbia International Bond	USD	6,500%	26 settembre 2033	10.696.097,81	0,21
					41.312.613,51	0,82
Singapore						
32.841.000	Bayfront Infrastructure Management Pte Ltd.	USD	4,257%	16 maggio 2026	32.086.547,32	0,64
Sudafrica						
8.000.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	4,314%	23 luglio 2027	7.011.381,68	0,14
7.686.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	6,350%	10 agosto 2028	7.001.406,83	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Sudafrica (segue)						
13.429.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	8,450%	10 agosto 2028	12.801.171,82	0,26
2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,300%	12 ottobre 2028	1.727.254,02	0,04
3.000.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875%	22 giugno 2030	2.651.831,22	0,05
26.240.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875%	20 aprile 2032	22.269.795,64	0,45
16.150.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,650%	27 settembre 2047	10.723.137,95	0,21
63.940.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,750%	30 settembre 2049	42.311.890,26	0,84
29.180.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	7,300%	20 aprile 2052	23.057.293,08	0,46
11.185.000	Transnet SOC Ltd.	USD	8,250%	6 febbraio 2028	10.704.231,34	0,21
					140.259.393,84	2,80
Spagna						
971.667	Al Candelaria Spain S.A.	USD	7,500%	15 dicembre 2028	888.636,90	0,02
Sri Lanka						
6.200.000	Sri Lanka Government International Bond[(c)]	USD	5,750%	18 aprile 2023	2.945.372,19	0,06
10.250.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	14 marzo 2024	4.867.791,63	0,10
1.775.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,350%	28 giugno 2024	843.207,25	0,02
3.377.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	3 novembre 2025	1.622.083,46	0,03
600.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,825%	18 luglio 2026	287.000,12	0,00
1.300.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,200%	11 maggio 2027	600.849,11	0,01
32.085.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,750%	18 aprile 2028	14.837.618,73	0,30
14.200.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,850%	14 marzo 2029	6.567.549,84	0,13
11.220.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,550%	28 marzo 2030	5.182.879,85	0,10
7.950.000	SriLankan Airlines Ltd.[(c)]	USD	7,000%	25 giugno 2024	4.530.596,24	0,09
					42.284.948,42	0,84
Tagikistan						
8.390.000	Republic of Tajikistan International Bond	USD	7,125%	14 settembre 2027	6.811.110,73	0,14
Trinidad						
3.400.000	Heritage Petroleum Co. Ltd.	USD	9,000%	12 agosto 2029	3.520.784,93	0,07
27.600.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500%	26 giugno 2030	25.593.877,44	0,51
					29.114.662,37	0,58
Tunisia						
2.250.000	Tunisian Republic	EUR	5,625%	17 febbraio 2024	2.105.072,09	0,04
2.525.000	Tunisian Republic	USD	5,750%	30 gennaio 2025	1.723.325,60	0,03
2.000.000	Tunisian Republic	EUR	6,375%	15 luglio 2026	1.272.240,54	0,03
					5.100.638,23	0,10
Turchia						
14.250.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	9,758%	13 novembre 2025	14.808.403,35	0,30
8.720.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	7,250%	24 febbraio 2027	8.498.834,81	0,17
21.000.000	Istanbul Metropolitan Municipality	USD	6,375%	9 dicembre 2025	19.704.271,86	0,39
5.685.000	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	USD	9,250%	30 aprile 2026	5.738.944,97	0,12
3.676.000	Turkey Government International Bond	USD	4,875%	9 ottobre 2026	3.368.188,93	0,07
12.100.000	Turkey Government International Bond	USD	9,875%	15 gennaio 2028	12.733.696,60	0,25
18.200.000	Turkey Government International Bond	USD	9,375%	14 marzo 2029	18.630.293,14	0,37
15.640.000	Turkey Government International Bond	USD	5,250%	13 marzo 2030	12.980.642,12	0,26

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Turchia (segue)						
6.330.000	Turkey Government International Bond	USD	5,950%	15 gennaio 2031	5.370.195,90	0,11
20.200.000	Turkey Government International Bond	USD	5,875%	26 giugno 2031	16.940.297,52	0,34
14.065.000	Turkey Government International Bond	USD	6,500%	20 settembre 2033	12.034.713,45	0,24
1.500.000	Turkey Government International Bond	USD	6,000%	14 gennaio 2041	1.102.933,41	0,02
4.400.000	Turkey Government International Bond	USD	4,875%	16 aprile 2043	2.782.895,76	0,06
11.050.000	Turkey Government International Bond	USD	6,625%	17 febbraio 2045	8.426.544,80	0,17
37.350.000	Turkey Government International Bond	USD	5,750%	11 maggio 2047	25.193.376,16	0,50
2.210.000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS	USD	8,250%	24 gennaio 2024	2.212.995,35	0,04
5.641.000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS	USD	9,375%	31 gennaio 2026	5.729.002,82	0,11
25.375.000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS	USD	5,750%	6 luglio 2026	23.703.791,59	0,47
					199.960.022,54	3,99
Ucraina						
11.890.000	NPC Ukrenergo	USD	6,875%	9 novembre 2028	3.247.760,04	0,07
17.405.000	State Agency of Roads of Ukraine	USD	6,250%	24 giugno 2030	4.674.080,90	0,09
300.000	Ukraine Government International Bond	USD	7,750%	1 settembre 2027	86.024,46	0,00
500.000	Ukraine Government International Bond	USD	7,750%	1 settembre 2028	144.542,33	0,00
10.300.000	Ukraine Government International Bond	USD	7,750%	1 settembre 2029	2.961.751,92	0,06
21.990.000	Ukraine Government International Bond	USD	6,876%	21 maggio 2031	5.782.290,95	0,12
300.000	Ukraine Government International Bond	EUR	4,375%	27 gennaio 2032	75.934,48	0,00
66.280.000	Ukraine Government International Bond	USD	7,375%	25 settembre 2034	17.456.846,28	0,35
54.850.000	Ukraine Government International Bond	USD	7,253%	15 marzo 2035	14.435.633,62	0,29
35.323.000	Ukraine Government International Bond[(d)]	USD	7,750%	1 agosto 2041	16.203.307,57	0,32
					65.068.172,55	1,30
Emirati Arabi Uniti						
3.000.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	2,500%	16 aprile 2025	2.866.466,13	0,06
3.500.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125%	3 maggio 2026	3.320.671,17	0,07
8.000.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125%	11 ottobre 2027	7.461.186,64	0,15
1.500.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	1,875%	15 settembre 2031	1.194.167,22	0,02
47.540.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125%	30 settembre 2049	30.934.295,11	0,62
15.035.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,875%	16 aprile 2050	11.281.458,12	0,22
12.200.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,000%	15 settembre 2051	7.633.459,72	0,15
4.020.000	Abu Dhabi Ports Co. PJSC	USD	2,500%	6 maggio 2031	3.271.363,24	0,07
22.450.000	Emirate of Dubai Government International Bonds	USD	3,900%	9 settembre 2050	15.423.256,41	0,31
5.000.000	Emirates Development Bank PJSC	USD	3,516%	6 marzo 2024	4.928.138,25	0,10
14.181.000	Emirates Development Bank PJSC	USD	1,639%	15 giugno 2026	12.747.945,14	0,25
8.180.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625%	10 marzo 2033	6.441.517,44	0,13
7.900.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	4,000%	28 luglio 2050	4.588.032,12	0,09
5.530.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	4,375%	10 marzo 2051	3.439.326,15	0,07
3.000.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	3,000%	19 aprile 2024	2.950.916,40	0,06
7.000.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,500%	7 novembre 2024	6.737.667,93	0,13
8.590.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	3,700%	7 novembre 2049	6.085.702,58	0,12
11.200.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	3,950%	21 maggio 2050	8.267.525,62	0,16
4.410.000	NBK Tier 1 Ltd.[(d),(e)]	USD	3,625%	Irredimibili	3.826.991,03	0,08
					143.400.086,42	2,86
Regno Unito						
4.000.000	Ukraine Railways Via Rail Capital Markets PLC	USD	8,250%	9 luglio 2026	1.953.069,72	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 82,87% (segue)						
Regno Unito (segue)						
4.450.000	Ukraine Railways Via Rail Capital Markets PLC	USD	7,875%	15 luglio 2028	2.072.629,82	0,04
					4.025.699,54	0,08
Stati Uniti						
55.000.000	United States Treasury Note	USD	0,250%	15 giugno 2024	53.019.140,90	1,06
Uruguay						
3.040.000	Uruguay Government International Bond	USD	5,750%	28 ottobre 2034	3.107.465,78	0,06
2.300.000	Uruguay Government International Bond	USD	7,625%	21 marzo 2036	2.643.185,65	0,06
130.000	Uruguay Government International Bond	USD	5,100%	18 giugno 2050	115.371,16	0,00
48.600.000	Uruguay Government International Bond	USD	4,975%	20 aprile 2055	42.125.492,45	0,84
					47.991.515,04	0,96
Uzbekistan						
6.000.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700%	25 novembre 2030	4.678.884,24	0,09
11.921.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900%	19 ottobre 2031	9.282.531,75	0,18
19.072.000	Uzbekneftegaz JSC	USD	4,750%	16 novembre 2028	15.364.144,77	0,31
					29.325.560,76	0,58
Venezuela						
8.635.000	Petroleos de Venezuela S.A.[c]	USD	8,500%	27 ottobre 2020	4.398.990,65	0,09
11.475.000	Petroleos de Venezuela S.A.[c]	USD	9,000%	17 novembre 2021	660.924,77	0,01
48.620.000	Petroleos de Venezuela S.A.[c]	USD	6,000%	16 maggio 2024	2.793.451,89	0,06
42.775.000	Petroleos de Venezuela S.A.[c]	USD	5,500%	12 aprile 2037	2.459.562,50	0,05
92.760.000	Venezuela Government International Bond[c]	USD	9,250%	15 settembre 2027	9.434.070,46	0,19
66.075.000	Venezuela Government International Bond[c]	USD	9,375%	13 gennaio 2034	6.720.527,23	0,13
					26.467.527,50	0,53
Zambia						
8.975.000	Zambia Government International Bond	USD	8,970%	30 luglio 2027	4.873.527,23	0,10
TOTALE OBBLIGAZIONI					**4.152.876.291,32**	**82,87**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 1,64%						
Stati Uniti						
40.000.000	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	17 ottobre 2023	39.912.123,20	0,79
43.000.000	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	21 dicembre 2023	42.492.713,95	0,85
					82.404.837,15	1,64
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**82.404.837,15**	**1,64**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,12%						
Isole Cayman						
1.000.302.916	Neon Capital Ltd./KY[b]	JPY	ZCP	6 gennaio 2028	6.061.812,21	0,12
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**6.061.812,21**	**0,12**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 7,59%				
Lussemburgo				
13.916	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN) - Z Cap USD	USD	91.858.161,84	1,83
17.858	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency) - Z Cap USD	USD	89.884.930,10	1,80
28.737	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency) - I Cap USD	USD	198.359.898,44	3,96
			380.102.990,38	7,59
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**380.102.990,38**	**7,59**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**4.621.445.931,06**	**92,22**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% del NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 0,23%						
Argentina						
1.135.127.000	Argentine Republic Government International Bond[(b)]	JPY	ZCP	15 dicembre 2035	88.761,41	0,00
Isole Cayman						
2.750.000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais	USD	5,333%	15 febbraio 2028	2.672.381,45	0,06
Tunisia						
730.000.000	Tunisian Republic	JPY	4,300%	2 agosto 2030	2.130.144,41	0,04
2.200.000.000	Tunisian Republic	JPY	3,500%	3 febbraio 2033	6.447.781,97	0,13
					8.577.926,38	0,17
TOTALE OBBLIGAZIONI					**11.339.069,24**	**0,23**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**11.339.069,24**	**0,23**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**4.632.785.000,30**	**92,45**

Contratti futures - 0,25%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	EUR				
(424)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	51.961.331,46	754.168,78	0,01
(427)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	58.156.374,03	1.437.613,22	0,03
(173)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Short	22.411.916,00	1.989.158,29	0,04
			132.529.621,49	4.180.940,29	0,08
	USD				
(537)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	108.855.773,71	302.062,23	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti futures - 0,25% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
(1.845)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Short	218.978.437,50	14.589.279,92	0,29
			327.834.211,21	14.891.342,15	0,30
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**19.072.282,44**	**0,38**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
2.290	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	241.272.968,75	(1.381.619,81)	(0,03)
48	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2023	Long	5.461.500,00	(287.280,82)	(0,01)
2.512	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	271.453.000,00	(4.651.125,00)	(0,09)
			518.187.468,75	(6.320.025,63)	(0,13)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(6.320.025,63)**	**(0,13)**

Contratti di cambio a termine - (0,88%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	145.018.180	EUR	133.800.000	BNP Paribas SA	30 ottobre 2023	3.195.106,95	0,06
USD	59.156.101	EUR	54.627.281	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.283.191,59	0,03
USD	14.305.468	JPY	1.950.000.000	Deutsche Bank AG	20 ottobre 2023	1.198.826,30	0,02
USD	9.331.592	EUR	8.617.192	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	202.417,32	0,00
USD	8.876.078	EUR	8.196.551	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	192.536,50	0,00
USD	5.120.015	EUR	4.728.042	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	111.061,43	0,00
ZAR	99.202.407	USD	5.176.356	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	82.350,12	0,00
USD	45.780.547	ZAR	862.864.887	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40.200,26	0,00
USD	1.573.655	EUR	1.453.180	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	34.135,12	0,00
USD	1.243.170	EUR	1.147.997	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26.966,38	0,00
USD	1.021.309	EUR	943.121	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22.153,88	0,00
USD	791.499	EUR	730.905	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17.168,89	0,00
ZAR	26.151.330	USD	1.370.675	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15.603,22	0,00
USD	283.692	JPY	40.000.000	Morgan Stanley Europe SE	20 ottobre 2023	14.838,11	0,00
USD	585.972	EUR	541.112	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12.710,68	0,00
USD	8.130.142	AUD	12.573.739	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10.487,86	0,00
ZAR	19.692.874	USD	1.033.948	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.968,90	0,00
USD	181.763	PLN	753.342	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.247,86	0,00
AUD	1.725.627	USD	1.106.156	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.189,64	0,00
USD	9.307.148	ZAR	175.419.734	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.172,66	0,00
AUD	946.604	USD	603.977	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.304,84	0,00
USD	236.612	EUR	218.498	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.132,50	0,00
ZAR	8.447.819	USD	443.339	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	5.073,62	0,00
EUR	614.465	USD	646.310	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.662,60	0,00
USD	137.245	CZK	3.072.062	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.784,59	0,00
ZAR	6.845.560	USD	359.295	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.587,06	0,00
AUD	1.486.943	USD	957.027	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.186,36	0,00
USD	1.769.112	AUD	2.735.621	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.549,90	0,00
AUD	513.536	USD	329.416	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.207,13	0,00
USD	94.932	EUR	87.666	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.056,73	0,00
USD	403.796	ZAR	7.582.818	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.831,82	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,88%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	847.982	ZAR	15.963.423	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.763,09	0,00
AUD	522.217	USD	335.494	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.734,22	0,00
ZAR	1.258.085	USD	65.062	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.629,14	0,00
USD	1.230.005	AUD	1.902.274	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.586,71	0,00
USD	69.410	EUR	64.096	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.505,61	0,00
USD	67.012	EUR	61.882	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.453,60	0,00
AUD	330.000	USD	211.892	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.210,07	0,00
USD	51.052	EUR	47.143	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.107,40	0,00
AUD	289.574	USD	185.934	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.061,84	0,00
USD	50.092	EUR	46.352	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	986,27	0,00
USD	19.653	PLN	81.681	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	948,23	0,00
USD	106.610	EUR	99.752	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	931,28	0,00
AUD	215.449	USD	138.135	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	915,63	0,00
ZAR	4.821.192	USD	254.825	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	746,07	0,00
USD	68.308	EUR	63.965	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	542,80	0,00
USD	40.740	EUR	37.978	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	505,60	0,00
USD	63.418	EUR	59.384	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	505,12	0,00
AUD	67.768	USD	43.261	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	501,34	0,00
USD	29.879	EUR	27.760	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	468,84	0,00
ZAR	897.577	USD	47.126	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	454,37	0,00
AUD	135.925	USD	87.324	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	451,39	0,00
USD	272.349	AUD	421.139	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	392,54	0,00
AUD	131.439	USD	84.495	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	382,88	0,00
USD	17.401	EUR	16.069	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	377,45	0,00
USD	11.056	GBP	8.760	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	362,99	0,00
AUD	45.569	USD	29.075	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	351,65	0,00
USD	11.942	CZK	267.297	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	329,94	0,00
USD	25.974	EUR	24.213	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	322,35	0,00
USD	23.686	EUR	22.069	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	305,57	0,00
USD	22.748	EUR	21.200	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	287,96	0,00
AUD	34.473	USD	22.008	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	253,13	0,00
ZAR	304.271	USD	15.877	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	252,58	0,00
USD	16.859	EUR	15.678	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	249,06	0,00
USD	16.414	EUR	15.265	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	242,51	0,00
USD	18.752	EUR	17.472	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	241,92	0,00
EUR	31.472	USD	33.082	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	239,19	0,00
USD	11.586	EUR	10.721	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	228,11	0,00
USD	6.030	CHF	5.308	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	218,58	0,00
USD	26.976	EUR	25.260	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	214,36	0,00
USD	29.883	AUD	45.955	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	207,07	0,00
USD	28.965	EUR	27.147	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	205,80	0,00
USD	28.358	EUR	26.578	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	201,48	0,00
USD	5.396	CHF	4.750	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	195,61	0,00
AUD	33.041	USD	21.147	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	189,25	0,00
USD	20.773	EUR	19.436	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	181,46	0,00
USD	26.149	EUR	24.513	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	179,92	0,00
USD	124.706	AUD	192.837	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	179,74	0,00
USD	9.071	EUR	8.394	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	178,61	0,00
USD	12.994	EUR	12.110	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	164,35	0,00
USD	121.556	AUD	188.014	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	142,91	0,00
USD	16.331	EUR	15.280	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	142,66	0,00
AUD	45.782	USD	29.431	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	133,36	0,00
USD	16.121	EUR	15.096	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	128,41	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,88%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	18.373	EUR	17.223	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	126,42	0,00
ZAR	795.904	USD	42.068	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	123,16	0,00
USD	11.590	EUR	10.830	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	116,27	0,00
USD	5.312	EUR	4.905	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	115,08	0,00
USD	5.730	EUR	5.302	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	112,83	0,00
USD	80.524	AUD	124.539	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	101,76	0,00
USD	7.458	EUR	6.949	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	96,21	0,00
USD	6.093	EUR	5.661	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	95,61	0,00
USD	4.241	EUR	3.917	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	91,89	0,00
USD	4.407	EUR	4.078	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	86,78	0,00
USD	8.137	EUR	7.604	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	81,64	0,00
USD	9.924	EUR	9.303	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	68,28	0,00
USD	4.556	EUR	4.237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	67,31	0,00
EUR	8.846	USD	9.299	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	67,23	0,00
AUD	50.493	USD	32.542	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	63,92	0,00
EUR	8.211	USD	8.631	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	62,41	0,00
USD	7.461	EUR	6.987	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	59,29	0,00
USD	8.161	EUR	7.649	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	57,98	0,00
ZAR	184.781	USD	9.737	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	57,86	0,00
USD	5.520	CZK	125.751	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	56,66	0,00
USD	4.534	EUR	4.228	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	54,58	0,00
USD	4.268	EUR	3.977	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	53,98	0,00
USD	6.712	EUR	6.285	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	53,46	0,00
USD	3.899	EUR	3.633	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	50,31	0,00
CZK	144.712	USD	6.240	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	47,15	0,00
USD	3.722	EUR	3.469	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	47,08	0,00
USD	440.595	ZAR	8.310.718	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	44,73	0,00
USD	4.452	EUR	4.160	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	44,66	0,00
USD	3.352	EUR	3.124	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42,40	0,00
EUR	5.446	USD	5.725	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	41,39	0,00
USD	5.909	EUR	5.539	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,65	0,00
EUR	14.258	USD	15.070	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,27	0,00
USD	2.301	EUR	2.140	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	33,99	0,00
USD	4.775	EUR	4.476	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	32,85	0,00
USD	2.368	EUR	2.207	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	30,55	0,00
USD	4.654	CZK	106.552	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	24,74	0,00
USD	1.876	EUR	1.749	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,58	0,00
USD	1.500	EUR	1.395	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,17	0,00
USD	2.237	EUR	2.093	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	19,53	0,00
USD	1.334	EUR	1.243	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,88	0,00
AUD	12.667	USD	8.164	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,03	0,00
USD	2.114	EUR	1.981	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,55	0,00
EUR	5.367	USD	5.669	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	13,15	0,00
EUR	5.231	USD	5.529	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,94	0,00
USD	822	EUR	764	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,90	0,00
USD	1.268	EUR	1.185	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,72	0,00
USD	751	EUR	697	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,78	0,00
CZK	153.500	USD	6.661	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	11,75	0,00
USD	854	CZK	19.423	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,41	0,00
EUR	4.136	USD	4.372	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,23	0,00
USD	749	EUR	698	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,48	0,00
USD	556	EUR	519	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,00	0,00
EUR	2.817	USD	2.976	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	6,91	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,88%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
EUR	2.711	USD	2.864	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	6,64	0,00
USD	802	EUR	751	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,37	0,00
EUR	2.043	USD	2.160	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,06	0,00
USD	396	EUR	370	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,97	0,00
USD	278	EUR	259	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,59	0,00
EUR	4.456	USD	4.717	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,45	0,00
EUR	14.427	USD	15.281	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,42	0,00
EUR	281	USD	296	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,13	0,00
USD	149	CZK	3.401	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,54	0,00
USD	87	EUR	81	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,87	0,00
USD	513	AUD	793	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,65	0,00
USD	350	AUD	541	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,44	0,00
EUR	37	USD	39	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,28	0,00
CZK	1.479	USD	64	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,21	0,00
CZK	1.172	USD	51	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,11	0,00
CZK	4.494	USD	195	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,05	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**6.568.058,01**	**0,11**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	1.244	USD	54	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,10)	(0,00)
USD	39	EUR	37	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(0,28)	(0,00)
EUR	21	USD	23	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,29)	(0,00)
USD	2.801	EUR	2.644	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,44)	(0,00)
CZK	1.000	USD	44	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,45)	(0,00)
CZK	393	USD	18	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,49)	(0,00)
CZK	5.366	USD	234	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,76)	(0,00)
CZK	2.794	USD	123	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,15)	(0,00)
CZK	3.937	USD	172	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,31)	(0,00)
USD	250	AUD	389	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,31)	(0,00)
EUR	113	USD	121	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,53)	(0,00)
USD	10.861	EUR	10.253	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,73)	(0,00)
EUR	140	USD	150	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,89)	(0,00)
EUR	255	USD	272	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,93)	(0,00)
USD	296	EUR	281	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(2,14)	(0,00)
CZK	3.477	USD	154	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,67)	(0,00)
CZK	24.922	USD	1.085	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,73)	(0,00)
EUR	221	USD	237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,01)	(0,00)
EUR	234	USD	251	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,18)	(0,00)
EUR	221	USD	238	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,51)	(0,00)
USD	2.158	EUR	2.043	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(5,01)	(0,00)
USD	7.260	EUR	6.858	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,31)	(0,00)
USD	30.485	EUR	28.780	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,55)	(0,00)
EUR	240	USD	260	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,64)	(0,00)
USD	2.865	EUR	2.711	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,70)	(0,00)
USD	2.978	EUR	2.817	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,97)	(0,00)
USD	3.899	CHF	3.568	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,89)	(0,00)
USD	12.621	AUD	19.557	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,18)	(0,00)
ZAR	38.727	USD	2.061	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,48)	(0,00)
USD	13.431	AUD	20.812	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,70)	(0,00)
EUR	582	USD	626	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,82)	(0,00)
USD	4.369	EUR	4.136	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(10,14)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,88%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	6.656	CZK	153.500	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,16)	(0,00)
USD	5.525	EUR	5.231	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(12,81)	(0,00)
USD	17.715	EUR	16.733	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,96)	(0,00)
USD	5.673	EUR	5.367	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,28)	(0,00)
USD	21.748	EUR	20.544	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15,90)	(0,00)
EUR	2.028	USD	2.166	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,21)	(0,00)
AUD	11.390	USD	7.373	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,95)	(0,00)
USD	8.669	EUR	8.203	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,91)	(0,00)
USD	39.156	EUR	36.987	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(28,63)	(0,00)
EUR	2.233	USD	2.396	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,16)	(0,00)
CZK	269.380	USD	11.733	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,22)	(0,00)
ZAR	618.782	USD	32.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,32)	(0,00)
USD	15.061	EUR	14.258	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(34,94)	(0,00)
USD	5.729	EUR	5.446	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(41,33)	(0,00)
AUD	26.653	USD	17.253	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,01)	(0,00)
EUR	4.997	USD	5.336	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,40)	(0,00)
EUR	4.231	USD	4.528	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(45,42)	(0,00)
EUR	2.707	USD	2.913	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(45,71)	(0,00)
USD	6.243	CZK	144.712	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(47,86)	(0,00)
EUR	5.186	USD	5.543	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(48,42)	(0,00)
USD	80.602	EUR	76.137	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58,93)	(0,00)
USD	8.637	EUR	8.211	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(62,31)	(0,00)
EUR	4.756	USD	5.103	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(64,23)	(0,00)
EUR	7.638	USD	8.157	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(64,97)	(0,00)
EUR	5.000	USD	5.364	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(66,57)	(0,00)
USD	9.305	EUR	8.846	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(67,13)	(0,00)
EUR	9.594	USD	10.234	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(70,42)	(0,00)
USD	32.346	EUR	30.606	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(78,02)	(0,00)
EUR	6.071	USD	6.513	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(80,82)	(0,00)
CZK	315.719	USD	13.797	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(81,57)	(0,00)
EUR	9.693	USD	10.351	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(82,45)	(0,00)
EUR	6.203	USD	6.655	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(84,17)	(0,00)
EUR	4.532	USD	4.897	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(96,43)	(0,00)
EUR	7.598	USD	8.152	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(102,60)	(0,00)
EUR	14.236	USD	15.215	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(132,91)	(0,00)
EUR	10.442	USD	11.197	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(134,80)	(0,00)
AUD	186.534	USD	120.599	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(141,79)	(0,00)
EUR	11.122	USD	11.931	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(148,07)	(0,00)
USD	392.452	AUD	607.971	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(153,14)	(0,00)
AUD	191.684	USD	123.939	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(156,63)	(0,00)
EUR	11.882	USD	12.753	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(164,52)	(0,00)
USD	17.000	AUD	26.628	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(195,52)	(0,00)
AUD	214.903	USD	138.977	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(200,32)	(0,00)
ZAR	1.976.045	USD	104.968	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(218,24)	(0,00)
EUR	17.889	USD	19.183	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(230,94)	(0,00)
USD	33.103	EUR	31.472	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(238,82)	(0,00)
USD	15.898	ZAR	304.271	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(252,62)	(0,00)
USD	48.900	AUD	76.121	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(256,14)	(0,00)
EUR	20.004	USD	21.451	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(258,25)	(0,00)
EUR	11.590	USD	12.551	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(271,92)	(0,00)
AUD	63.530	USD	41.312	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(286,27)	(0,00)
USD	120.087	EUR	113.626	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(289,64)	(0,00)
USD	25.444	AUD	39.851	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(290,43)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,88%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	129.783	AUD	201.432	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(293,67)	(0,00)
USD	132.363	AUD	205.435	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(299,50)	(0,00)
USD	29.059	AUD	45.569	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(350,88)	(0,00)
EUR	54.619	USD	58.278	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(414,07)	(0,00)
ZAR	90.362.102	USD	4.790.569	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(486,31)	(0,00)
ZAR	10.269.563	USD	544.924	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(536,34)	(0,00)
ZAR	14.156.521	USD	751.175	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(739,33)	(0,00)
USD	112.031	AUD	174.770	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(829,44)	(0,00)
USD	138.203	AUD	215.449	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(925,97)	(0,00)
USD	83.149	AUD	130.231	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(949,11)	(0,00)
EUR	52.378	USD	56.604	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.114,49)	(0,00)
USD	217.881	ZAR	4.132.541	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.184,42)	(0,00)
USD	515.397	EUR	487.666	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.243,09)	(0,00)
USD	435.245	AUD	676.245	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.449,12)	(0,00)
USD	747.926	EUR	707.684	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.803,93)	(0,00)
USD	137.896	ZAR	2.639.337	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.014,49)	(0,00)
USD	109.468	ZAR	2.104.913	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.113,43)	(0,00)
USD	329.254	AUD	513.536	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(2.182,47)	(0,00)
USD	484.729	ZAR	9.193.837	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.635,01)	(0,00)
USD	637.546	ZAR	12.077.890	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.701,60)	(0,00)
USD	123.522	ZAR	2.386.066	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.963,17)	(0,00)
USD	526.244	ZAR	9.986.269	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.126,74)	(0,00)
USD	402.906	ZAR	7.663.129	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.315,21)	(0,00)
USD	818.312	ZAR	15.502.399	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.467,60)	(0,00)
USD	301.707	AUD	472.625	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.496,43)	(0,00)
USD	645.895	EUR	614.465	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(4.669,96)	(0,00)
USD	442.777	ZAR	8.447.819	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.040,40)	(0,00)
USD	372.477	ZAR	7.129.359	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.449,31)	(0,00)
USD	413.960	ZAR	7.917.684	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.755,67)	(0,00)
CHF	143.383	USD	162.913	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.922,55)	(0,00)
USD	2.606.220	EUR	2.465.991	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.285,95)	(0,00)
ZAR	30.627.089	USD	1.630.238	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.700,30)	(0,00)
CHF	163.195	USD	185.423	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.740,88)	(0,00)
USD	603.649	AUD	946.604	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(7.288,73)	(0,00)
USD	911.787	AUD	1.424.589	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.159,89)	(0,00)
EUR	1.600.000	USD	1.705.098	Deutsche Bank AG	30 ottobre 2023	(9.157,16)	(0,00)
EUR	390.011	USD	422.394	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.210,49)	(0,00)
GBP	222.661	USD	281.040	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.245,38)	(0,00)
USD	4.719.277	EUR	4.465.354	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11.382,46)	(0,00)
USD	1.231.733	ZAR	23.467.895	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12.297,14)	(0,00)
USD	907.452	ZAR	17.368.995	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13.275,96)	(0,00)
USD	1.372.413	ZAR	26.151.330	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(15.706,03)	(0,00)
ZAR	75.498.046	USD	4.020.379	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18.238,36)	(0,00)
EUR	1.800.000	USD	1.932.995	HSBC Continental Europe	30 ottobre 2023	(25.061,26)	(0,00)
EUR	1.101.846	USD	1.193.333	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26.021,14)	(0,00)
AUD	30.272.794	USD	19.577.265	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(28.217,53)	(0,00)
EUR	1.431.290	USD	1.550.130	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(33.801,26)	(0,00)
EUR	1.555.718	USD	1.684.889	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(36.739,75)	(0,00)
USD	5.293.829	ZAR	100.686.709	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(43.558,91)	(0,00)
USD	3.326.307	ZAR	63.665.525	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(48.593,10)	(0,00)
USD	2.944.409	ZAR	56.616.929	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(56.846,11)	(0,00)
USD	4.358.980	ZAR	83.372.930	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(60.607,07)	(0,00)
USD	27.272.521	EUR	25.805.113	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(65.778,76)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,88%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% del NAV
CZK	57.512.790	USD	2.571.352	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(72.805,19)	(0,00)
USD	5.183.327	ZAR	99.202.407	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(82.360,85)	(0,00)
EUR	6.782.043	USD	7.275.280	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(90.288,93)	(0,00)
USD	4.789.186	ZAR	92.512.486	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(114.888,17)	(0,00)
EUR	5.267.749	USD	5.705.131	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(124.402,86)	(0,00)
USD	10.685.852	ZAR	204.385.141	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(148.575,62)	(0,00)
AUD	208.208.611	USD	134.647.468	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(194.073,05)	(0,00)
PLN	18.946.516	USD	4.573.802	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(235.046,29)	(0,00)
USD	19.743.182	ZAR	377.622.014	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(274.508,33)	(0,01)
USD	114.280.243	EUR	108.000.000	IP. Morgan SE	17 novembre 2023	(287.100,65)	(0,01)
EUR	12.629.825	USD	13.678.479	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(298.265,20)	(0,01)
USD	12.051.938	ZAR	233.045.655	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(301.779,28)	(0,01)
ZAR	5.075.022.516	USD	269.351.278	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(325.044,90)	(0,01)
EUR	17.462.216	USD	18.912.104	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(412.386,67)	(0,01)
EUR	22.767.252	USD	24.657.617	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(537.670,08)	(0,01)
EUR	27.111.372	USD	29.362.429	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(640.260,55)	(0,01)
EUR	35.639.759	USD	38.598.928	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(841.666,44)	(0,02)
ZAR	24.604.311.332	USD	1.305.846.958	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.575.856,23)	(0,03)
EUR	114.760.522	USD	124.289.088	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.710.177,69)	(0,05)
EUR	197.366.088	USD	213.753.394	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.660.985,83)	(0,09)
EUR	208.887.592	USD	226.231.529	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.933.076,98)	(0,10)
EUR	1.313.445.439	USD	1.422.500.813	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31.018.249,63)	(0,62)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(50.511.650,23)**	**(0,99)**

Contratti swap - 0,20%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in USD	% del NAV
	Credit Default Swap						
10.000.000	1,000%	CDS Republic of Turkiye 1,000% 20/12/2028	USD	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	1.230.084,10	0,02
30.000.000	1,000%	CDS Republic of Colombia 1,000% 20/12/2028	USD	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	1.780.298,40	0,04
20.000.000	1,000%	CDS Republic of South Africa 1,000% 20/12/2033	USD	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	1.534.088,60	0,03
20.000.000	1,000%	CDS Republic of Colombia 1,000% 20/12/2028	USD	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	1.186.865,60	0,02
25.000.000	1,000%	CDS Republic of South Africa 1,000% 20/12/2033	USD	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	1.917.610,75	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti swap - 0,20% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in USD	% del NAV
	Credit Default Swap	**(segue)**					
15.000.000	1,000%	CDS Republic of South Africa 1,000% 20/12/2033	USD	20 dicembre 2028	Morgan Stanley Europe SE	1.150.566,45	0,02
25.000.000	1,000%	CDX Emerging Markets Serie 40 Versione 1	USD	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	1.363.998,25	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**10.163.512,15**	**0,20**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**10.163.512,15**	**0,20**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**10.163.512,15**	**0,20**

	Valore di mercato USD	% del NAV
INVESTIMENTI	**4.611.757.177,04**	**92,02**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**399.267.302,32**	**7,98**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**5.011.024.479,36**	**100,00**

(a) Questo titolo ha una cedola “step up” che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Titolo insolvente.
(d) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(e) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 77,72%						
Brasile						
29.000.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional[(a)]	BRL	ZCP	1 gennaio 2024	5.635.219,43	2,19
18.000.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional[(a)]	BRL	ZCP	1 luglio 2024	3.323.660,01	1,29
19.800.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	1 gennaio 2025	3.914.299,00	1,52
17.500.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	1 gennaio 2027	3.498.355,66	1,36
24.000.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	1 gennaio 2029	4.558.933,88	1,77
3.720.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	1 gennaio 2031	709.981,01	0,28
27.430.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	BRL	10,000%	1 gennaio 2033	4.994.399,02	1,94
					26.634.848,01	10,35
Isole Cayman						
24.500.000.000	QNB Finance Ltd.	IDR	6,900%	23 gennaio 2025	1.573.944,95	0,61
Cile						
1.000.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	2,500%	1 marzo 2025	1.057.954,56	0,41
2.050.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4,700%	1 settembre 2030	2.093.832,21	0,82
1.180.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	6,000%	1 gennaio 2043	1.321.303,24	0,51
					4.473.090,01	1,74
Cina						
19.000.000	China Development Bank	CNY	2,730%	11 gennaio 2028	2.618.505,70	1,02
10.000.000	China Government Bond	CNY	3,120%	5 dicembre 2026	1.400.186,32	0,54
16.000.000	China Government Bond	CNY	2,850%	4 giugno 2027	2.219.701,94	0,86
8.700.000	China Government Bond	CNY	2,640%	15 gennaio 2028	1.198.213,79	0,46
11.000.000	China Government Bond	CNY	3,810%	14 settembre 2050	1.713.382,20	0,67
					9.149.989,95	3,55
Colombia						
344.000.000	Colombia Government International Bond	COP	9,850%	28 giugno 2027	80.192,54	0,03
1	Colombian TES	COP	10,000%	24 luglio 2024	0,00	0,00
3.900.000.000	Colombian TES	COP	7,500%	26 agosto 2026	886.655,15	0,34
7.000.000.000	Colombian TES	COP	5,750%	3 novembre 2027	1.440.253,31	0,56
6.700.000.000	Colombian TES	COP	6,000%	28 aprile 2028	1.365.664,82	0,53
7.240.000.000	Colombian TES	COP	7,750%	18 settembre 2030	1.494.016,77	0,58
10.300.000.000	Colombian TES	COP	7,000%	30 giugno 2032	1.925.345,05	0,75
2.500.000.000	Colombian TES	COP	13,250%	9 febbraio 2033	665.830,14	0,26
17.440.000.000	Colombian TES	COP	7,250%	18 ottobre 2034	3.135.641,84	1,22
3.200.000.000	Colombian TES	COP	7,250%	26 ottobre 2050	496.118,97	0,19
					11.489.718,59	4,46
Repubblica Ceca						
15.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	5,700%	25 maggio 2024	654.341,49	0,25
92.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000%	26 giugno 2026	3.597.867,68	1,40
37.700.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250%	10 febbraio 2027	1.406.803,46	0,55
67.300.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,500%	25 agosto 2028	2.639.903,56	1,02
61.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,950%	15 maggio 2030	2.089.715,75	0,81
61.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,000%	13 ottobre 2033	2.082.677,76	0,81
26.900.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900%	14 aprile 2034	1.175.469,88	0,46
24.700.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,200%	4 dicembre 2036	1.009.718,17	0,39
					14.656.497,75	5,69
Repubblica Dominicana						
10.000.000	Dominican Republic International Bond	DOP	9,750%	5 giugno 2026	176.557,72	0,07
14.600.000	Dominican Republic International Bond	DOP	13,625%	3 febbraio 2033	301.535,95	0,12
					478.093,67	0,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 77,72% (segue)						
Egitto						
6.500.000	Egypt Government Bond	EGP	14,531%	14 settembre 2024	193.717,63	0,07
2.000.000	Egypt Government Bond	EGP	14,060%	12 gennaio 2026	53.124,32	0,02
13.000.000	Egypt Government Bond	EGP	14,483%	6 aprile 2026	343.540,75	0,13
15.300.000	Egypt Government Bond	EGP	14,556%	13 ottobre 2027	376.554,70	0,15
8.000.000	Egypt Government Bond	EGP	14,664%	6 ottobre 2030	174.937,99	0,07
					1.141.875,39	0,44
Germania						
300.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	HUF	9,000%	8 luglio 2024	809.277,88	0,31
18.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	CNY	2,900%	24 febbraio 2026	2.463.735,08	0,96
					3.273.012,96	1,27
Ungheria						
170.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000%	26 giugno 2024	445.371,97	0,18
1.027.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,000%	26 novembre 2025	2.422.836,62	0,94
740.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000%	27 ottobre 2027	1.699.621,54	0,66
1.101.000.000	Hungary Government Bond	HUF	2,250%	20 aprile 2033	2.015.560,26	0,78
200.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000%	27 ottobre 2038	334.932,76	0,13
					6.918.323,15	2,69
Indonesia						
1	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,000%	15 maggio 2027	0,00	0,00
127.500.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,000%	15 settembre 2030	8.333.659,45	3,24
152.300.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	6,500%	15 febbraio 2031	9.659.634,94	3,75
9.000.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	6,375%	15 aprile 2032	566.144,99	0,22
1	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,500%	15 agosto 2032	0,00	0,00
15.500.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,000%	15 febbraio 2033	1.011.198,15	0,39
51.500.000.000	Indonesia Treasury Bond	IDR	7,500%	15 maggio 2038	3.494.705,39	1,36
					23.065.342,92	8,96
Messico						
46.000.000	Mexican Bonos	MXN	8,000%	7 dicembre 2023	2.629.727,53	1,02
41.300.000	Mexican Bonos	MXN	8,000%	5 settembre 2024	2.307.416,06	0,90
5.700.000	Mexican Bonos	MXN	10,000%	5 dicembre 2024	324.663,63	0,13
54.800.000	Mexican Bonos	MXN	5,750%	5 marzo 2026	2.837.331,50	1,10
46.000.000	Mexican Bonos	MXN	7,500%	3 giugno 2027	2.423.847,08	0,94
8.500.000	Mexican Bonos	MXN	8,500%	31 maggio 2029	459.324,62	0,18
59.660.000	Mexican Bonos	MXN	7,750%	29 maggio 2031	3.034.718,94	1,18
3.700.000	Mexican Bonos	MXN	7,500%	26 maggio 2033	181.859,42	0,07
21.000.000	Mexican Bonos	MXN	7,750%	23 novembre 2034	1.036.422,28	0,40
65.680.000	Mexican Bonos	MXN	8,500%	18 novembre 2038	3.357.945,85	1,31
76.800.000	Mexican Bonos	MXN	7,750%	13 novembre 2042	3.584.619,42	1,39
21.700.000	Mexican Bonos	MXN	8,000%	7 novembre 2047	1.031.923,29	0,40
					23.209.799,62	9,02
Perù						
4.370.000	Alicorp SAA	PEN	6,875%	17 aprile 2027	1.093.407,57	0,42
15.950.000	Peruvian Government Bond	PEN	6,150%	12 agosto 2032	3.929.396,25	1,53
2.660.000	Peruvian Government Bond	PEN	5,350%	12 agosto 2040	563.017,68	0,22
					5.585.821,50	2,17
Filippine						
10.000.000	Philippine Government International Bond	PHP	6,250%	14 gennaio 2036	169.017,24	0,07
Polonia						
25.530.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	2,500%	25 luglio 2026	5.470.358,12	2,13
4.400.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	0,250%	25 ottobre 2026	873.678,66	0,34
5.110.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	3,750%	25 maggio 2027	1.118.911,22	0,43
12.200.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	2,750%	25 aprile 2028	2.525.312,91	0,98

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 77,72% (segue)						
Polonia (segue)						
9.350.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	2,750%	25 ottobre 2029	1.858.702,93	0,72
8.200.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	1,750%	25 aprile 2032	1.371.164,64	0,53
6.700.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	6,000%	25 ottobre 2033	1.546.229,07	0,60
					14.764.357,55	5,73
Romania						
3.700.000	Romanian Government Bond	RON	4,000%	25 ottobre 2023	786.472,78	0,30
5.580.000	Romanian Government Bond	RON	4,750%	24 febbraio 2025	1.164.025,49	0,45
6.690.000	Romanian Government Bond	RON	5,800%	26 luglio 2027	1.387.052,62	0,54
6.300.000	Romanian Government Bond	RON	5,000%	12 febbraio 2029	1.244.302,04	0,48
7.740.000	Romanian Government Bond	RON	3,650%	24 settembre 2031	1.331.714,66	0,52
10.850.000	Romanian Government Bond	RON	8,250%	29 settembre 2032	2.495.758,66	0,97
3.600.000	Romanian Government Bond	RON	4,750%	11 ottobre 2034	635.141,66	0,25
					9.044.467,91	3,51
Serbia						
32.000.000	Serbia Treasury Bonds	RSD	4,500%	11 gennaio 2026	283.557,24	0,11
54.000.000	Serbia Treasury Bonds	RSD	4,500%	20 agosto 2032	436.786,01	0,17
					720.343,25	0,28
Sudafrica						
64.200.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	10,500%	21 dicembre 2026	3.507.183,87	1,36
64.800.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,000%	31 gennaio 2030	3.002.152,31	1,17
27.700.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	7,000%	28 febbraio 2031	1.154.370,76	0,45
54.100.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,250%	31 marzo 2032	2.344.037,87	0,91
23.800.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,875%	28 febbraio 2035	997.125,35	0,39
88.900.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,500%	31 gennaio 2037	3.455.551,41	1,34
64.313.062	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	9,000%	31 gennaio 2040	2.516.775,65	0,98
51.900.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,750%	31 gennaio 2044	1.925.743,28	0,75
58.200.000	Republic of South Africa Government Bond	ZAR	8,750%	28 febbraio 2048	2.145.758,81	0,83
					21.048.699,31	8,18
Corea del Sud						
17.000.000.000	Export-Import Bank of Korea	IDR	7,250%	7 dicembre 2024	1.107.261,26	0,43
Sovranazionali						
17.000.000	Asian Development Bank	CNH	2,900%	5 marzo 2024	2.326.695,89	0,91
19.000.000	International Bank for Reconstruction & Development	CNY	3,250%	28 aprile 2025	2.608.809,06	1,01
					4.935.504,95	1,92
Turchia						
53.600.000	Turkey Government Bond	TRY	10,500%	11 agosto 2027	1.246.917,91	0,48
Stati Uniti						
12.000.000	Citigroup Global Markets Holdings, Inc./United States	CNH	4,000%	28 aprile 2024	1.648.481,97	0,64
13.700.000	United States Treasury Note	USD	0,250%	15 marzo 2024	13.387.468,75	5,20
					15.035.950,72	5,84
Uruguay						
7.000.000	Uruguay Government International Bond	UYU	8,500%	15 marzo 2028	175.422,32	0,07
8.000.000	Uruguay Government International Bond	UYU	8,250%	21 maggio 2031	194.175,00	0,07
					369.597,32	0,14
TOTALE OBBLIGAZIONI					**200.092.475,89**	**77,72**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**200.092.475,89**	**77,72**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 20,39%						
Malesia						
1.100.000	Malaysia Government Bond	MYR	3,478%	14 giugno 2024	234.581,24	0,09
3.000	Malaysia Government Bond	MYR	4,392%	15 aprile 2026	652,61	0,00
9.500.000	Malaysia Government Bond	MYR	3,502%	31 maggio 2027	2.012.390,47	0,78
4.500.000	Malaysia Government Bond	MYR	3,733%	15 giugno 2028	957.108,87	0,37
13.875.000	Malaysia Government Bond	MYR	3,885%	15 agosto 2029	2.954.204,30	1,15
23.700.000	Malaysia Government Bond	MYR	3,828%	5 luglio 2034	4.948.528,10	1,92
4.020.000	Malaysia Government Bond	MYR	4,065%	15 giugno 2050	804.863,14	0,32
16.900.000	Malaysia Government Investment Issue	MYR	3,726%	31 marzo 2026	3.613.474,55	1,41
7.500.000	Malaysia Government Investment Issue	MYR	4,258%	26 luglio 2027	1.628.276,27	0,63
10.000.000	Malaysia Government Investment Issue	MYR	3,422%	30 settembre 2027	2.108.833,54	0,82
8.500.000	Malaysia Government Investment Issue	MYR	3,465%	15 ottobre 2030	1.756.908,15	0,68
7.300.000	Malaysia Government Investment Issue	MYR	4,193%	7 ottobre 2032	1.576.604,74	0,61
4.300.000	Malaysia Government Investment Issue	MYR	3,447%	15 luglio 2036	853.589,28	0,33
12.100.000	Malaysia Government Investment Issue	MYR	4,467%	15 settembre 2039	2.646.005,27	1,03
					26.096.020,53	10,14
Perù						
2.800.000	Peruvian Government International Bond	PEN	6,900%	12 agosto 2037	705.912,89	0,27
Thailandia						
91.000.000	Thailand Government Bond	THB	4,500%	9 aprile 2024	2.525.083,14	0,98
78.500.000	Thailand Government Bond	THB	0,750%	17 settembre 2024	2.121.237,27	0,82
22.400.000	Thailand Government Bond	THB	0,950%	17 giugno 2025	598.644,90	0,23
194.000.000	Thailand Government Bond	THB	1,000%	17 giugno 2027	5.006.890,42	1,95
79.500.000	Thailand Government Bond	THB	2,650%	17 giugno 2028	2.168.574,90	0,84
70.000.000	Thailand Government Bond	THB	2,875%	17 dicembre 2028	1.925.439,81	0,75
68.800.000	Thailand Government Bond	THB	1,600%	17 dicembre 2029	1.748.342,09	0,68
31.000.000	Thailand Government Bond	THB	2,000%	17 dicembre 2031	783.850,97	0,31
78.000.000	Thailand Government Bond	THB	3,350%	17 giugno 2033	2.170.758,71	0,84
76.500.000	Thailand Government Bond	THB	3,400%	17 giugno 2036	2.115.843,52	0,82
87.000.000	Thailand Government Bond	THB	3,300%	17 giugno 2038	2.337.514,40	0,91
65.000.000	Thailand Government Bond	THB	2,000%	17 giugno 2042	1.397.526,04	0,54
32.800.000	Thailand Government Bond	THB	2,875%	17 giugno 2046	786.394,73	0,31
					25.686.100,90	9,98
TOTALE OBBLIGAZIONI					**52.488.034,32**	**20,39**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**52.488.034,32**	**20,39**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**252.580.510,21**	**98,11**

Contratti futures - (0,01%)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	KRW			
244	Korea Treasury Bond 3YR Futures 19/12/2023 Long	18.633.614,94	(27.408,14)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES			**(27.408,14)**	**(0,01)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Contratti di cambio a termine - (0,37%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	2.021.555	CLP	1.630.000.000	Morgan Stanley Europe SE	10 ottobre 2023	197.370,56	0,08
USD	2.045.900	CLP	1.700.000.000	Morgan Stanley Europe SE	10 ottobre 2023	143.376,74	0,05
USD	5.404.380	TWD	171.000.000	BofA Securities Europe SA	10 novembre 2023	76.226,40	0,03
EGP	28.000.000	USD	840.336	J.P. Morgan SE	5 ottobre 2023	65.420,92	0,02
USD	1.697.778	EUR	1.549.000	J.P. Morgan SE	29 novembre 2023	53.708,36	0,02
USD	5.396.081	IDR	82.900.000.000	Deutsche Bank AG	28 novembre 2023	44.921,00	0,02
USD	1.969.577	COP	7.950.000.000	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	41.422,08	0,02
USD	5.279.665	TWD	168.000.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	32.411,73	0,01
CNY	40.000.000	USD	5.537.788	BNP Paribas SA	27 ottobre 2023	31.842,77	0,01
USD	3.561.203	BRL	17.700.000	Citigroup Global Markets Europe AG	10 ottobre 2023	28.974,31	0,01
CNY	24.000.000	USD	3.319.627	Société Générale	20 ottobre 2023	26.334,13	0,01
USD	541.787	BRL	2.600.000	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	22.928,93	0,01
USD	445.685	PLN	1.847.200	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22.675,82	0,01
USD	341.592	PLN	1.400.000	BNP Paribas SA	17 ottobre 2023	20.982,00	0,01
TWD	171.000.000	USD	5.307.364	Société Générale	10 novembre 2023	20.789,95	0,01
TWD	171.000.000	USD	5.311.120	BNP Paribas SA	16 novembre 2023	19.193,30	0,01
CNY	40.000.000	USD	5.547.927	HSBC Continental Europe	30 ottobre 2023	18.721,49	0,01
EGP	19.000.000	USD	596.546	J.P. Morgan SE	5 ottobre 2023	18.074,54	0,01
EUR	1.549.000	USD	1.630.144	J.P. Morgan SE	29 novembre 2023	13.925,62	0,01
CNY	24.000.000	USD	3.318.722	HSBC Continental Europe	29 novembre 2023	11.974,79	0,00
USD	245.606	RON	1.100.000	Société Générale	5 ottobre 2023	11.473,40	0,00
USD	446.873	BRL	2.200.000	Citigroup Global Markets Europe AG	14 novembre 2023	9.893,31	0,00
USD	436.426	EUR	403.014	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.466,79	0,00
USD	632.952	ZAR	11.800.000	Morgan Stanley Europe SE	16 ottobre 2023	7.320,43	0,00
USD	5.572.239	CNY	40.000.000	Citigroup Global Markets Europe AG	30 ottobre 2023	5.590,34	0,00
USD	175.327	EUR	161.904	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.803,12	0,00
CLP	530.000.000	USD	585.923	BNP Paribas SA	3 gennaio 2024	3.193,79	0,00
USD	2.975.658	PLN	13.000.000	Morgan Stanley Europe SE	4 dicembre 2023	2.716,55	0,00
USD	134.282	PEN	500.000	Morgan Stanley Europe SE	7 novembre 2023	2.710,24	0,00
USD	54.772	EUR	50.579	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.188,10	0,00
USD	203.546	COP	825.000.000	J.P. Morgan SE	25 ottobre 2023	938,35	0,00
USD	1.521.036	EGP	47.000.000	J.P. Morgan SE	5 ottobre 2023	657,70	0,00
USD	167.550	PLN	729.030	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	602,20	0,00
USD	277.166	RON	1.300.000	UBS AG	5 ottobre 2023	463,92	0,00
USD	252.949	PLN	1.102.888	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	387,23	0,00
USD	28.993	EUR	27.028	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	359,82	0,00
USD	7.434	EUR	6.921	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	101,31	0,00
USD	3.116	EUR	2.883	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	61,35	0,00
USD	2.606	EUR	2.407	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	56,47	0,00
USD	4.593	EUR	4.292	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	46,08	0,00
USD	3.329	EUR	3.102	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42,14	0,00
USD	4.598	EUR	4.305	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	36,54	0,00
USD	2.311	EUR	2.149	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	34,14	0,00
USD	2.049	EUR	1.904	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	32,14	0,00
USD	3.319	EUR	3.108	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26,44	0,00
EUR	2.101	USD	2.208	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	15,96	0,00
USD	1.533	EUR	1.434	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,38	0,00
USD	1.024	EUR	955	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,89	0,00
USD	1.020	EUR	951	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,42	0,00
USD	1.775	EUR	1.664	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,21	0,00
EUR	1.057	USD	1.112	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,40	0,00
EUR	2.328	USD	2.459	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	5,70	0,00
USD	228	EUR	210	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,94	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Contratti di cambio a termine - (0,37%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% del NAV
USD	256	EUR	238	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,51	0,00
USD	255	EUR	237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,10	0,00
USD	253	EUR	237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,80	0,00
EUR	1.167	USD	1.235	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,60	0,00
EUR	5.169	USD	5.475	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,87	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**972.574,12**	**0,36**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
EUR	357	USD	378	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,36)	(0,00)
USD	750	EUR	709	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,54)	(0,00)
EUR	119	USD	127	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,94)	(0,00)
EUR	105	USD	114	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,26)	(0,00)
USD	2.748	EUR	2.598	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,48)	(0,00)
USD	2.461	EUR	2.328	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,76)	(0,00)
EUR	830	USD	886	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,21)	(0,00)
EUR	476	USD	510	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,46)	(0,00)
EUR	475	USD	510	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,58)	(0,00)
EUR	481	USD	517	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,61)	(0,00)
EUR	717	USD	768	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,63)	(0,00)
EUR	1.555	USD	1.661	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,52)	(0,00)
USD	2.209	EUR	2.101	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15,94)	(0,00)
EUR	951	USD	1.024	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,63)	(0,00)
EUR	1.070	USD	1.151	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,21)	(0,00)
EUR	2.149	USD	2.295	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,59)	(0,00)
EUR	2.151	USD	2.300	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,61)	(0,00)
EUR	1.550	USD	1.665	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(22,80)	(0,00)
EUR	1.899	USD	2.036	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(24,52)	(0,00)
EUR	1.203	USD	1.301	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,96)	(0,00)
EUR	1.444	USD	1.563	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,52)	(0,00)
EUR	5.101	USD	5.524	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(120,46)	(0,00)
USD	51.538	EUR	48.765	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(124,30)	(0,00)
EUR	13.787	USD	14.790	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(183,55)	(0,00)
EUR	13.568	USD	14.573	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(198,61)	(0,00)
HUF	66.300.000	USD	178.378	Morgan Stanley Europe SE	3 gennaio 2024	(211,61)	(0,00)
MXN	6.600.000	USD	378.691	Morgan Stanley Europe SE	23 ottobre 2023	(212,29)	(0,00)
USD	5.549.467	CNY	40.000.000	HSBC Continental Europe	6 dicembre 2023	(461,98)	(0,00)
EUR	25.290	USD	27.335	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(543,16)	(0,00)
USD	362.127	CNY	2.600.000	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	(1.001,41)	(0,00)
EUR	80.952	USD	87.501	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.738,70)	(0,00)
CNY	2.600.000	USD	365.389	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	(2.260,72)	(0,00)
HUF	28.000.000	USD	78.731	BNP Paribas SA	3 ottobre 2023	(2.389,83)	(0,00)
USD	390.529	COP	1.600.000.000	BNP Paribas SA	25 ottobre 2023	(2.408,13)	(0,00)
USD	539.751	CLP	485.000.000	BNP Paribas SA	10 ottobre 2023	(3.028,15)	(0,00)
CZK	80.000.000	USD	3.472.747	Morgan Stanley Europe SE	4 dicembre 2023	(3.391,11)	(0,00)
INR	443.000.000	USD	5.322.833	Société Générale	28 novembre 2023	(3.714,34)	(0,00)
USD	1.396.046	COP	5.700.000.000	BNP Paribas SA	25 ottobre 2023	(3.791,46)	(0,00)
EUR	201.507	USD	217.807	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.327,96)	(0,00)
USD	855.897	CNY	6.200.000	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	(4.395,50)	(0,00)
BRL	1.725.000	USD	348.668	Morgan Stanley Europe SE	10 ottobre 2023	(4.425,32)	(0,00)
PLN	800.000	USD	188.224	Deutsche Bank AG	17 ottobre 2023	(5.018,12)	(0,00)
EGP	45.000.000	USD	1.443.233	J.P. Morgan SE	4 dicembre 2023	(6.299,83)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Contratti di cambio a termine - (0,37%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
PLN	775.000	USD	183.865	Citigroup Global Markets Europe AG	17 ottobre 2023	(6.384,18)	(0,00)
PLN	630.000	USD	154.628	Morgan Stanley Europe SE	17 ottobre 2023	(10.353,35)	(0,00)
PLN	1.215.000	USD	288.630	BNP Paribas SA	17 ottobre 2023	(10.385,66)	(0,00)
PLN	1.100.000	USD	262.723	BNP Paribas SA	17 ottobre 2023	(10.814,53)	(0,01)
USD	3.319.869	CNY	24.000.000	HSBC Continental Europe	29 novembre 2023	(10.827,11)	(0,00)
USD	3.320.191	CNY	24.000.000	HSBC Continental Europe	18 gennaio 2024	(12.332,44)	(0,00)
RON	2.400.000	USD	525.854	Deutsche Bank AG	5 ottobre 2023	(15.020,35)	(0,01)
TRY	17.300.000	USD	597.330	Morgan Stanley Europe SE	15 dicembre 2023	(15.787,76)	(0,01)
USD	5.302.351	TWD	171.000.000	Société Générale	11 ottobre 2023	(15.798,36)	(0,01)
USD	5.334.282	TWD	171.000.000	BNP Paribas SA	16 gennaio 2024	(20.834,08)	(0,01)
THB	17.900.000	USD	515.169	Morgan Stanley Europe SE	6 novembre 2023	(22.116,87)	(0,01)
MXN	34.200.000	USD	1.967.755	Morgan Stanley Europe SE	15 dicembre 2023	(24.332,74)	(0,01)
ZAR	11.800.000	USD	653.684	Morgan Stanley Europe SE	16 ottobre 2023	(28.052,39)	(0,01)
EUR	1.227.313	USD	1.329.217	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(28.984,17)	(0,01)
BRL	9.980.000	USD	2.022.085	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	(30.466,46)	(0,01)
USD	3.149.262	THB	115.685.000	Morgan Stanley Europe SE	18 ottobre 2023	(31.889,37)	(0,01)
BRL	7.600.000	USD	1.552.066	Société Générale	10 ottobre 2023	(35.402,34)	(0,01)
MXN	30.000.000	USD	1.756.977	Société Générale	23 ottobre 2023	(36.621,27)	(0,01)
TWD	171.000.000	USD	5.361.426	BNP Paribas SA	11 ottobre 2023	(43.276,69)	(0,02)
COP	5.600.000.000	USD	1.419.565	Morgan Stanley Europe SE	25 ottobre 2023	(44.286,25)	(0,02)
CNY	58.527.000	USD	8.182.514	Citigroup Global Markets Europe AG	15 dicembre 2023	(61.489,91)	(0,02)
KRW	7.000.000.000	USD	5.291.381	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	(69.864,26)	(0,03)
CLP	625.000.000	USD	770.668	Société Générale	10 ottobre 2023	(71.210,72)	(0,03)
PLN	15.600.000	USD	3.656.811	BNP Paribas SA	17 ottobre 2023	(84.294,90)	(0,03)
EUR	3.813.298	USD	4.129.916	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(90.054,63)	(0,04)
CLP	3.190.000.000	USD	3.669.071	BofA Securities Europe SA	10 ottobre 2023	(99.040,88)	(0,04)
THB	115.685.000	USD	3.304.748	Citigroup Global Markets Europe AG	18 ottobre 2023	(123.595,88)	(0,05)
EUR	9.490.340	USD	10.278.322	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(224.123,29)	(0,09)
PLN	47.301.386	USD	11.418.836	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(586.810,54)	(0,23)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.914.956,05)**	**(0,73)**

Contratti swap - 0,10%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
Swap su tassi di interesse							
75.000.000	Variabile	2,656%	CNY	16 maggio 2030	J.P. Morgan SE	47.848,62	0,02
55.000.000	3,855%	Variabile	MYR	21 giugno 2033	Citigroup Global Markets Europe AG	240.224,17	0,09
133.700.000	2,210%	Variabile	CNY	12 luglio 2026	HSBC Continental Europe	10.431,97	0,01
160.920.000	9,519%	Variabile	ZAR	19 settembre 2033	Citigroup Global Markets Europe AG	202.792,22	0,08
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**501.296,98**	**0,20**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**501.296,98**	**0,20**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in USD	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
229.000.000	Variabile	3,580%	MYR	21 giugno 2025	Citigroup Global Markets Europe AG	(95.887,61)	(0,04)
554.370.000	Variabile	8,160%	ZAR	19 settembre 2025	Citigroup Global Markets Europe AG	(160.674,43)	(0,06)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**(256.562,04)**	**(0,10)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(256.562,04)**	**(0,10)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**244.734,94**	**0,10**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**251.855.455,08**	**97,83**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**5.579.960,02**	**2,17**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**257.435.415,10**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 75,33%						
Brasile						
12.180.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional[(a)]	BRL	ZCP	1 gennaio 2024	2.366.792,16	9,79
Isole Cayman						
5.500.000.000	QNB Finance Ltd.	IDR	6,900%	23 gennaio 2025	353.334,58	1,46
Cina						
100.000	China Government Bond	CNY	3,190%	11 aprile 2024	13.772,32	0,06
Repubblica Ceca						
9.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,450%	25 ottobre 2023	389.398,30	1,61
Israele						
1.230.000	Israel Government Bond - Fixed	ILS	1,500%	30 novembre 2023	321.568,22	1,33
Messico						
37.600.000	Mexican Bonos	MXN	8,000%	7 dicembre 2023	2.149.516,42	8,89
Romania						
1.860.000	Romanian Government Bond	RON	4,000%	25 ottobre 2023	395.361,99	1,64
Singapore						
1.400.000	Singapore Government Bond	SGD	2,000%	1 febbraio 2024	1.018.516,38	4,21
Corea del Sud						
7.000.000.000	Export-Import Bank Korea	IDR	7,250%	7 dicembre 2024	455.931,11	1,88
2.870.000.000	Korea Treasury Bond	KRW	1,875%	10 dicembre 2024	2.081.184,82	8,61
					2.537.115,93	10,49
Sovranazionali						
73.000.000	European Bank for Reconstruction & Development	INR	5,150%	16 febbraio 2024	870.856,73	3,60
50.000.000	Inter-American Development Bank	INR	5,000%	12 febbraio 2024	596.344,96	2,47
					1.467.201,69	6,07
Stati Uniti						
4.500.000	Citigroup Global Markets Holding, Inc./United States	CNH	4,000%	28 aprile 2024	618.180,74	2,56
800.000	United States Treasury Note	USD	0,500%	30 novembre 2023	793.625,00	3,28
220.000	United States Treasury Note	USD	0,750%	31 dicembre 2023	217.473,44	0,90
5.700.000	United States Treasury Note	USD	0,250%	15 marzo 2024	5.569.968,75	23,04
					7.199.247,93	29,78
TOTALE OBBLIGAZIONI					**18.211.825,92**	**75,33**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 15,40%						
Francia						
3.539.000	France Treasury Bill BTF [(a)]	EUR	ZCP	29 novembre 2023	3.724.786,89	15,40
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**3.724.786,89**	**15,40**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**21.936.612,81**	**90,73**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 5,06%						
Malesia						
5.736.000	Malaysia Government Bond	MYR	3,478%	14 giugno 2024	1.223.234,52	5,06
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.223.234,52**	**5,06**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**1.223.234,52**	**5,06**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**23.159.847,33**	**95,79**

Contratti futures - (0,01%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	KRW				
22	Korea Treasury Bond 3YR Futures 19/12/2023	Long	1.680.080,04	(2.471,23)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(2.471,23)**	**(0,01)**

Contratti di cambio a termine - (1,09%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	3.950.840	EUR	3.500.000	HSBC Continental Europe	29 novembre 2023	236.026,79	0,98
EGP	8.300.000	USD	249.025	J.P. Morgan SE	5 ottobre 2023	19.467,37	0,08
USD	177.351	CLP	143.000.000	Morgan Stanley Europe SE	10 ottobre 2023	17.315,32	0,07
USD	614.856	BRL	3.027.000	Citigroup Global Markets Europe AG	14 novembre 2023	13.612,29	0,06
USD	180.521	CLP	150.000.000	Morgan Stanley Europe SE	10 ottobre 2023	12.650,89	0,05
USD	474.068	TWD	15.000.000	BofA Securities Europe SA	10 novembre 2023	6.686,53	0,03
USD	186.328	EUR	170.000	J.P. Morgan SE	29 novembre 2023	5.894,40	0,02
USD	271.475	EUR	250.692	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.888,72	0,02
USD	605.351	IDR	9.300.000.000	Deutsche Bank AG	28 novembre 2023	5.039,39	0,02
USD	183.332	COP	740.000.000	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	3.855,64	0,02
USD	490.255	TWD	15.600.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	3.009,66	0,01
PLN	6.600.000	USD	1.502.053	Morgan Stanley Europe SE	5 febbraio 2024	2.977,88	0,01
USD	352.096	BRL	1.750.000	Citigroup Global Markets Europe AG	10 ottobre 2023	2.864,69	0,01
CNY	3.500.000	USD	484.556	BNP Paribas SA	27 ottobre 2023	2.786,24	0,01
CNY	2.000.000	USD	276.636	Société Générale	20 ottobre 2023	2.194,51	0,01
USD	34.928	PLN	143.000	UBS AG	17 ottobre 2023	2.180,05	0,01
CLP	350.000.000	USD	386.931	BNP Paribas SA	3 gennaio 2024	2.109,11	0,01
TWD	15.000.000	USD	465.558	Société Générale	10 novembre 2023	1.823,68	0,01
USD	82.397	EUR	76.089	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.787,32	0,01
USD	637.393	BRL	3.200.000	J.P. Morgan SE	14 novembre 2023	1.786,37	0,01
TWD	15.000.000	USD	465.888	BNP Paribas SA	16 novembre 2023	1.683,63	0,01
CNY	3.500.000	USD	485.444	HSBC Continental Europe	30 ottobre 2023	1.638,13	0,01
ZAR	9.133.000	USD	478.544	Morgan Stanley Europe SE	17 gennaio 2024	1.584,84	0,01
USD	69.137	EUR	63.844	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.499,70	0,01
USD	31.049	BRL	149.000	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	1.314,01	0,01
CNY	2.358.000	USD	327.064	Société Générale	27 ottobre 2023	1.265,85	0,00
CNY	1.100.000	USD	152.490	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	1.141,54	0,00
EUR	125.000	USD	131.548	J.P. Morgan SE	29 novembre 2023	1.123,75	0,00
CNY	2.000.000	USD	276.560	HSBC Continental Europe	29 novembre 2023	997,90	0,00
CNY	2.358.000	USD	328.421	Société Générale	10 ottobre 2023	908,21	0,00
USD	402.048	CZK	9.250.000	Morgan Stanley Europe SE	4 dicembre 2023	904,15	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (1,09%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	36.815	EUR	34.066	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	724,86	0,00
USD	31.057	EUR	28.679	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	673,68	0,00
USD	30.343	SGD	40.600	Deutsche Bank AG	25 ottobre 2023	567,55	0,00
USD	487.571	CNY	3.500.000	Citigroup Global Markets Europe AG	30 ottobre 2023	489,15	0,00
COP	62.220.000	USD	15.008	Morgan Stanley Europe SE	25 ottobre 2023	272,23	0,00
USD	12.483	EUR	11.528	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	270,78	0,00
USD	263.231	PLN	1.150.000	Morgan Stanley Europe SE	4 dicembre 2023	240,31	0,00
USD	66.149	SGD	90.000	Morgan Stanley Europe SE	25 ottobre 2023	144,13	0,00
USD	10.643	EUR	9.922	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	132,09	0,00
USD	268.608	EGP	8.300.000	J.P. Morgan SE	5 ottobre 2023	116,14	0,00
USD	3.449	EUR	3.185	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	74,82	0,00
USD	86.066	MXN	1.500.000	Morgan Stanley Europe SE	23 ottobre 2023	48,25	0,00
PHP	2.300.000	USD	40.563	Société Générale	7 novembre 2023	47,39	0,00
USD	4.053	EUR	3.788	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,66	0,00
USD	60.427	MXN	1.050.000	Deutsche Bank AG	6 ottobre 2023	37,96	0,00
USD	540	EUR	505	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,07	0,00
EUR	759	USD	802	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,88	0,00
USD	97	EUR	90	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,58	0,00
USD	42	EUR	39	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,54	0,00
USD	21	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,31	0,00
USD	11	EUR	10	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,23	0,00
USD	22	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,18	0,00
USD	18	SGD	25	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,18	0,00
USD	11	EUR	10	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,13	0,00
EUR	161	USD	170	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,13	0,00
USD	11	EUR	11	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,08	0,00
EUR	401	USD	425	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,07	0,00
USD	43	EUR	40	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,04	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**367.908,98**	**1,50**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	1	EUR	1	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	-	-
EUR	2	USD	2	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,02)	(0,00)
EUR	2	USD	2	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,02)	(0,00)
EUR	2	USD	2	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,02)	(0,00)
USD	106	EUR	100	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,18)	(0,00)
USD	201	EUR	190	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,26)	(0,00)
EUR	42	USD	45	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,32)	(0,00)
EUR	40	USD	43	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,52)	(0,00)
EUR	81	USD	86	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,69)	(0,00)
EUR	41	USD	45	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,97)	(0,00)
EUR	78	USD	84	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,06)	(0,00)
USD	802	EUR	759	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(1,86)	(0,00)
EUR	361	USD	389	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,10)	(0,00)
EUR	947	USD	1.013	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,52)	(0,00)
SGD	1.322	USD	979	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,76)	(0,00)
USD	2.166	EUR	2.059	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15,61)	(0,00)
EUR	796	USD	861	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,11)	(0,00)
EUR	2.018	USD	2.159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,66)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (1,09%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
INR	8.000.000	USD	95.719	BNP Paribas SA	5 febbraio 2024	(29,97)	(0,00)
EUR	2.487	USD	2.672	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(36,41)	(0,00)
USD	485.578	CNY	3.500.000	HSBC Continental Europe	6 dicembre 2023	(40,43)	(0,00)
USD	19.286	EUR	18.249	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46,52)	(0,00)
EUR	2.882	USD	3.115	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(61,90)	(0,00)
MXN	405.000	USD	23.357	Morgan Stanley Europe SE	6 ottobre 2023	(64,19)	(0,00)
USD	186.567	INR	15.500.000	BNP Paribas SA	5 ottobre 2023	(75,02)	(0,00)
TRY	1.179.000	USD	39.754	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	(121,79)	(0,00)
MXN	230.000	USD	13.320	Morgan Stanley Europe SE	23 ottobre 2023	(130,43)	(0,00)
CNY	1.258.000	USD	175.838	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	(139,98)	(0,00)
EUR	7.170	USD	7.750	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(153,99)	(0,00)
USD	33.132	CNY	240.000	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	(170,15)	(0,00)
EUR	8.525	USD	9.224	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(191,97)	(0,00)
BRL	236.000	USD	47.390	Morgan Stanley Europe SE	10 ottobre 2023	(293,17)	(0,00)
USD	27.882	MXN	490.000	HSBC Continental Europe	6 ottobre 2023	(299,58)	(0,00)
INR	38.949.000	USD	467.989	Société Générale	28 novembre 2023	(326,56)	(0,00)
USD	124.909	COP	510.000.000	BNP Paribas SA	25 ottobre 2023	(339,24)	(0,00)
EUR	15.961	USD	17.252	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(342,81)	(0,00)
EUR	19.022	USD	20.561	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(408,55)	(0,00)
USD	174.093	EUR	164.726	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(419,89)	(0,00)
PEN	64.800	USD	17.475	Morgan Stanley Europe SE	7 novembre 2023	(423,06)	(0,00)
USD	153.208	CNY	1.100.000	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	(423,68)	(0,00)
USD	175.214	CNY	1.258.000	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	(484,53)	(0,00)
HUF	227.000.000	USD	610.506	Morgan Stanley Europe SE	3 gennaio 2024	(494,57)	(0,00)
INR	12.400.000	USD	149.459	HSBC Continental Europe	28 novembre 2023	(571,68)	(0,00)
CZK	16.600.000	USD	720.595	Morgan Stanley Europe SE	4 dicembre 2023	(703,66)	(0,00)
INR	27.900.000	USD	335.998	Citigroup Global Markets Europe AG	15 novembre 2023	(784,91)	(0,00)
CLP	19.290.000	USD	22.455	Morgan Stanley Europe SE	10 ottobre 2023	(866,46)	(0,00)
USD	276.656	CNY	2.000.000	HSBC Continental Europe	29 novembre 2023	(902,26)	(0,00)
USD	328.330	CNY	2.358.000	Société Générale	10 ottobre 2023	(999,66)	(0,00)
USD	276.683	CNY	2.000.000	HSBC Continental Europe	18 gennaio 2024	(1.027,70)	(0,00)
EGP	8.000.000	USD	256.575	J.P. Morgan SE	4 dicembre 2023	(1.119,97)	(0,01)
RON	180.000	USD	39.460	Deutsche Bank AG	15 dicembre 2023	(1.192,71)	(0,01)
SGD	148.000	USD	109.746	Morgan Stanley Europe SE	25 ottobre 2023	(1.204,88)	(0,01)
EUR	62.673	USD	67.743	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.346,09)	(0,01)
USD	465.119	TWD	15.000.000	Société Générale	11 ottobre 2023	(1.385,82)	(0,01)
HUF	14.000.000	USD	39.651	Deutsche Bank AG	3 ottobre 2023	(1.480,77)	(0,01)
IDR	3.200.000.000	USD	208.344	BofA Securities Europe SA	16 ottobre 2023	(1.650,33)	(0,01)
EUR	77.305	USD	83.723	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.825,62)	(0,01)
USD	467.919	TWD	15.000.000	BNP Paribas SA	16 gennaio 2024	(1.827,55)	(0,01)
USD	364.237	CLP	327.290.000	BNP Paribas SA	10 ottobre 2023	(2.043,47)	(0,01)
INR	15.500.000	USD	188.728	HSBC Continental Europe	5 ottobre 2023	(2.086,00)	(0,01)
MXN	3.200.000	USD	184.117	Morgan Stanley Europe SE	15 dicembre 2023	(2.276,74)	(0,01)
MXN	1.900.000	USD	111.275	Société Générale	23 ottobre 2023	(2.319,35)	(0,01)
USD	1.417.940	PLN	6.202.000	Morgan Stanley Europe SE	17 ottobre 2023	(2.363,95)	(0,01)
TRY	2.000.000	USD	70.568	Morgan Stanley Europe SE	1 dicembre 2023	(2.379,08)	(0,01)
CZK	1.650.000	USD	74.172	UBS AG	15 dicembre 2023	(2.603,06)	(0,01)
BRL	875.000	USD	177.287	HSBC Continental Europe	10 ottobre 2023	(2.671,15)	(0,01)
PLN	245.000	USD	59.340	Société Générale	17 ottobre 2023	(3.233,16)	(0,01)
USD	340.284	THB	12.500.000	Morgan Stanley Europe SE	18 ottobre 2023	(3.445,71)	(0,01)
THB	3.000.000	USD	86.000	Barclays Bank Ireland PLC	18 ottobre 2023	(3.504,63)	(0,01)
TWD	15.000.000	USD	470.301	BNP Paribas SA	11 ottobre 2023	(3.796,20)	(0,02)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (1,09%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
PEN	740.000	USD	198.562	Citigroup Global Markets Europe AG	7 novembre 2023	(3.835,18)	(0,02)
COP	500.000.000	USD	126.747	Morgan Stanley Europe SE	25 ottobre 2023	(3.954,13)	(0,02)
MXN	2.360.000	USD	139.485	BNP Paribas SA	23 ottobre 2023	(4.150,14)	(0,02)
BRL	910.000	USD	185.839	Société Générale	10 ottobre 2023	(4.238,96)	(0,02)
KRW	429.000.000	USD	324.833	HSBC Continental Europe	4 dicembre 2023	(5.020,72)	(0,02)
PHP	23.200.000	USD	415.365	HSBC Continental Europe	7 novembre 2023	(5.730,26)	(0,02)
KRW	650.000.000	USD	491.343	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	(6.487,39)	(0,03)
EUR	278.841	USD	301.993	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.585,09)	(0,03)
COP	990.000.000	USD	247.331	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(7.220,74)	(0,03)
TRY	12.150.000	USD	424.375	Morgan Stanley Europe SE	27 novembre 2023	(8.286,31)	(0,03)
CLP	296.000.000	USD	340.453	BofA Securities Europe SA	10 ottobre 2023	(9.190,00)	(0,04)
CNY	11.246.000	USD	1.572.275	Citigroup Global Markets Europe AG	15 dicembre 2023	(11.815,33)	(0,05)
TWD	57.106.000	USD	1.791.061	Morgan Stanley Europe SE	17 ottobre 2023	(14.399,00)	(0,06)
TRY	17.500.000	USD	604.235	Morgan Stanley Europe SE	15 dicembre 2023	(15.970,27)	(0,07)
EUR	696.010	USD	753.799	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16.436,92)	(0,07)
HUF	211.000.000	USD	593.291	BNP Paribas SA	3 ottobre 2023	(18.009,10)	(0,07)
SGD	1.050.000	USD	794.562	HSBC Continental Europe	25 ottobre 2023	(24.508,58)	(0,10)
CLP	305.000.000	USD	376.086	Société Générale	10 ottobre 2023	(34.750,83)	(0,14)
EUR	1.549.412	USD	1.678.060	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(36.590,83)	(0,15)
EUR	1.846.565	USD	1.999.885	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(43.608,38)	(0,18)
THB	50.752.000	USD	1.449.821	Citigroup Global Markets Europe AG	18 ottobre 2023	(54.222,57)	(0,22)
PLN	6.100.000	USD	1.492.236	HSBC Continental Europe	17 ottobre 2023	(95.290,23)	(0,39)
EUR	6.067.965	USD	6.571.788	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(143.300,70)	(0,59)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(630.818,30)**	**(2,59)**

Contratti swap - 0,07%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in USD	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
4.800.000	3,855%	Variabile	MYR	21 giugno 2033	Citigroup Global Markets Europe AG	20.965,02	0,09
11.900.000	2,210%	Variabile	CNY	12 luglio 2026	HSBC Continental Europe	928,50	0,00
14.940.000	9,519%	Variabile	ZAR	19 settembre 2033	Citigroup Global Markets Europe AG	18.827,46	0,08
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**40.720,98**	**0,17**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**40.720,98**	**0,17**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in USD	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
20.600.000	Variabile	3,580%	MYR	21 giugno 2025	Citigroup Global Markets Europe AG	(8.625,70)	(0,04)
51.470.000	Variabile	8,160%	ZAR	19 settembre 2025	Citigroup Global Markets Europe AG	(14.917,68)	(0,06)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**(23.543,38)**	**(0,10)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(23.543,38)**	**(0,10)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**17.177,60**	**0,07**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY)

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**22.911.644,38**	**94,76**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.265.581,79**	**5,24**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**24.177.226,17**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 88,83%						
Azerbaigian						
500.000	Southern Gas Corridor CJSC	USD	6,875%	24 marzo 2026	497.608,93	0,55
Bermuda						
450.000	Bermuda Government International Bond	USD	3,717%	25 gennaio 2027	421.335,63	0,47
1.000.000	CBQ Finance Ltd.	USD	2,000%	12 maggio 2026	903.805,20	1,01
500.000	Inkia Energy Ltd.	USD	5,875%	9 novembre 2027	479.137,86	0,53
					1.804.278,69	2,01
Brasile						
595.000	Brazilian Government International Bond	USD	2,875%	6 giugno 2025	565.214,23	0,63
500.000	BRF S.A.	USD	4,750%	22 maggio 2024	500.000,00	0,55
					1.065.214,23	1,18
Isole Vergini Britanniche						
400.000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3,375%	12 maggio 2026	366.614,06	0,41
Canada						
1.000.000	Petronas Energy Canada Ltd.	USD	2,112%	23 marzo 2028	871.834,15	0,97
Isole Cayman						
500.000	ABQ Finance Ltd.	USD	1,875%	8 settembre 2025	459.984,83	0,51
500.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,750%	21 aprile 2028	481.480,65	0,54
1.000.000	DIB Sukuk Ltd.	USD	1,959%	22 giugno 2026	910.208,63	1,01
1.000.000	Gaci First Investment Co.	USD	5,000%	13 ottobre 2027	976.227,72	1,09
200.000	HPHT Finance 21 Ltd.	USD	2,000%	19 marzo 2026	182.562,74	0,20
140.693	Interoceanica IV Finance Ltd.[a]	USD	ZCP	30 novembre 2025	127.323,43	0,14
400.000	KSA Sukuk Ltd.	USD	3,628%	20 aprile 2027	377.932,44	0,42
372.480	Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd.[a]	USD	ZCP	2 giugno 2025	349.513,44	0,39
1.400.000	QIB Sukuk Ltd.	USD	3,982%	26 marzo 2024	1.384.344,33	1,54
400.000	QNB Finance Ltd.	USD	3,500%	28 marzo 2024	394.452,08	0,44
243.000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	USD	5,950%	17 luglio 2026	241.576,66	0,27
					5.885.606,95	6,55
Cile						
1.928.000	Chile Government International Bond	USD	2,750%	31 gennaio 2027	1.768.314,69	1,97
400.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	USD	4,500%	16 settembre 2025	389.105,35	0,43
350.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	USD	3,625%	1 agosto 2027	321.922,39	0,36
					2.479.342,43	2,76
Colombia						
500.000	Colombia Government International Bond	USD	4,500%	28 gennaio 2026	478.243,02	0,53
500.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875%	25 aprile 2027	454.618,93	0,51
450.000	Ecopetrol S.A.	USD	4,125%	16 gennaio 2025	434.180,38	0,48
500.000	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	USD	5,500%	29 aprile 2026	476.119,12	0,53
					1.843.161,45	2,05
Repubblica Dominicana						
550.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500%	27 gennaio 2025	542.547,07	0,60
1.200.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,950%	25 gennaio 2027	1.163.594,69	1,30
					1.706.141,76	1,90
Georgia						
700.000	TBC Bank JSC	USD	5,750%	19 giugno 2024	691.848,70	0,77
Hong Kong						
1.450.000	Airport Authority	USD	4,875%	12 gennaio 2026	1.434.530,81	1,59
950.000	Airport Authority	USD	4,750%	12 gennaio 2028	932.579,62	1,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,83% (segue)						
Hong Kong (segue)						
200.000	Far East Horizon Ltd.	USD	3,375%	18 febbraio 2025	181.312,59	0,20
500.000	Hong Kong Government International Bond	USD	4,500%	11 gennaio 2028	494.459,05	0,55
					3.042.882,07	3,38
Ungheria						
1.198.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6,125%	4 dicembre 2027	1.180.272,65	1,31
India						
400.000	Bharti Airtel Ltd.	USD	4,375%	10 giugno 2025	389.954,54	0,43
300.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,375%	4 aprile 2025	292.085,29	0,32
236.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11 aprile 2028	229.960,33	0,26
					912.000,16	1,01
Indonesia						
400.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	4,750%	13 maggio 2025	392.138,16	0,44
200.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,750%	30 marzo 2026	184.746,90	0,21
950.000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	4,750%	15 maggio 2025	929.632,82	1,03
578.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,150%	20 settembre 2027	551.213,10	0,61
220.000	Indonesia Government International Bond	USD	4,550%	11 gennaio 2028	212.794,76	0,24
1.000.000	Pertamina Persero PT	USD	1,400%	9 febbraio 2026	901.382,61	1,00
1.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	1,500%	9 giugno 2026	899.960,06	1,00
					4.071.868,41	4,53
Israele						
800.000	Energian Israel Finance Ltd.	USD	4,500%	30 marzo 2024	800.000,00	0,89
Giordania						
610.000	Jordan Government International Bond	USD	4,950%	7 luglio 2025	589.402,63	0,66
Kuwait						
2.000.000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500%	20 marzo 2027	1.895.325,52	2,11
Malesia						
383.000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687%	1 giugno 2028	371.255,62	0,41
1.500.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500%	18 marzo 2025	1.452.496,80	1,62
					1.823.752,42	2,03
Messico						
950.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31 ottobre 2026	895.581,53	1,00
1.000.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875%	30 aprile 2028	906.308,82	1,01
700.000	Mexico Government International Bond	USD	4,150%	28 marzo 2027	673.468,24	0,75
1.500.000	Mexico Government International Bond	USD	5,400%	9 febbraio 2028	1.477.466,06	1,64
521.000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	USD	1,875%	11 maggio 2026	465.071,96	0,52
400.000	Trust Fibra Uno	USD	5,250%	15 dicembre 2024	392.074,29	0,43
					4.809.970,90	5,35
Marocco						
500.000	Morocco Government International Bond	USD	5,950%	8 marzo 2028	492.418,82	0,55
Namibia						
300.000	Namibia International Bonds	USD	5,250%	29 ottobre 2025	282.721,34	0,31
Paesi Bassi						
500.000	MEGlobal BV	USD	4,250%	3 novembre 2026	475.306,04	0,53
595.000	SABIC Capital II BV	USD	4,000%	10 ottobre 2023	593.684,41	0,66
					1.068.990,45	1,19
Panama						
1.000.000	Panama Government International Bond	USD	7,125%	29 gennaio 2026	1.018.165,00	1,13
1.500.000	Panama Government International Bond	USD	3,875%	17 marzo 2028	1.379.795,12	1,54
					2.397.960,12	2,67

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,83% (segue)						
Paraguay						
630.000	Banco Continental SAECA	USD	2,750%	10 dicembre 2025	572.623,29	0,64
Perù						
400.000	Fondo MIVIVIENDA S.A.	USD	4,625%	12 aprile 2027	378.145,34	0,42
1.400.000	Peruvian Government International Bond	USD	2,392%	23 gennaio 2026	1.299.998,88	1,45
					1.678.144,22	1,87
Filippine						
500.000	Philippine Government International Bond	USD	4,200%	21 gennaio 2024	497.080,16	0,55
400.000	Philippine Government International Bond	USD	3,229%	29 marzo 2027	372.705,34	0,41
297.000	Philippine Government International Bond	USD	5,170%	13 ottobre 2027	295.498,06	0,33
500.000	Philippine Government International Bond	USD	3,000%	1 febbraio 2028	453.677,70	0,51
					1.618.961,26	1,80
Qatar						
1.500.000	Qatar Government International Bond	USD	3,375%	14 marzo 2024	1.482.008,18	1,65
500.000	Qatar Government International Bond	USD	3,250%	2 giugno 2026	475.216,01	0,53
400.000	QatarEnergy	USD	1,375%	12 settembre 2026	357.029,62	0,39
					2.314.253,81	2,57
Romania						
500.000	Romanian Government International Bond	USD	4,875%	22 gennaio 2024	498.461,87	0,56
2.350.000	Romanian Government International Bond	USD	3,000%	27 febbraio 2027	2.134.303,96	2,37
500.000	Romanian Government International Bond	USD	6,625%	17 febbraio 2028	506.351,72	0,56
					3.139.117,55	3,49
Arabia Saudita						
500.000	Saudi Arabian Oil Co.	USD	2,875%	16 aprile 2024	490.899,08	0,55
300.000	Saudi Government International Bond	USD	2,500%	3 febbraio 2027	272.967,62	0,30
3.714.000	Saudi Government International Bond	USD	4,750%	18 gennaio 2028	3.629.061,15	4,04
					4.392.927,85	4,89
Singapore						
2.550.000	Bayfront Infrastructure Management Pte Ltd.	USD	4,257%	16 maggio 2026	2.491.419,13	2,77
650.000	DBS Group Holdings Ltd.	USD	5,479%	12 settembre 2025	651.956,83	0,73
300.000	Global Prime Capital Pte Ltd.	USD	5,950%	23 gennaio 2025	292.215,62	0,32
500.000	ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd.	USD	3,750%	27 luglio 2026	473.610,38	0,53
600.000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	USD	4,250%	19 giugno 2024	592.424,68	0,66
					4.501.626,64	5,01
Sudafrica						
600.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875%	16 settembre 2025	591.048,17	0,66
1.200.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,875%	14 aprile 2026	1.141.723,54	1,27
400.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,850%	27 settembre 2027	369.009,97	0,41
200.000	Transnet SOC Ltd.	USD	8,250%	6 febbraio 2028	191.403,33	0,21
					2.293.185,01	2,55
Corea del Sud						
1.000.000	Export-Import Bank of Korea	USD	5,125%	18 settembre 2028	990.657,37	1,10
600.000	GS Caltex Corp.	USD	5,375%	7 agosto 2028	586.372,33	0,65
400.000	KB Kookmin Card Co. Ltd.	USD	1,500%	13 maggio 2026	355.959,74	0,40
300.000	Korea Development Bank/The	USD	4,375%	15 febbraio 2028	288.737,62	0,32
500.000	Korea Southern Power Co. Ltd.	USD	5,375%	21 settembre 2026	496.929,58	0,55
200.000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	USD	2,625%	30 luglio 2025	185.831,68	0,21
500.000	NongHyup Bank	USD	4,250%	6 luglio 2027	477.413,88	0,53

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 88,83% (segue)						
Corea del Sud (segue)						
500.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,750%	20 settembre 2027	456.391,55	0,51
200.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875%	28 giugno 2028	194.137,61	0,22
300.000	SK On Co. Ltd.	USD	5,375%	11 maggio 2026	297.474,25	0,33
					4.329.905,61	4,82
Sovranazionali						
660.000	African Export-Import Bank/The	USD	5,250%	11 ottobre 2023	659.627,65	0,73
333.000	African Export-Import Bank/The	USD	2,634%	17 maggio 2026	296.638,80	0,33
					956.266,45	1,06
Thailandia						
200.000	Export Import Bank of Thailand	USD	3,902%	2 giugno 2027	188.724,30	0,21
300.000	Indorama Ventures Global Services Ltd.	USD	4,375%	12 settembre 2024	289.777,99	0,32
500.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong	USD	5,458%	7 marzo 2028	493.077,70	0,55
500.000	PTTEP Treasury Center Co. Ltd.	USD	2,587%	10 giugno 2027	449.150,98	0,50
					1.420.730,97	1,58
Trinidad						
600.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500%	4 agosto 2026	575.346,23	0,64
Emirati Arabi Uniti						
500.000	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	USD	4,500%	14 settembre 2027	480.803,92	0,53
300.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	2,125%	30 settembre 2024	289.353,44	0,32
2.275.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	2,500%	16 aprile 2025	2.173.736,82	2,42
400.000	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	USD	3,875%	6 maggio 2024	394.078,17	0,44
900.000	Emirates Development Bank PJSC	USD	3,516%	6 marzo 2024	887.064,89	0,99
355.000	Emirates Development Bank PJSC	USD	1,639%	15 giugno 2026	319.125,63	0,36
500.000	Emirates NBD Bank PJSC	USD	2,625%	18 febbraio 2025	475.867,69	0,53
500.000	Emirates NBD Bank PJSC	USD	5,625%	21 ottobre 2027	505.204,53	0,56
1.000.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	USD	5,125%	13 ottobre 2027	992.551,78	1,10
215.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,500%	7 novembre 2024	206.942,66	0,23
1.000.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	3,000%	28 marzo 2027	922.132,62	1,03
					7.646.862,15	8,51
Regno Unito						
716.000	Endeavour Mining PLC	USD	5,000%	14 ottobre 2026	638.227,21	0,71
Stati Uniti						
500.000	NBM US Holdings, Inc.	USD	7,000%	14 maggio 2026	495.745,25	0,55
500.000	Stillwater Mining Co.	USD	4,000%	16 novembre 2026	433.055,25	0,48
1.840.000	United States Treasury Note	USD	0,125%	15 dicembre 2023	1.820.450,00	2,02
500.000	Wipro IT Services LLC	USD	1,500%	23 giugno 2026	446.804,84	0,50
					3.196.055,34	3,55
TOTALE OBBLIGAZIONI					**79.853.450,43**	**88,83**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**79.853.450,43**	**88,83**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**79.853.450,43**	**88,83**

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	91	EUR	84	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,99	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**1,99**	**0,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS DEBT SHORT DURATION (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - 0,00% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	31	EUR	30	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,03)	(0,00)
EUR	2.049	USD	2.220	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(48,40)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(48,43)**	**(0,00)**

Contratti swap - (0,08)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	Credit Default Swap						
1.000.000	1,000%	CDS People's Republic of China 1,000% 20/06/2027	USD	20 giugno 2027	Nomura Financial Products Europe GmbH	(12.077,11)	(0,01)
2.000.000	1,000%	CDS People's Republic of China 1,000% 20/12/2028	USD	20 giugno 2027	Barclays Bank Ireland PLC	(24.154,22)	(0,03)
3.000.000	1,000%	CDS People's Republic of China 1,000% 20/12/2028	USD	20 giugno 2027	Citigroup Global Markets Europe AG	(36.231,33)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(72.462,66)**	**(0,08)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(72.462,66)**	**(0,08)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(72.462,66)**	**(0,08)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**79.780.941,33**	**88,75**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**10.112.847,04**	**11,25**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**89.893.788,37**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 81,08%						
Australia						
515.000	Commonwealth Bank of Australia	EUR	0,500%	27 luglio 2026	468.945,75	0,08
500.000	Commonwealth Bank of Australia	EUR	0,875%	19 febbraio 2029	429.552,98	0,07
500.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	3,000%	8 aprile 2030	460.514,50	0,08
816.000	Westpac Banking Corp.	EUR	0,375%	2 aprile 2026	748.451,73	0,12
465.000	Westpac Banking Corp.[(a)]	EUR	0,766%	13 maggio 2031	412.384,08	0,07
					2.519.849,04	0,42
Austria						
400.000	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG	EUR	2,000%	25 agosto 2032	346.543,57	0,06
600.000	Erste Group Bank AG	EUR	1,500%	7 aprile 2026	563.716,90	0,09
500.000	Erste Group Bank AG[(a)]	EUR	0,100%	16 novembre 2028	420.608,08	0,07
400.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,100%	15 gennaio 2030	320.983,31	0,05
700.000	Erste Group Bank AG[(a)]	EUR	1,000%	10 giugno 2030	640.818,17	0,11
200.000	Erste Group Bank AG[(a)]	EUR	4,000%	7 giugno 2033	185.215,43	0,03
200.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,250%	22 gennaio 2025	188.100,72	0,03
100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25 settembre 2026	87.527,87	0,02
3.845.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	6,250%	15 luglio 2027	4.256.994,94	0,71
2.540.000	Republic of Austria Government Bond[(b)]	EUR	ZCP	20 febbraio 2031	1.996.240,91	0,33
1.080.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,400%	23 maggio 2034	980.171,72	0,16
2.008.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150%	15 marzo 2037	2.117.447,47	0,35
880.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20 giugno 2044	817.724,20	0,14
1.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	20 febbraio 2047	663.218,81	0,11
900.000	Republic of Austria Government International Bond	DEM	6,500%	10 gennaio 2024	461.805,56	0,08
400.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	0,625%	20 marzo 2029	340.835,14	0,06
					14.387.952,80	2,40
Belgio						
900.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17 marzo 2036	774.553,78	0,13
400.000	BNP Paribas Fortis S.A.	EUR	0,500%	23 settembre 2024	386.332,57	0,07
600.000	KBC Bank NV	EUR	3,750%	28 settembre 2026	600.807,28	0,10
200.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	4,375%	23 novembre 2027	199.422,28	0,03
300.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	1,625%	18 settembre 2029	288.121,54	0,05
200.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	4,375%	19 aprile 2030	197.167,63	0,03
400.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	0,625%	7 dicembre 2031	346.369,72	0,06
1.719.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800%	22 giugno 2025	1.645.919,91	0,28
902.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,500%	28 marzo 2026	928.668,41	0,16
500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22 giugno 2026	471.870,50	0,08
2.711.428	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,500%	28 marzo 2028	2.980.725,21	0,50
3.902.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,000%	28 marzo 2032	4.087.727,59	0,68
4.700.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,000%	28 marzo 2035	5.314.439,32	0,89
2.100.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750%	22 giugno 2045	2.058.319,49	0,34
890.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400%	22 giugno 2053	501.433,60	0,08
475.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,150%	22 giugno 2066	312.195,94	0,05
500.000	Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap	EUR	1,341%	12 giugno 2025	481.241,19	0,08
200.000	Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap	EUR	1,875%	2 giugno 2042	143.115,87	0,02
					21.718.431,83	3,63
Canada						
1.300.000	Bank of Nova Scotia/The	EUR	0,010%	15 dicembre 2027	1.112.306,39	0,19
1.771.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29 marzo 2028	1.617.371,54	0,27
800.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,625%	10 settembre 2025	752.010,10	0,12
700.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,050%	19 giugno 2026	632.841,15	0,11
800.000	Royal Bank of Canada	EUR	2,375%	13 settembre 2027	759.503,18	0,13
					4.874.032,36	0,82

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Repubblica Ceca						
200.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	8 marzo 2028	200.848,35	0,03
Danimarca						
200.000	Danske Bank A/S[a]	EUR	4,125%	10 gennaio 2031	196.757,47	0,03
Finlandia						
200.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000%	20 gennaio 2029	135.814,49	0,02
2.190.000	Finland Government Bond	EUR	2,750%	4 luglio 2028	2.150.605,67	0,36
500.000	Finland Government Bond	EUR	0,750%	15 aprile 2031	416.711,53	0,07
1.370.000	Finland Government Bond	EUR	0,250%	15 settembre 2040	791.807,47	0,13
962.000	Finland Government Bond	EUR	2,625%	4 luglio 2042	835.741,91	0,14
200.000	Kojamo OYJ	EUR	1,625%	7 marzo 2025	186.722,73	0,03
127.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	7 dicembre 2027	129.569,34	0,02
474.000	OP Corporate Bank PLC[a]	EUR	1,625%	9 giugno 2030	442.709,30	0,08
100.000	SATO OYJ	EUR	1,375%	24 febbraio 2028	77.544,18	0,01
100.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19 novembre 2028	81.563,13	0,02
200.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23 maggio 2029	180.484,22	0,03
					5.429.273,97	0,91
Francia						
300.000	Agence Francaise de Developement EPIC	EUR	3,125%	4 gennaio 2024	299.089,43	0,05
600.000	ALD S.A.	EUR	4,875%	6 ottobre 2028	603.293,74	0,10
500.000	APRR S.A.	EUR	1,250%	6 gennaio 2027	461.539,83	0,08
600.000	AXA Bank Europe SCF	EUR	0,750%	6 marzo 2029	516.406,97	0,09
1.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11 maggio 2026	1.169.805,00	0,20
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29 giugno 2028	419.997,88	0,07
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19 luglio 2028	164.013,30	0,03
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	2,625%	6 novembre 2029	268.341,54	0,04
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	2 maggio 2030	491.788,39	0,08
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18 settembre 2030	197.878,12	0,03
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.[a]	EUR	3,875%	16 giugno 2032	566.306,32	0,09
400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	14 giugno 2033	389.737,74	0,07
700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,125%	23 gennaio 2027	661.194,44	0,11
300.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,250%	13 aprile 2027	268.933,84	0,05
900.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19 febbraio 2028	785.112,78	0,13
600.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	1 settembre 2029	569.378,38	0,10
800.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	1,125%	15 gennaio 2032	691.150,40	0,12
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,125%	26 settembre 2032	197.322,37	0,03
200.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10 luglio 2028	198.925,68	0,03
200.000	BPCE S.A.	EUR	4,500%	13 gennaio 2033	194.558,07	0,03
200.000	BPCE S.A.[a]	EUR	4,750%	14 giugno 2034	196.681,59	0,03
200.000	BPCE S.A.[a]	EUR	5,125%	25 gennaio 2035	191.996,22	0,03
500.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,010%	8 novembre 2026	447.208,08	0,07
300.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,010%	21 gennaio 2027	266.100,95	0,04
500.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,625%	29 maggio 2031	399.101,63	0,07
200.000	BPCE SFH S.A.	EUR	3,375%	27 giugno 2033	193.807,28	0,03
500.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,375%	18 marzo 2041	279.048,07	0,05
300.000	Bpifrance SACA	EUR	0,500%	25 maggio 2025	284.576,26	0,05
3.500.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale[b]	EUR	ZCP	25 novembre 2030	2.744.687,16	0,46
1.000.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	0,010%	27 novembre 2026	893.932,01	0,15
700.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	0,010%	8 ottobre 2029	565.741,95	0,09
1.000.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	5,375%	8 luglio 2024	1.009.683,94	0,17
600.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,250%	11 maggio 2032	492.729,67	0,08
400.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,500%	28 giugno 2038	294.685,98	0,05
800.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	0,375%	11 dicembre 2024	767.054,73	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Francia (segue)						
1.000.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	0,875%	11 settembre 2028	876.406,34	0,15
100.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	3,875%	25 aprile 2055	102.269,86	0,02
400.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,500%	3 aprile 2025	380.295,22	0,06
1.000.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,500%	19 febbraio 2026	927.324,45	0,15
1.200.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,875%	11 agosto 2028	1.055.102,30	0,18
800.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	3,125%	18 ottobre 2030	772.460,19	0,13
400.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	5 giugno 2030	376.459,16	0,06
300.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20 aprile 2031	292.166,58	0,05
200.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	7 maggio 2027	178.139,47	0,03
200.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19 settembre 2027	193.216,06	0,03
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,875%	25 ottobre 2029	95.945,96	0,02
1.100.000	Credit Mutuel Home Loan SFH S.A.	EUR	0,625%	2 febbraio 2026	1.022.865,47	0,17
500.000	Credit Mutuel Home Loan SFH S.A.	EUR	1,000%	30 gennaio 2029	437.256,80	0,07
600.000	Electricite de France S.A.	EUR	4,750%	12 ottobre 2034	597.310,66	0,10
1.050.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	6,000%	25 ottobre 2025	1.105.404,15	0,18
3.203.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25 novembre 2025	3.054.735,63	0,51
3.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,500%	25 aprile 2026	3.725.697,80	0,62
3.520.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,250%	25 novembre 2026	3.216.286,73	0,54
7.230.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25 maggio 2027	6.701.417,30	1,12
2.550.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25 ottobre 2027	2.512.345,50	0,42
3.300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 novembre 2028	2.932.186,98	0,49
8.600.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2029	7.438.597,00	1,24
3.580.000	French Republic Government Bond OAT[b]	EUR	ZCP	25 novembre 2029	2.957.713,62	0,49
2.080.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 maggio 2034	1.676.130,00	0,28
5.850.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,750%	25 aprile 2035	6.527.302,41	1,09
4.100.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 ottobre 2038	4.263.040,93	0,71
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,500%	25 aprile 2041	1.098.102,30	0,18
1.030.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25 maggio 2050	635.363,14	0,11
6.930.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 maggio 2052	3.273.540,45	0,55
27.608.216	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 maggio 2053	12.700.846,69	2,12
41.400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25 maggio 2054	34.818.663,53	5,82
660.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 aprile 2055	674.489,13	0,11
1.470.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 aprile 2060	1.503.972,99	0,25
2.643.836	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2072	829.903,24	0,14
1.000.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	EUR	1,475%	18 gennaio 2031	798.136,34	0,13
400.000	Imerys S.A.	EUR	1,500%	15 gennaio 2027	365.764,80	0,06
500.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	5 settembre 2031	487.995,74	0,08
500.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	5 settembre 2035	485.412,12	0,08
400.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	7 settembre 2033	387.989,74	0,06
300.000	Orange S.A.[a],[c]	EUR	2,375%	Irredimibili	285.426,49	0,05
300.000	Orange S.A.	EUR	0,625%	16 dicembre 2033	215.909,40	0,04
400.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	0,500%	24 ottobre 2027	353.542,46	0,06
200.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19 settembre 2028	199.659,54	0,03
436.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,750%	6 luglio 2027	436.443,09	0,07
130.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	2 ottobre 2029	129.180,45	0,02
500.000	Region of Ile de France	EUR	0,500%	14 giugno 2025	473.227,00	0,08
600.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	3,750%	4 luglio 2035	577.609,73	0,10
300.000	Societe Generale S.A.	EUR	0,875%	1 luglio 2026	273.754,30	0,05
500.000	Societe Generale S.A.	EUR	4,250%	28 settembre 2026	500.726,29	0,08
600.000	Societe Generale S.A.[a]	EUR	4,250%	6 dicembre 2030	572.465,71	0,10
100.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	2 giugno 2033	96.578,21	0,02
1.100.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	0,500%	30 gennaio 2025	1.051.304,46	0,18
500.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	0,500%	2 giugno 2025	473.085,99	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Francia (segue)						
600.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	2,000%	Irredimibili	462.893,23	0,08
978.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	2,625%	Irredimibili	934.105,59	0,16
					136.655.978,46	22,83
Germania						
200.000	Albemarle New Holding GmbH	EUR	1,625%	25 novembre 2028	174.741,67	0,03
500.000	Allianz SE[a]	EUR	5,824%	25 luglio 2053	504.278,81	0,08
15.336.529	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 febbraio 2027	14.076.463,98	2,35
14.910.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2030	12.432.682,63	2,08
20.400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2031	16.517.060,53	2,76
8.201.584	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000%	4 gennaio 2037	9.126.717,10	1,52
600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800%	15 agosto 2053	457.229,41	0,08
200.000	Commerzbank AG[a]	EUR	5,250%	25 marzo 2029	199.748,66	0,03
300.000	Covestro AG	EUR	4,750%	15 novembre 2028	309.037,88	0,05
400.000	Deutsche Bahn Finance GmbH	EUR	3,000%	8 marzo 2024	398.398,30	0,07
222.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,375%	10 giugno 2026	211.190,42	0,04
300.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,375%	17 febbraio 2032	222.742,25	0,04
300.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,125%	9 ottobre 2039	236.057,85	0,04
600.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	5,875%	26 agosto 2043	610.857,13	0,10
1.500.000	ING-DiBa AG	EUR	0,625%	25 febbraio 2029	1.290.586,79	0,22
500.000	Land Baden-Wuerttemberg	EUR	0,625%	9 febbraio 2027	456.611,18	0,08
165.000	LANXESS AG	EUR	1,000%	7 ottobre 2026	150.529,38	0,02
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,875%	17 gennaio 2029	163.253,31	0,03
1.000.000	Merck KGaA[a]	EUR	3,375%	12 dicembre 2074	983.204,79	0,16
300.000	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26 maggio 2049	271.742,47	0,05
830.000	RWE AG	EUR	3,625%	13 febbraio 2029	809.128,25	0,14
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30 giugno 2026	300.430,94	0,05
500.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13 settembre 2027	499.802,31	0,08
250.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	1,875%	15 marzo 2024	247.799,41	0,04
955.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29 novembre 2025	895.850,08	0,15
108.000	Symrise AG	EUR	1,375%	1 luglio 2027	98.232,73	0,02
100.000	Talanx AG[a]	EUR	2,250%	5 dicembre 2047	87.876,14	0,01
500.000	UniCredit Bank AG	EUR	0,625%	20 novembre 2025	468.527,41	0,08
1.000.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,875%	31 gennaio 2024	992.168,13	0,17
1.600.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,250%	10 giugno 2024	1.567.580,67	0,26
101.000	Volkswagen Financial Services AG	EUR	2,250%	16 ottobre 2026	96.111,84	0,02
434.000	Volkswagen Financial Services AG	EUR	0,125%	12 febbraio 2027	376.292,63	0,06
150.000	Volkswagen Leasing GmbH[b]	EUR	ZCP	19 luglio 2024	145.288,18	0,02
763.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	0,625%	19 luglio 2029	605.203,31	0,10
200.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16 giugno 2027	169.385,79	0,03
600.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	1 settembre 2028	478.033,48	0,08
500.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14 dicembre 2029	385.627,60	0,06
100.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	1 settembre 2051	47.720,34	0,01
					67.064.193,78	11,21
Ungheria						
300.000	OTP Bank Nyrt[a]	EUR	6,125%	5 ottobre 2027	299.840,21	0,05
Islanda						
187.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12 marzo 2027	188.056,32	0,03
Irlanda						
200.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17 novembre 2027	175.975,47	0,03
690.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,250%	4 aprile 2028	632.056,22	0,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Irlanda (segue)						
400.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	23 luglio 2029	393.965,75	0,07
650.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	8 febbraio 2032	507.698,00	0,08
266.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10 maggio 2027	238.572,43	0,04
237.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	4 luglio 2031	236.836,16	0,04
3.365.000	Ireland Government Bond	EUR	2,400%	15 maggio 2030	3.221.788,36	0,54
1.988.379	Ireland Government Bond	EUR	1,300%	15 maggio 2033	1.665.056,05	0,28
154.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000%	18 febbraio 2045	116.124,75	0,02
880.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500%	15 maggio 2050	556.309,54	0,09
800.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	2,375%	10 settembre 2025	781.614,87	0,13
248.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15 gennaio 2026	240.891,23	0,04
100.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15 settembre 2027	90.593,92	0,01
					8.857.482,75	1,48
Israele						
250.000	Israel Government International Bond	EUR	2,875%	29 gennaio 2024	248.640,51	0,04
100.000	Israel Government International Bond	EUR	1,500%	18 gennaio 2027	92.547,75	0,02
					341.188,26	0,06
Italia						
500.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	0,625%	13 gennaio 2026	463.856,19	0,08
200.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	1,000%	30 settembre 2031	160.233,13	0,03
1.200.000	Enel SpA[a],[c]	EUR	3,500%	Irredimibili	1.158.211,09	0,19
250.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16 marzo 2028	212.326,82	0,04
200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	4 luglio 2029	169.300,95	0,03
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	296.136,36	0,05
248.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29 agosto 2031	245.154,23	0,04
3.640.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,000%	1 dicembre 2025	3.499.310,54	0,58
5.355.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,250%	1 dicembre 2026	4.930.660,48	0,82
4.160.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,200%	1 giugno 2027	3.909.441,20	0,65
3.890.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,050%	1 agosto 2027	3.623.736,54	0,61
6.270.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,500%	15 luglio 2028	5.297.872,11	0,89
5.860.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,450%	15 febbraio 2029	4.814.973,89	0,80
9.310.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,950%	1 giugno 2032	6.945.925,11	1,16
2.760.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	1 settembre 2033	2.282.755,81	0,38
3.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	1 febbraio 2037	3.028.179,36	0,51
2.290.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 agosto 2039	2.292.850,11	0,38
2.590.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 settembre 2040	2.585.876,98	0,43
3.650.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	1 marzo 2041	2.306.393,13	0,39
2.020.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	1 settembre 2044	1.939.366,15	0,32
1.777.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,700%	1 marzo 2047	1.220.458,85	0,20
3.180.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,850%	1 settembre 2049	2.625.597,05	0,44
920.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,800%	1 marzo 2067	567.958,54	0,09
400.000	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	EUR	1,125%	12 agosto 2024	389.619,16	0,07
206.000	UniCredit SpA[a]	EUR	0,800%	5 luglio 2029	171.822,92	0,03
200.000	UniCredit SpA	EUR	0,850%	19 gennaio 2031	150.745,49	0,03
					55.288.762,19	9,24
Giappone						
1.000.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23 ottobre 2028	840.744,51	0,14
300.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	3,490%	5 settembre 2027	290.212,09	0,05
1.000.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	EUR	0,277%	25 ottobre 2028	831.808,17	0,14
1.105.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21 novembre 2026	1.047.449,72	0,17
900.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21 novembre 2030	834.665,06	0,14
300.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,375%	9 luglio 2032	238.292,92	0,04
					4.083.172,47	0,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Jersey, Isole del canale						
300.000	Euro-DM Securities Ltd.[b]	DEM	ZCP	8 aprile 2026	137.715,02	0,02
550.000	Glencore Finance Europe Ltd.	EUR	1,750%	17 marzo 2025	530.671,73	0,09
					668.386,75	0,11
Lituania						
300.000	Lithuania Government International Bond	EUR	2,125%	22 ottobre 2035	245.456,46	0,04
Lussemburgo						
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31 gennaio 2028	75.795,47	0,01
150.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12 ottobre 2029	114.024,57	0,02
1.845.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19 gennaio 2026	1.755.575,69	0,29
1.298.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18 settembre 2031	1.015.100,04	0,17
2.800.000	European Financial Stability Facility	EUR	3,375%	3 aprile 2037	2.711.039,69	0,45
100.000	Grand City Properties S.A.[a],[c]	EUR	1,500%	Irredimibili	47.165,15	0,01
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11 gennaio 2028	76.344,91	0,01
400.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg S.A.	EUR	1,625%	7 aprile 2026	376.300,90	0,06
249.000	Highland Holdings Sarl	EUR	0,318%	15 dicembre 2026	221.362,18	0,04
555.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	29 novembre 2026	497.583,91	0,08
200.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	3 settembre 2030	153.166,41	0,03
117.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	23 aprile 2031	87.395,43	0,02
317.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	2 aprile 2032	280.746,22	0,05
200.000	Logicor Financing Sarl	EUR	3,250%	13 novembre 2028	175.131,90	0,03
227.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875%	14 gennaio 2031	155.711,44	0,03
530.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,000%	2 luglio 2031	427.714,42	0,07
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,750%	15 ottobre 2032	756.889,33	0,13
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	2,250%	7 marzo 2039	758.585,73	0,13
100.000	Segro Capital Sarl	EUR	0,500%	22 settembre 2031	72.292,00	0,01
225.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20 dicembre 2026	202.146,58	0,03
					9.960.071,97	1,67
Paesi Bassi						
400.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,375%	20 ottobre 2028	397.354,44	0,07
200.000	ABN AMRO Bank NV[a]	EUR	5,500%	21 settembre 2033	198.323,43	0,03
700.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	1,125%	23 aprile 2039	481.470,54	0,08
500.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	6 ottobre 2028	413.712,39	0,07
110.000	Akelius Residential Property Financing BV	EUR	1,125%	11 gennaio 2029	86.786,08	0,01
800.000	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A.	EUR	1,125%	17 settembre 2025	754.793,87	0,13
1.130.000	Atradius Finance BV[a]	EUR	5,250%	23 settembre 2044	1.113.513,09	0,19
130.000	Brenntag Finance BV	EUR	1,125%	27 settembre 2025	122.800,11	0,02
700.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	0,875%	1 febbraio 2029	611.659,68	0,10
800.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	0,125%	1 dicembre 2031	606.910,02	0,10
200.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 novembre 2023	198.344,70	0,03
317.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 gennaio 2026	281.702,42	0,05
265.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	220.302,71	0,04
431.000	Danfoss Finance I BV	EUR	0,375%	28 ottobre 2028	355.603,76	0,06
1.000.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	2 dicembre 2029	987.072,77	0,16
299.000	Danfoss Finance II BV	EUR	0,750%	28 aprile 2031	229.361,19	0,04
400.000	de Volksbank NV	EUR	0,500%	30 gennaio 2026	371.247,93	0,06
300.000	de Volksbank NV[a]	EUR	1,750%	22 ottobre 2030	275.593,97	0,05
200.000	de Volksbank NV	EUR	0,750%	24 ottobre 2031	160.414,79	0,03
400.000	de Volksbank NV	EUR	0,375%	16 settembre 2041	219.538,26	0,04
500.000	Deutsche Telekom International Finance BV	EUR	1,500%	3 aprile 2028	454.400,84	0,08
180.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15 marzo 2030	145.074,49	0,02
370.000	DSM BV	EUR	0,625%	23 giugno 2032	278.820,97	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
800.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14 febbraio 2033	889.851,90	0,15
1.000.000	EDP Finance BV	EUR	3,875%	11 marzo 2030	980.724,77	0,16
1.000.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[a],[c]	EUR	2,600%	Irredimibili	935.646,75	0,16
1.255.000	Enel Finance International NV	EUR	0,500%	17 giugno 2030	978.942,86	0,16
500.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17 giugno 2036	319.197,86	0,05
126.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13 aprile 2028	92.087,40	0,01
187.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	6 settembre 2029	122.511,36	0,02
269.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,625%	13 ottobre 2031	168.104,91	0,03
453.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18 settembre 2028	449.008,05	0,07
400.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	2 ottobre 2026	400.868,09	0,07
500.000	ING Bank NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2029	432.861,87	0,07
1.700.000	ING Bank NV	EUR	0,125%	8 dicembre 2031	1.290.031,16	0,22
400.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,875%	14 novembre 2027	404.299,23	0,07
300.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,500%	15 febbraio 2029	296.171,88	0,05
500.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,250%	18 febbraio 2029	412.502,44	0,07
200.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,000%	13 novembre 2030	181.201,01	0,03
500.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	26 maggio 2031	460.057,84	0,08
1.000.000	Naturgy Finance BV	EUR	1,375%	19 gennaio 2027	920.481,77	0,15
200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,500%	29 aprile 2030	166.228,78	0,03
200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	1,250%	27 maggio 2036	152.090,52	0,02
800.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15 luglio 2025	759.070,10	0,13
2.338.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15 luglio 2026	2.179.378,25	0,36
2.610.000	Netherlands Government Bond[b]	EUR	ZCP	15 gennaio 2029	2.229.936,92	0,37
2.207.000	Netherlands Government Bond[b]	EUR	ZCP	15 luglio 2030	1.803.321,54	0,30
2.234.511	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15 gennaio 2033	2.123.957,65	0,35
1.904.000	Netherlands Government Bond	EUR	4,000%	15 gennaio 2037	2.052.036,13	0,34
1.232.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,750%	15 gennaio 2042	1.307.540,17	0,22
1.616.238	Netherlands Government Bond	EUR	2,750%	15 gennaio 2047	1.483.753,05	0,25
200.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875%	8 luglio 2025	187.479,97	0,03
400.000	NIBC Bank NV	EUR	1,000%	11 settembre 2028	352.508,42	0,06
125.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	3 novembre 2043	121.199,66	0,02
372.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12 giugno 2031	363.084,72	0,06
700.000	Repsol International Finance BV	EUR	0,250%	2 agosto 2027	610.155,07	0,10
255.000	Sagax Euro NL BV	EUR	1,625%	24 febbraio 2026	235.265,55	0,04
400.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,500%	14 settembre 2032	394.647,82	0,07
300.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,875%	14 settembre 2035	296.423,43	0,05
433.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	3 maggio 2030	423.794,69	0,07
610.000	Stellantis NV	EUR	4,500%	7 luglio 2028	614.018,95	0,10
685.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	722.885,13	0,12
170.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,500%	13 gennaio 2028	166.975,05	0,03
414.000	Universal Music Group NV	EUR	4,000%	13 giugno 2031	403.451,63	0,07
400.000	Volkswagen International Finance NV[a],[c]	EUR	3,748%	Irredimibili	345.183,04	0,06
300.000	Volkswagen International Finance NV[a],[c]	EUR	3,875%	Irredimibili	265.307,81	0,04
100.000	Volkswagen International Finance NV	EUR	4,250%	29 marzo 2029	97.625,35	0,02
100.000	Vonovia Finance BV	EUR	1,125%	14 settembre 2034	65.557,58	0,01
					38.622.230,58	6,45
Nuova Zelanda						
100.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23 settembre 2027	86.088,15	0,01
1.200.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	21 maggio 2031	913.797,76	0,15
1.625.000	ASB Finance Ltd.	EUR	0,250%	8 settembre 2028	1.348.822,30	0,23
780.000	Bank of New Zealand	EUR	2,552%	29 giugno 2027	742.187,60	0,12
1.000.000	BNZ International Funding Ltd./London	EUR	0,625%	3 luglio 2025	942.475,65	0,16
300.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	1,099%	24 marzo 2026	277.479,02	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Nuova Zelanda (segue)						
896.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,427%	14 dicembre 2026	793.106,14	0,13
					5.103.956,62	0,85
Norvegia						
200.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,125%	21 settembre 2027	194.378,23	0,03
264.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,500%	19 luglio 2028	265.194,86	0,05
628.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,000%	14 marzo 2029	624.039,76	0,10
200.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,625%	28 febbraio 2033	195.281,23	0,03
1.000.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,250%	7 settembre 2026	904.730,81	0,15
1.052.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	21 gennaio 2031	808.669,05	0,14
967.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	9 novembre 2026	853.739,47	0,14
					3.846.033,41	0,64
Polonia						
1.000.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	2,000%	8 marzo 2049	635.573,03	0,11
Romania						
4.000.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,375%	19 aprile 2027	3.647.171,80	0,61
4.000.000	Romanian Government International Bond	EUR	1,375%	2 dicembre 2029	3.065.583,48	0,51
2.200.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,000%	14 aprile 2033	1.513.185,89	0,26
					8.225.941,17	1,38
Slovacchia						
100.000	Slovenska Sporitelna AS[a]	EUR	5,375%	4 ottobre 2028	99.885,32	0,02
Corea del Sud						
642.000	Kookmin Bank	EUR	0,048%	19 ottobre 2026	570.582,01	0,10
300.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,010%	29 giugno 2026	268.511,40	0,04
609.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	4,082%	25 settembre 2027	609.568,05	0,10
					1.448.661,46	0,24
Spagna						
500.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	2,146%	30 aprile 2027	473.438,00	0,08
300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.[a]	EUR	0,125%	24 marzo 2027	270.844,64	0,05
100.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,000%	7 giugno 2029	99.767,44	0,02
300.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11 febbraio 2028	253.175,26	0,04
200.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	5,750%	23 agosto 2033	198.350,70	0,03
400.000	CaixaBank S.A.	EUR	0,375%	3 febbraio 2025	379.733,16	0,06
400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,625%	13 aprile 2026	381.310,26	0,06
400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,750%	10 luglio 2026	375.307,92	0,06
400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,625%	16 maggio 2027	397.835,90	0,07
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,000%	19 luglio 2029	199.343,78	0,03
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	3,750%	7 settembre 2029	291.970,02	0,05
200.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250%	6 settembre 2030	196.686,41	0,03
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14 novembre 2030	203.081,77	0,03
300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,250%	18 giugno 2031	268.112,65	0,05
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,250%	23 febbraio 2033	200.636,52	0,03
500.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30 maggio 2034	496.820,86	0,08
350.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,125%	24 marzo 2036	352.744,61	0,06
600.000	Cedulas TDA 6 Fondo de Titulizacion de Activos	EUR	3,875%	23 maggio 2025	596.937,88	0,10
900.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[c]	EUR	4,875%	Irredimibili	866.922,18	0,15
200.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14 novembre 2026	178.423,59	0,03
6.400.000	Spain Government Bond	EUR	4,650%	30 luglio 2025	6.525.014,98	1,09
2.120.000	Spain Government Bond	EUR	2,150%	31 ottobre 2025	2.065.600,99	0,35
4.222.000	Spain Government Bond	EUR	1,950%	30 aprile 2026	4.066.945,45	0,68
4.600.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	31 ottobre 2027	4.252.586,47	0,71
8.600.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	30 aprile 2029	7.712.247,28	1,29

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Spagna (segue)						
4.060.000	Spain Government Bond	EUR	0,100%	30 aprile 2031	3.114.549,34	0,52
6.051.000	Spain Government Bond	EUR	5,750%	30 luglio 2032	6.945.643,92	1,16
2.550.000	Spain Government Bond	EUR	2,350%	30 luglio 2033	2.238.350,42	0,37
3.545.000	Spain Government Bond	EUR	1,850%	30 luglio 2035	2.834.942,49	0,47
3.581.000	Spain Government Bond	EUR	4,700%	30 luglio 2041	3.752.527,72	0,63
1.452.000	Spain Government Bond	EUR	5,150%	31 ottobre 2044	1.608.157,90	0,27
3.073.000	Spain Government Bond	EUR	2,900%	31 ottobre 2046	2.417.332,49	0,40
1.248.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30 luglio 2066	994.274,80	0,17
					55.209.617,80	9,22
Sovranazionali						
400.000	African Development Bank	EUR	0,250%	24 gennaio 2024	395.537,19	0,07
400.000	African Development Bank	EUR	0,125%	7 ottobre 2026	362.250,78	0,06
1.510.000	European Investment Bank	EUR	1,750%	15 settembre 2045	1.071.104,20	0,18
1.150.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,750%	20 ottobre 2045	807.780,03	0,13
150.000	European Union	EUR	0,750%	4 aprile 2031	124.477,02	0,02
2.540.000	European Union[(b)]	EUR	ZCP	4 luglio 2031	1.958.235,71	0,33
300.000	European Union	EUR	3,375%	4 aprile 2032	299.512,34	0,05
2.800.000	European Union[(b)]	EUR	ZCP	4 luglio 2035	1.851.070,84	0,31
2.300.000	European Union	EUR	1,500%	4 ottobre 2035	1.837.369,67	0,31
2.100.000	European Union	EUR	0,100%	4 ottobre 2040	1.156.616,90	0,19
200.000	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	0,500%	16 aprile 2030	166.805,38	0,03
200.000	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	0,625%	12 gennaio 2033	155.902,32	0,02
250.000	Nordic Investment Bank	EUR	0,125%	10 giugno 2024	243.566,34	0,04
					10.430.228,72	1,74
Svezia						
1.039.000	Alfa Laval Treasury International AB	EUR	0,875%	18 febbraio 2026	963.601,09	0,16
300.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB[(a)]	EUR	1,375%	31 ottobre 2028	299.318,62	0,05
100.000	Svenska Handelsbanken AB[(a)]	EUR	1,625%	5 marzo 2029	98.447,53	0,02
474.000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	EUR	1,000%	26 maggio 2029	376.665,76	0,06
					1.738.033,00	0,29
Svizzera						
200.000	Credit Suisse AG/London	EUR	1,500%	10 aprile 2026	186.210,72	0,03
700.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31 marzo 2026	630.497,50	0,11
437.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31 marzo 2031	330.189,59	0,06
400.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	1,250%	17 luglio 2025	389.098,52	0,06
200.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	2,125%	13 ottobre 2026	189.873,96	0,03
200.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	0,250%	3 novembre 2026	181.546,75	0,03
800.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	1,000%	24 giugno 2027	721.046,40	0,12
400.000	UBS Group AG[(a)]	EUR	4,375%	11 gennaio 2031	386.815,09	0,06
					3.015.278,53	0,50
Regno Unito						
162.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,750%	21 settembre 2032	158.039,95	0,03
490.000	Aviva PLC[(a)]	EUR	3,375%	4 dicembre 2045	467.512,43	0,08
230.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	0,750%	9 giugno 2025	224.107,40	0,04
400.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	0,577%	9 agosto 2029	324.593,81	0,05
240.000	Barclays PLC[(a)]	EUR	5,262%	29 gennaio 2034	236.391,79	0,04
500.000	BP Capital Markets PLC	EUR	2,519%	7 aprile 2028	469.339,13	0,08
599.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13 maggio 2031	572.842,59	0,10
100.000	Nationwide Building Society	EUR	0,625%	25 marzo 2027	90.012,17	0,01
300.000	Nationwide Building Society	EUR	1,125%	31 maggio 2028	267.398,30	0,04
500.000	NatWest Group PLC[(a)]	EUR	2,000%	4 marzo 2025	494.716,92	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 81,08% (segue)						
Regno Unito (segue)						
300.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	4,771%	16 febbraio 2029	297.087,63	0,05
506.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,780%	26 febbraio 2030	407.106,14	0,07
150.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,043%	14 settembre 2032	124.439,86	0,02
600.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12 novembre 2025	550.577,52	0,09
475.000	Santander UK PLC	EUR	0,050%	12 gennaio 2027	420.340,00	0,07
					5.104.505,64	0,85
Stati Uniti						
228.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15 gennaio 2027	200.444,31	0,03
349.000	American Tower Corp.	EUR	4,125%	16 maggio 2027	344.757,20	0,06
2.620.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600%	19 maggio 2028	2.343.669,33	0,39
415.000	AT&T, Inc.	EUR	3,150%	4 settembre 2036	347.360,14	0,06
400.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,379%	7 febbraio 2025	396.010,44	0,07
1.200.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,776%	4 maggio 2027	1.124.510,33	0,19
1.161.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	1,250%	11 febbraio 2025	1.101.187,14	0,18
200.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	2,125%	1 marzo 2027	182.387,43	0,03
200.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	1,250%	6 luglio 2026	189.397,59	0,03
200.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	1,500%	24 luglio 2026	189.889,51	0,03
1.000.000	Comcast Corp.	EUR	0,750%	20 febbraio 2032	773.627,17	0,13
851.000	Emerson Electric Co.	EUR	2,000%	15 ottobre 2029	767.839,46	0,13
147.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16 giugno 2028	124.578,29	0,02
675.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,300%	11 febbraio 2028	579.052,95	0,10
580.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25 settembre 2026	524.761,87	0,09
1.100.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,090%	11 marzo 2027	1.016.786,85	0,17
300.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	0,389%	24 febbraio 2028	262.478,27	0,04
980.000	Linde, Inc./CT	EUR	1,625%	1 dicembre 2025	934.604,80	0,16
700.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19 gennaio 2030	677.135,73	0,11
400.000	Morgan Stanley[a]	EUR	1,342%	23 ottobre 2026	376.247,10	0,06
1.200.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,406%	29 ottobre 2027	1.063.059,29	0,18
600.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,495%	26 ottobre 2029	490.853,82	0,08
800.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15 novembre 2029	775.782,56	0,13
2.010.000	Parker-Hannifin Corp.	EUR	1,125%	1 marzo 2025	1.924.344,27	0,32
265.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16 ottobre 2039	167.211,44	0,03
520.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	3,650%	21 novembre 2034	494.875,45	0,08
1.379.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,375%	22 marzo 2029	1.125.495,75	0,19
200.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250%	8 aprile 2030	166.290,13	0,03
283.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19 settembre 2035	194.256,69	0,03
					18.858.895,31	3,15
TOTALE OBBLIGAZIONI					**485.318.576,03**	**81,08**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 7,45%						
Australia						
394.600	Pepper Residential Securities Trust No. 22 Class A1GE[a]	EUR	4,853%	20 giugno 2060	394.757,26	0,06
100.395	Pepper Residential Securities Trust No. 25 Class A1GE[a]	EUR	4,850%	12 marzo 2061	100.161,33	0,02
					494.918,59	0,08
Francia						
522.381	BPCE Home Loans FCT 2018 Class A[a]	EUR	4,164%	31 ottobre 2053	522.391,15	0,09
628.111	BPCE Home Loans FCT 2020 Class A[a]	EUR	4,364%	31 ottobre 2054	630.142,17	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 7,45% (segue)						
Francia (segue)						
343.684	Bumper FR 2022-1 Class A[(a)]	EUR	4,565%	27 aprile 2032	344.006,21	0,06
300.000	FCT Autonoria DE 2023 Class A[(a)]	EUR	4,339%	26 gennaio 2043	300.173,34	0,05
1.300.000	FCT Credit Agricole Habitat 2020 Class A[(a)]	EUR	4,455%	27 luglio 2055	1.302.944,21	0,22
600.000	FCT Pulse France 2022 Class A[(a)]	EUR	4,619%	25 gennaio 2035	601.026,76	0,10
700.000	Ginkgo Auto Loans 2022 Class A[(a)]	EUR	4,569%	25 luglio 2043	701.722,50	0,12
870.638	Harmony French Home Loans Fct 2019-1 Class A[(a)]	EUR	4,484%	27 novembre 2062	873.668,60	0,15
415.888	Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Class A[(a)]	EUR	4,484%	27 agosto 2061	417.390,84	0,07
1.299.687	Harmony French Home Loans FCT 2021-1 Class A[(a)]	EUR	4,484%	27 maggio 2061	1.306.039,95	0,22
234.503	Harmony French Home Loans FCT 2022-1 Class A[(a)]	EUR	4,434%	27 maggio 2062	235.448,50	0,04
500.000	Master Credit Cards Pass Compartment France 2022-1 Class A[(a)]	EUR	4,569%	25 gennaio 2038	500.081,52	0,08
400.000	Purple Master Credit Cards Class A[(a)]	EUR	4,449%	25 luglio 2036	400.095,30	0,07
1.100.000	RED & Black Auto Lease France 2 Class A[(a)]	EUR	4,545%	27 giugno 2035	1.100.946,09	0,18
					9.236.077,14	1,55
Germania						
821.868	Revocar 2023-1 UG Class A[(a)]	EUR	4,551%	21 aprile 2036	824.439,62	0,14
Irlanda						
1.183.784	Accunia European CLO III DAC Class A[(a)]	EUR	4,575%	20 gennaio 2031	1.168.177,44	0,20
600.000	Aurium CLO I DAC Class ARR[(a)]	EUR	5,005%	23 marzo 2032	591.614,10	0,10
889.433	BlackRock European CLO 1 DAC Class AR[(a)]	EUR	4,555%	15 marzo 2031	877.997,80	0,15
500.000	Bridgepoint CLO 2 DAC Class A[(a)]	EUR	4,865%	15 aprile 2035	486.948,35	0,08
657.000	Citizen Irish Auto Receivables Trust Class A[(a)]	EUR	4,661%	15 dicembre 2032	657.194,16	0,11
84.813	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC Class A[(a)]	EUR	4,692%	15 dicembre 2029	84.938,47	0,01
1.096.728	Contego CLO IV DAC Class ARE[(a)]	EUR	4,338%	23 gennaio 2030	1.074.691,87	0,18
497.135	CVC Cordatus Loan Fund III DAC Class A1RR[(a)]	EUR	4,561%	15 agosto 2032	489.910,76	0,08
580.133	Dilosk Rmbs NO 5 DAC Class A[(a)]	EUR	4,603%	20 dicembre 2060	579.193,06	0,10
667.000	Dilosk Rmbs NO 7 DAC Class A[(a)]	EUR	4,780%	20 ottobre 2062	667.961,53	0,11
636.915	Finance Ireland Rmbs NO 3 DAC Class A[(a)]	EUR	4,705%	24 giugno 2061	637.586,37	0,11
400.000	Fortuna Consumer Loan ABS 2023-1 DAC Class A[(a)]	EUR	4,525%	18 settembre 2032	400.755,92	0,07
750.000	Harvest CLO XXII DAC Class AR[(a)]	EUR	4,815%	15 gennaio 2032	733.857,30	0,12
800.000	Hayfin Emerald CLO X DAC Class A[(a)]	EUR	5,660%	15 aprile 2035	800.002,64	0,13
262.186	LT Autorahoitus II DAC Class A[(a)]	EUR	4,562%	18 giugno 2031	262.452,04	0,04
347.624	LT Autorahoitus III DAC Class A[(a)]	EUR	4,762%	17 dicembre 2032	348.937,11	0,06
565.688	Lt Autorahoitus IV DAC Class A[(a)]	EUR	4,552%	18 luglio 2033	566.617,18	0,10
514.269	Mulcair Securities No 3 DAC Class A[(a)]	EUR	4,648%	24 aprile 2065	513.529,78	0,09
540.000	Nassau Euro CLO II DAC Class A[(a)]	EUR	5,921%	25 aprile 2036	543.231,85	0,09
203.597	Oranje European Loan Conduit NO 32 DAC Class A[(a)]	EUR	6,753%	22 novembre 2028	202.251,34	0,03
800.000	Pepper Iberia Unsecured 2022 DAC Class A[(a)]	EUR	4,543%	10 novembre 2032	797.729,96	0,13
688.497	Primrose Residential 2021-1 DAC Class A[(a)]	EUR	4,619%	24 marzo 2061	685.804,70	0,11
249.091	Providus CLO I DAC Class A[(a)]	EUR	4,528%	14 maggio 2031	245.174,67	0,04
350.000	RRE 1 Loan Management DAC Class A1R[(a)]	EUR	4,785%	15 aprile 2035	340.606,21	0,06
700.000	RRE 6 Loan Management DAC Class A1[(a)]	EUR	4,835%	15 aprile 2035	681.137,17	0,11
419.702	Shamrock Residential 2023-1 DAC Class A[(a)]	EUR	4,869%	24 giugno 2071	417.521,30	0,07
128.619	Taurus 2019-4 FIN DAC Class A[(a)]	EUR	5,198%	18 novembre 2031	122.188,42	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 7,45% (segue)						
Irlanda (segue)						
308.967	Taurus 2020-1 NL DAC Class A[(a)]	EUR	4,715%	20 febbraio 2030	289.073,12	0,05
455.996	Voya Euro CLO I DAC Class A[(a)]	EUR	4,715%	15 ottobre 2030	449.687,69	0,08
					15.716.772,31	2,63
Lussemburgo						
500.000	Bumper De S.A./Luxembourg Class A[(a)]	EUR	4,449%	23 agosto 2032	500.322,29	0,08
665.860	Cartesian Residential Mortgages 4 S.A. Class A[(a)]	EUR	4,336%	25 novembre 2054	665.200,31	0,11
374.400	Cartesian Residential Mortgages Blue S.A. Class A[(a)]	EUR	4,180%	18 luglio 2044	374.346,94	0,06
356.931	FACT Master S.A. Class A[(a)]	EUR	4,462%	20 luglio 2028	357.533,64	0,06
766.175	Miravet Sarl - Compartment 2019-1 Class A[(a)]	EUR	4,534%	26 maggio 2065	756.960,22	0,13
300.275	Miravet Sarl - Compartment 2020-1 Class A[(a)]	EUR	4,634%	26 maggio 2065	299.501,51	0,05
300.249	PBD Germany Auto Lease Master S.A. - Compartment 2021-1 Class A[(a)]	EUR	4,572%	26 novembre 2030	300.771,98	0,05
881.245	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2020-1 Class A[(a)]	EUR	4,572%	14 novembre 2034	882.358,58	0,15
					4.136.995,47	0,69
Paesi Bassi						
446.150	Bumper NL 2020-1 BV Class A[(a)]	EUR	5,069%	24 giugno 2031	447.310,09	0,08
800.000	Bumper NL 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,562%	22 marzo 2035	800.494,34	0,13
417.532	Candide Financing 2021-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,515%	20 novembre 2060	419.737,06	0,07
410.435	Delphinus 2023-I BV Class A[(a)]	EUR	4,394%	22 marzo 2102	411.148,23	0,07
434.803	Domi 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,901%	15 febbraio 2055	437.909,49	0,07
470.488	Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV Class A[(a)]	EUR	4,964%	28 aprile 2050	461.077,75	0,08
335.252	Dutch Property Finance 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,614%	28 aprile 2064	336.231,17	0,06
420.823	Green Apple 2017-I NHG BV Class A[(a)]	EUR	4,267%	17 marzo 2056	420.851,38	0,07
659.685	Green Apple 2018-I NHG BV Class A[(a)]	EUR	4,385%	17 gennaio 2057	659.873,87	0,11
1.437.534	Green Apple 2021-I BV Class A[(a)]	EUR	4,685%	17 gennaio 2060	1.450.797,19	0,24
682.000	Green Lion 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,440%	23 luglio 2065	683.242,30	0,11
600.000	Green STORM 2021 BV Class A[(a)]	EUR	4,566%	22 febbraio 2068	605.198,69	0,10
500.000	Green STORM 2023 BV Class A[(a)]	EUR	4,196%	22 febbraio 2070	500.047,49	0,08
798.710	Hill FL 2022-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,425%	18 maggio 2030	801.098,11	0,13
1.000.000	Hill FL 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,485%	18 maggio 2031	1.002.168,89	0,17
913.940	Silver Arrow Athlon NL 2021-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,572%	26 aprile 2031	915.253,78	0,15
1.300.000	Storm 2019-I BV Class A[(a)]	EUR	4,534%	22 marzo 2066	1.301.469,31	0,22
745.181	Tulip Mortgage Funding 2019-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,310%	18 ottobre 2056	744.328,09	0,13
778.570	Vecht Residential 2023-1 BV Class A[(a)]	EUR	4,816%	22 maggio 2058	776.549,13	0,13
					13.174.786,36	2,20
Spagna						
168.000	Driver Espana Six FT Class A[(a)]	EUR	4,591%	25 settembre 2030	168.014,43	0,03
252.622	FT RMBS Prado X Class A[(a)]	EUR	4,567%	16 marzo 2055	252.483,13	0,04
523.957	SABADELL CONSUMO 2 FDT Class B[(a)]	EUR	6,969%	24 dicembre 2034	531.402,85	0,09
					951.900,41	0,16
Regno Unito						
17.912	Great Hall Mortgages No 1 PLC Class A2B[(a)]	EUR	4,017%	18 giugno 2038	17.829,45	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**44.553.719,35**	**7,45**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 5,49%				
Lussemburgo				
3.043	Goldman Sachs AAA ABS - Z Cap EUR	EUR	16.353.372,22	2,73
2.909	Goldman Sachs European ABS - Z Cap EUR	EUR	16.527.058,75	2,76
			32.880.430,97	5,49
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**32.880.430,97**	**5,49**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**562.752.726,35**	**94,02**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**562.752.726,35**	**94,02**

Contratti futures - 0,55%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(1.096)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	140.989.440,00	3.741.464,30	0,63
(731)	Euro-OAT Futures 07/12/2023	Short	90.059.200,00	2.367.375,16	0,40
			231.048.640,00	6.108.839,46	1,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**6.108.839,46**	**1,03**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
580	Euro-BTP Futures 07/12/2023	Long	63.643.400,00	(2.275.237,17)	(0,38)
50	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	6.118.000,00	(516.252,87)	(0,09)
107	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Long	11.233.930,00	(42.383,62)	(0,01)
			80.995.330,00	(2.833.873,66)	(0,48)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(2.833.873,66)**	**(0,48)**

Contratti swap - 0,18%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
75.030.000	3,230%	Variabile	EUR	21 giugno 2028	J.P. Morgan SE	542.861,56	0,09
60.900.000	2,564%	Variabile	EUR	21 giugno 2053	J.P. Morgan SE	5.779.074,44	0,97
54.680.000	2,170%	Variabile	EUR	21 giugno 2073	J.P. Morgan SE	8.058.488,51	1,35
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**14.380.424,51**	**2,41**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**14.380.424,51**	**2,41**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
19.520.000	Variabile	3,305%	EUR	21 giugno 2027	J.P. Morgan SE	(112.526,36)	(0,02)
14.010.000	Variabile	3,177%	EUR	21 giugno 2029	J.P. Morgan SE	(131.967,05)	(0,02)
309.280.000	Variabile	3,111%	EUR	21 giugno 2033	J.P. Morgan SE	(6.252.778,71)	(1,05)
110.340.000	Variabile	2,904%	EUR	21 giugno 2043	J.P. Morgan SE	(6.456.052,98)	(1,08)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**(12.953.325,10)**	**(2,17)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO BOND

Contratti swap - 0,18% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Credit Default Swap						
27.120.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	(264.369,56)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(264.369,56)**	**(0,05)**
	Total Return Swap						
33.000.000	3,843%	Bloomberg EuroAgg Total Return Index	EUR	20 ottobre 2023	NN Re (Netherlands) NV	(76.670,02)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**(76.670,02)**	**(0,01)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(13.294.364,68)**	**(2,23)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**1.086.059,83**	**0,18**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**567.113.751,98**	**94,75**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**31.430.851,70**	**5,25**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**598.544.603,68**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,85%						
Australia						
100.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	EUR	3,205%	15 novembre 2024	99.091,17	0,76
100.000	Commonwealth Bank of Australia	EUR	0,875%	19 febbraio 2029	85.910,60	0,65
250.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	0,010%	6 gennaio 2029	204.919,38	1,56
100.000	Westpac Banking Corp.	EUR	1,079%	5 aprile 2027	90.870,54	0,69
200.000	Westpac Banking Corp.	EUR	0,010%	22 settembre 2028	165.043,57	1,26
					645.835,26	4,92
Austria						
200.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,100%	15 gennaio 2030	160.491,65	1,22
100.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	0,625%	20 marzo 2029	85.208,79	0,65
100.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	3,125%	21 settembre 2029	97.146,44	0,74
					342.846,88	2,61
Belgio						
200.000	ING Belgium S.A.	EUR	0,010%	20 febbraio 2030	159.471,64	1,22
200.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	4,500%	6 giugno 2026	199.835,35	1,52
					359.306,99	2,74
Canada						
100.000	Bank of Montreal	EUR	1,000%	5 aprile 2026	93.130,12	0,71
200.000	Bank of Montreal	EUR	0,125%	26 gennaio 2027	177.027,46	1,35
200.000	Bank of Nova Scotia/The	EUR	0,010%	18 marzo 2025	188.703,05	1,44
200.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	0,040%	9 luglio 2027	173.803,99	1,32
100.000	HSBC Bank Canada	EUR	0,010%	14 settembre 2026	89.549,34	0,68
150.000	National Bank of Canada	EUR	0,010%	25 marzo 2028	127.171,82	0,97
200.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,050%	19 giugno 2026	180.811,76	1,38
100.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,010%	21 gennaio 2027	88.374,85	0,67
200.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,010%	5 ottobre 2028	166.238,31	1,27
100.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,879%	13 marzo 2026	99.851,49	0,76
100.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,715%	13 marzo 2030	99.323,50	0,76
					1.483.985,69	11,31
Finlandia						
100.000	Nordea Kiinnitysluottopankki Oyj	EUR	2,625%	1 dicembre 2025	97.694,13	0,75
150.000	OP Mortgage Bank	EUR	2,750%	22 giugno 2026	146.130,04	1,11
					243.824,17	1,86
Francia						
100.000	Arkea Home Loans SFH S.A.	EUR	1,750%	16 maggio 2032	85.832,42	0,65
100.000	AXA Bank Europe SCF	EUR	0,010%	22 gennaio 2027	88.615,89	0,68
300.000	AXA Home Loan SFH S.A.	EUR	0,050%	5 luglio 2027	262.395,38	2,00
100.000	AXA Home Loan SFH S.A.	EUR	0,125%	25 giugno 2035	65.864,05	0,50
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13 marzo 2029	99.061,24	0,75
100.000	BNP Paribas Home Loan SFH S.A.	EUR	3,000%	31 gennaio 2030	96.636,07	0,74
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	3,250%	12 aprile 2028	98.179,85	0,75
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,010%	27 maggio 2030	78.714,74	0,60
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,125%	3 dicembre 2030	77.976,52	0,59
200.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,625%	29 maggio 2031	159.640,65	1,22
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	3,375%	27 giugno 2033	96.903,64	0,74
100.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,500%	23 gennaio 2035	70.014,61	0,53
300.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	0,125%	30 aprile 2027	264.970,94	2,02
100.000	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A.	EUR	0,010%	8 ottobre 2029	80.820,28	0,62
200.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,250%	11 maggio 2032	164.243,22	1,25
100.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	0,625%	20 gennaio 2042	57.958,31	0,44
100.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	3,125%	17 maggio 2029	97.148,18	0,74
21.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	3,875%	25 aprile 2055	21.476,67	0,16
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,500%	19 febbraio 2026	92.732,45	0,71

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,85% (segue)						
Francia (segue)						
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,750%	5 maggio 2027	90.343,09	0,69
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,875%	11 agosto 2028	87.925,19	0,67
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	1,625%	31 maggio 2030	88.144,86	0,67
100.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	1,375%	3 febbraio 2032	83.656,53	0,64
200.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,375%	1 febbraio 2033	148.087,76	1,13
100.000	Credit Mutuel Home Loan SFH S.A.	EUR	1,000%	30 gennaio 2029	87.451,36	0,67
100.000	La Banque Postale Home Loan SFH S.A.	EUR	0,625%	23 giugno 2027	89.689,77	0,68
100.000	Societe Generale S.A.	EUR	4,125%	2 giugno 2027	99.618,65	0,76
100.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	3,625%	31 luglio 2026	99.821,63	0,76
100.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	0,010%	29 ottobre 2029	80.603,79	0,61
100.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	3,375%	31 luglio 2030	98.228,80	0,75
100.000	Societe Generale SFH S.A.	EUR	3,125%	24 febbraio 2032	96.056,77	0,73
					3.208.813,31	24,45
Germania						
300.000	Commerzbank AG	EUR	0,500%	9 giugno 2026	275.932,58	2,10
100.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	3,000%	31 gennaio 2035	94.421,53	0,72
218.000	DZ HYP AG	EUR	0,010%	12 novembre 2027	189.075,18	1,44
100.000	ING-DiBa AG	EUR	0,625%	25 febbraio 2029	86.039,12	0,66
200.000	ING-DiBa AG	EUR	2,375%	13 settembre 2030	186.146,27	1,42
182.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	3,250%	27 settembre 2027	180.338,57	1,37
100.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13 settembre 2027	99.960,46	0,76
540.000	UniCredit Bank AG	EUR	0,625%	20 novembre 2025	506.009,60	3,86
					1.617.923,31	12,33
Giappone						
191.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp.	EUR	0,010%	10 settembre 2025	176.429,36	1,35
100.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	EUR	0,277%	25 ottobre 2028	83.180,82	0,63
					259.610,18	1,98
Paesi Bassi						
100.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	1,375%	12 gennaio 2037	75.336,85	0,58
100.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0,625%	24 gennaio 2037	67.451,69	0,51
100.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0,400%	17 settembre 2041	55.332,84	0,42
100.000	Achmea Bank NV	EUR	0,010%	16 giugno 2025	93.625,39	0,71
100.000	Aegon Bank NV	EUR	0,010%	16 novembre 2025	92.272,34	0,70
200.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	0,875%	1 febbraio 2029	174.759,91	1,33
100.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	0,125%	1 dicembre 2031	75.863,75	0,58
100.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	0,010%	27 novembre 2040	52.403,39	0,40
200.000	de Volksbank NV	EUR	0,500%	30 gennaio 2026	185.623,97	1,42
100.000	ING Bank NV	EUR	2,750%	21 novembre 2025	97.992,18	0,75
100.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	2 ottobre 2026	100.217,02	0,76
100.000	ING Bank NV	EUR	3,000%	15 febbraio 2033	94.961,93	0,72
					1.165.841,26	8,88
Nuova Zelanda						
100.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,895%	23 marzo 2027	90.577,01	0,69
100.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	21 maggio 2031	76.149,81	0,58
100.000	Bank of New Zealand	EUR	2,552%	29 giugno 2027	95.152,26	0,73
100.000	Bank of New Zealand	EUR	3,708%	20 dicembre 2028	98.954,83	0,75
100.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,100%	13 luglio 2027	85.834,16	0,65
200.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,010%	8 giugno 2028	166.919,78	1,27
					613.587,85	4,67
Norvegia						
100.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	8 ottobre 2027	86.484,05	0,66
233.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	21 gennaio 2031	179.106,36	1,36
150.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	EUR	0,010%	22 settembre 2027	129.718,69	0,99

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,85% (segue)						
Norvegia (segue)						
200.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	EUR	0,125%	5 novembre 2029	161.478,85	1,23
100.000	SR-Boligkreditt AS	EUR	0,750%	17 ottobre 2025	94.067,43	0,72
100.000	SR-Boligkreditt AS	EUR	0,010%	10 marzo 2031	76.178,09	0,58
					727.033,47	5,54
Singapore						
100.000	DBS Bank Ltd.	EUR	2,812%	13 ottobre 2025	97.766,50	0,75
100.000	United Overseas Bank Ltd.	EUR	0,387%	17 marzo 2025	94.840,40	0,72
150.000	United Overseas Bank Ltd.	EUR	0,010%	1 dicembre 2027	128.540,96	0,98
100.000	United Overseas Bank Ltd.	EUR	0,100%	25 maggio 2029	81.851,29	0,62
					402.999,15	3,07
Corea del Sud						
100.000	Hana Bank	EUR	0,010%	26 gennaio 2026	91.096,36	0,69
118.000	Kookmin Bank	EUR	0,052%	15 luglio 2025	109.811,44	0,84
100.000	Kookmin Bank	EUR	0,048%	19 ottobre 2026	88.875,70	0,68
100.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,010%	7 luglio 2025	92.905,45	0,71
100.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	1,963%	19 luglio 2026	94.419,80	0,72
100.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	4,082%	25 settembre 2027	100.093,28	0,76
					577.202,03	4,40
Spagna						
100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	3,125%	17 luglio 2027	97.897,93	0,75
100.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	3,500%	28 agosto 2026	99.065,87	0,75
200.000	Banco Santander S.A.	EUR	2,750%	8 settembre 2032	183.479,12	1,40
100.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,125%	24 marzo 2036	100.784,17	0,77
200.000	Programa Cedulas TDA Fondo de Titulizacion de Activos	EUR	4,250%	28 marzo 2027	202.673,40	1,54
					683.900,49	5,21
Svezia						
100.000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	EUR	1,750%	10 febbraio 2032	85.499,56	0,65
Svizzera						
200.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31 marzo 2026	180.142,14	1,37
Regno Unito						
130.000	Coventry Building Society	EUR	2,625%	7 dicembre 2026	125.083,60	0,95
130.000	Santander UK PLC	EUR	1,125%	12 marzo 2027	118.814,94	0,91
					243.898,54	1,86
TOTALE OBBLIGAZIONI					**12.842.250,28**	**97,85**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,00%				
Lussemburgo				
1	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	111,27	0,00
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**111,27**	**0,00**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**12.842.361,55**	**97,85**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**12.842.361,55**	**97,85**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO COVERED BOND

Contratti futures - 0,06%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(2)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	257.280,00	7.600,00	0,06
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**7.600,00**	**0,06**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(1)	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Short	104.990,00	(40,00)	0,00
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(40,00)**	**0,00**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**12.849.921,55**	**97,91**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**274.168,07**	**2,09**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**13.124.089,62**	**100,00**

[a] I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 98,35%						
Australia						
3.153.000	Westpac Banking Corp.[a]	EUR	0,766%	13 maggio 2031	2.796.230,10	0,19
Austria						
3.300.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,100%	16 novembre 2028	2.776.013,33	0,19
4.400.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,000%	10 giugno 2030	4.027.999,93	0,28
6.800.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16 gennaio 2031	6.632.834,10	0,45
1.000.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,625%	8 settembre 2031	893.306,46	0,06
2.200.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,875%	15 novembre 2032	1.812.180,61	0,12
800.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	7 giugno 2033	740.861,73	0,05
2.100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,250%	22 gennaio 2025	1.975.057,56	0,14
1.300.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25 settembre 2026	1.137.862,27	0,08
400.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	2,875%	18 giugno 2032	320.717,89	0,02
					20.316.833,88	1,39
Belgio						
3.000.000	Aliaxis Finance S.A.	EUR	0,875%	8 novembre 2028	2.401.993,59	0,16
1.405.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	1,150%	22 gennaio 2027	1.293.987,79	0,09
1.000.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	1,650%	28 marzo 2031	856.516,08	0,06
7.570.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,875%	2 aprile 2032	6.995.712,40	0,48
800.000	Cofinimmo S.A.	EUR	1,000%	24 gennaio 2028	685.053,84	0,05
2.000.000	KBC Group NV[a]	EUR	1,500%	29 marzo 2026	1.913.474,64	0,13
2.100.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	23 novembre 2027	2.093.933,94	0,14
3.600.000	KBC Group NV[a]	EUR	1,625%	18 settembre 2029	3.457.458,43	0,24
1.400.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,500%	3 dicembre 2029	1.314.173,13	0,09
2.400.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	19 aprile 2030	2.366.011,58	0,16
1.400.000	KBC Group NV	EUR	3,000%	25 agosto 2030	1.292.301,75	0,09
3.100.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	6 dicembre 2031	3.035.061,08	0,21
3.000.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,625%	7 dicembre 2031	2.597.772,93	0,18
1.700.000	Proximus SADP	EUR	4,000%	8 marzo 2030	1.695.366,92	0,11
1.700.000	Solvay S.A.[a],[b]	EUR	4,250%	Irredimibili	1.693.278,12	0,11
					33.692.096,22	2,30
Isole Vergini Britanniche						
2.000.000	Global Switch Holdings Ltd.	EUR	1,500%	31 gennaio 2024	1.976.580,58	0,13
Canada						
2.500.000	Bank of Montreal	EUR	1,000%	5 aprile 2026	2.328.253,03	0,16
14.769.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29 marzo 2028	13.487.837,54	0,92
1.784.000	Federation des Caisses Desjardins du Quebec	EUR	0,010%	8 aprile 2026	1.619.934,32	0,11
2.450.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	1,750%	7 dicembre 2026	2.290.393,50	0,16
12.735.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700%	16 novembre 2029	12.915.050,49	0,88
1.400.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,010%	5 ottobre 2028	1.163.668,14	0,08
4.977.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	1,707%	28 luglio 2025	4.783.906,04	0,33
835.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	2,551%	3 agosto 2027	781.165,18	0,05
500.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,631%	13 dicembre 2029	478.558,31	0,03
					39.848.766,55	2,72
Repubblica Ceca						
2.200.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	8 marzo 2028	2.209.331,85	0,15
Danimarca						
3.571.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	3,250%	12 ottobre 2025	3.518.984,35	0,24
1.742.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30 giugno 2027	1.522.054,77	0,10
3.800.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	1 luglio 2029	3.178.856,94	0,22
5.288.000	Danske Bank[a]	EUR	4,750%	21 giugno 2030	5.263.465,05	0,36
1.400.000	Danske Bank[a]	EUR	4,125%	10 gennaio 2031	1.377.302,28	0,09
					14.860.663,39	1,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Finlandia						
1.677.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000%	20 gennaio 2029	1.138.804,48	0,08
1.500.000	Kojamo OYJ	EUR	1,625%	7 marzo 2025	1.400.420,48	0,10
1.019.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	7 dicembre 2027	1.039.615,43	0,07
430.000	Metso OYJ	EUR	0,875%	26 maggio 2028	368.494,59	0,03
1.388.000	OP Corporate Bank PLC	EUR	2,875%	15 dicembre 2025	1.352.369,62	0,09
2.818.000	OP Corporate Bank PLC[a]	EUR	1,625%	9 giugno 2030	2.631.972,15	0,18
1.500.000	Sampo OYJ[a]	EUR	2,500%	3 settembre 2052	1.147.634,45	0,08
1.400.000	SATO OYJ	EUR	1,375%	24 febbraio 2028	1.085.618,53	0,07
4.500.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	2,625%	31 marzo 2027	4.194.696,96	0,29
4.000.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	1,375%	23 giugno 2028	3.419.593,16	0,23
5.540.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	4,750%	1 giugno 2030	5.426.990,37	0,37
400.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23 maggio 2029	360.968,45	0,02
					23.567.178,67	1,61
Francia						
2.300.000	Accor S.A.	EUR	2,375%	29 novembre 2028	2.057.531,91	0,14
4.700.000	ALD S.A.	EUR	4,875%	6 ottobre 2028	4.725.800,98	0,32
300.000	Arkema S.A.	EUR	3,125%	6 dicembre 2023	299.149,45	0,02
923.000	AXA S.A.[a]	EUR	5,500%	11 luglio 2043	902.899,59	0,06
7.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11 maggio 2026	6.838.860,00	0,47
3.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,875%	26 gennaio 2028	3.023.187,02	0,21
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	2,500%	25 maggio 2028	453.045,85	0,03
700.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19 luglio 2028	574.046,56	0,04
3.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	3 novembre 2028	2.970.528,77	0,20
2.700.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13 marzo 2029	2.674.653,48	0,18
1.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,875%	18 giugno 2029	1.257.865,95	0,09
5.200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	2 maggio 2030	5.114.599,20	0,35
2.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18 settembre 2030	2.572.415,59	0,18
1.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19 novembre 2031	1.091.300,70	0,07
5.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.[a]	EUR	3,875%	16 giugno 2032	5.191.141,23	0,35
5.400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	1 febbraio 2033	5.146.363,30	0,35
6.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	14 giugno 2033	5.943.500,54	0,41
10.600.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	4,000%	21 gennaio 2027	10.449.563,21	0,71
5.900.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,125%	23 gennaio 2027	5.572.924,53	0,38
3.900.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,250%	13 aprile 2027	3.496.139,87	0,24
8.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19 febbraio 2028	6.978.780,24	0,48
2.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	3,875%	23 febbraio 2029	1.974.145,68	0,13
5.300.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	1 settembre 2029	5.029.508,99	0,34
600.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19 gennaio 2030	482.860,13	0,03
2.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,875%	11 luglio 2030	1.613.587,74	0,11
1.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,375%	20 novembre 2030	1.129.816,97	0,08
8.300.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	1,125%	15 gennaio 2032	7.170.685,40	0,49
2.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,125%	26 settembre 2032	1.973.223,66	0,13
3.700.000	Bouygues S.A.	EUR	3,875%	17 luglio 2031	3.602.136,55	0,25
2.300.000	Bouygues S.A.	EUR	4,625%	7 giugno 2032	2.349.401,75	0,16
5.200.000	BPCE S.A.	EUR	3,500%	25 gennaio 2028	5.059.418,88	0,35
4.200.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10 luglio 2028	4.177.439,24	0,29
1.000.000	BPCE S.A.	EUR	0,625%	15 gennaio 2030	803.082,15	0,05
2.100.000	BPCE S.A.	EUR	4,500%	13 gennaio 2033	2.042.859,74	0,14
2.400.000	BPCE S.A.[a]	EUR	4,750%	14 giugno 2034	2.360.179,10	0,16
2.900.000	BPCE S.A.[a]	EUR	5,125%	25 gennaio 2035	2.783.945,22	0,19
3.000.000	Carrefour S.A.	EUR	1,875%	30 ottobre 2026	2.802.373,86	0,19
4.700.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,500%	30 giugno 2051	3.741.240,09	0,26
1.700.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	5,250%	18 luglio 2053	1.603.206,66	0,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Francia (segue)						
3.700.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	5 giugno 2030	3.482.247,27	0,24
2.900.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20 aprile 2031	2.824.276,97	0,19
2.300.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	5,500%	28 agosto 2033	2.289.372,87	0,16
900.000	Credit Agricole S.A./London	EUR	1,375%	3 maggio 2027	823.475,11	0,06
2.000.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,010%	28 gennaio 2026	1.821.324,78	0,12
1.900.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	7 maggio 2027	1.692.324,95	0,12
5.600.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19 settembre 2027	5.410.049,74	0,37
600.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,875%	25 ottobre 2029	575.675,78	0,04
300.000	Engie S.A.	EUR	1,000%	26 ottobre 2036	197.670,48	0,01
3.600.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11 gennaio 2043	3.362.944,14	0,23
2.000.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	EUR	4,250%	18 marzo 2030	1.946.448,04	0,13
4.000.000	Imerys S.A.	EUR	1,500%	15 gennaio 2027	3.657.647,96	0,25
4.900.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	5 settembre 2031	4.782.358,20	0,33
5.000.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	5 settembre 2035	4.854.121,20	0,33
6.400.000	La Poste S.A.	EUR	2,625%	14 settembre 2028	6.059.718,02	0,41
2.000.000	Lagardere S.A.	EUR	1,625%	21 giugno 2024	1.970.787,42	0,13
2.400.000	Lagardere S.A.	EUR	2,125%	16 ottobre 2026	2.355.893,57	0,16
3.000.000	Lagardere S.A.	EUR	1,750%	7 ottobre 2027	2.950.417,77	0,20
3.400.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	7 settembre 2033	3.297.912,82	0,22
3.500.000	Mutuelle Assurance Des Commercants et Industriels de France et Des Cadres et Sal[a]	EUR	2,125%	21 giugno 2052	2.418.087,46	0,16
8.100.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	3,750%	15 settembre 2033	7.841.790,31	0,54
2.300.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19 settembre 2028	2.296.084,76	0,16
800.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17 settembre 2030	601.806,69	0,04
120.000	RCI Banque S.A.	EUR	1,750%	10 aprile 2026	112.184,39	0,01
2.174.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,625%	13 luglio 2026	2.178.837,37	0,15
3.100.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,500%	6 aprile 2027	3.072.105,80	0,21
3.604.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	2 ottobre 2029	3.581.279,52	0,24
7.600.000	Société Générale S.A.	EUR	4,250%	28 settembre 2026	7.611.039,61	0,52
2.300.000	Société Générale S.A.[a]	EUR	0,625%	2 dicembre 2027	2.020.097,38	0,14
2.700.000	Société Générale S.A.[a]	EUR	4,250%	6 dicembre 2030	2.576.095,68	0,18
2.100.000	Société Générale S.A.	EUR	5,625%	2 giugno 2033	2.028.142,49	0,14
5.400.000	Suez SACA	EUR	2,375%	24 maggio 2030	4.784.346,38	0,33
4.400.000	TDF Infrastructure SASU	EUR	5,625%	21 luglio 2028	4.412.622,76	0,30
700.000	TDF Infrastructure SASU	EUR	1,750%	1 dicembre 2029	566.096,80	0,04
9.010.000	TotalEnergies SE[a],[b]	EUR	1,750%	Irredimibili	8.808.905,72	0,60
6.400.000	TotalEnergies SE[a],[b]	EUR	2,625%	Irredimibili	6.112.756,42	0,42
3.850.000	TotalEnergies SE[a],[b]	EUR	3,369%	Irredimibili	3.614.755,53	0,25
300.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	1,125%	15 settembre 2025	283.201,03	0,02
500.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,500%	4 giugno 2026	480.061,79	0,03
300.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	1,375%	15 aprile 2030	246.390,59	0,02
100.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,250%	14 maggio 2038	72.622,98	0,00
2.000.000	Veolia Environnement S.A.[a],[b]	EUR	2,250%	Irredimibili	1.814.468,46	0,12
					249.921.856,79	17,06
Germania						
9.200.000	Allianz SE[a]	EUR	5,824%	25 luglio 2053	9.278.730,01	0,63
6.600.000	Amprion GmbH	EUR	3,875%	7 settembre 2028	6.539.716,33	0,45
2.000.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22 settembre 2032	1.947.736,04	0,13
866.000	Commerzbank AG	EUR	0,500%	4 dicembre 2026	773.036,00	0,05
2.200.000	Commerzbank AG[a]	EUR	5,250%	25 marzo 2029	2.197.235,24	0,15
988.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,375%	10 giugno 2026	939.892,50	0,06
2.700.000	Deutsche Bank AG	EUR	1,625%	20 gennaio 2027	2.421.207,10	0,17
2.000.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,750%	19 novembre 2030	1.584.857,16	0,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Germania (segue)						
1.400.000	Deutsche Bank AG[a]	EUR	1,375%	17 febbraio 2032	1.039.463,82	0,07
200.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29 maggio 2026	187.290,42	0,01
7.200.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	2,875%	16 maggio 2027	6.544.984,68	0,45
3.400.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18 aprile 2028	3.051.540,56	0,21
1.000.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	5 settembre 2031	938.024,04	0,06
1.000.000	Evonik Industries AG[a]	EUR	1,375%	2 settembre 2081	839.843,05	0,06
1.200.000	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	1,250%	29 novembre 2029	979.065,48	0,07
800.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,750%	8 ottobre 2040	630.138,90	0,04
10.000.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	5,875%	26 agosto 2043	10.180.952,20	0,70
2.680.000	Heidelberg Materials AG	EUR	3,750%	31 maggio 2032	2.468.306,13	0,17
400.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,375%	17 gennaio 2026	362.982,56	0,02
700.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,875%	17 gennaio 2029	571.386,57	0,04
2.700.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,000%	19 novembre 2032	1.870.895,42	0,13
1.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	USD	5,875%	23 maggio 2042	910.572,66	0,06
1.600.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26 maggio 2049	1.449.293,17	0,10
3.300.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	5 luglio 2025	3.150.383,58	0,22
700.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	2 giugno 2035	675.643,21	0,05
2.800.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,375%	2 giugno 2043	2.653.970,14	0,18
2.525.000	RWE AG	EUR	2,500%	24 agosto 2025	2.463.182,55	0,17
2.499.000	RWE AG	EUR	3,625%	13 febbraio 2029	2.436.158,42	0,17
11.823.000	RWE AG	EUR	2,750%	24 maggio 2030	10.747.254,79	0,73
6.300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30 giugno 2026	6.309.049,70	0,43
6.600.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13 settembre 2027	6.597.390,43	0,45
565.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29 novembre 2025	530.005,54	0,04
2.400.000	Talanx AG[a]	EUR	2,250%	5 dicembre 2047	2.109.027,36	0,14
1.300.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	4,250%	7 gennaio 2026	1.290.770,18	0,09
2.000.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	4,375%	3 maggio 2028	1.968.290,90	0,13
4.700.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	4,625%	3 maggio 2031	4.587.736,41	0,31
15.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	1,125%	4 aprile 2024	14.774,22	0,00
11.906.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	4,750%	25 settembre 2031	11.716.918,43	0,80
1.500.000	Vonovia SE	EUR	4,750%	23 maggio 2027	1.490.761,44	0,10
600.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16 giugno 2027	508.157,37	0,03
4.400.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	1 settembre 2028	3.505.578,87	0,24
7.400.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14 dicembre 2029	5.707.288,48	0,39
700.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23 novembre 2030	690.354,36	0,05
500.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24 marzo 2031	362.433,31	0,02
1.100.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	1 settembre 2032	758.740,86	0,05
500.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	1 settembre 2051	238.601,69	0,02
					128.219.622,28	8,75
Ungheria						
2.900.000	OTP Bank Nyrt[a]	EUR	6,125%	5 ottobre 2027	2.898.455,37	0,20
Islanda						
600.000	Arion Banki HF	EUR	4,875%	21 dicembre 2024	600.114,61	0,04
1.300.000	Arion Banki HF	EUR	7,250%	25 maggio 2026	1.343.916,59	0,09
2.438.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12 marzo 2027	2.451.771,70	0,17
					4.395.802,90	0,30
Irlanda						
1.076.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17 novembre 2027	946.748,04	0,06
4.180.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,250%	4 aprile 2028	3.828.978,27	0,26
3.000.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	23 luglio 2029	2.954.743,14	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Irlanda (segue)						
2.700.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30 maggio 2031	2.493.660,87	0,17
1.000.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	1,875%	5 giugno 2026	953.875,24	0,07
2.144.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10 maggio 2027	1.922.929,65	0,13
1.914.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,875%	16 luglio 2028	1.926.463,41	0,13
1.309.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	4 luglio 2031	1.308.095,10	0,09
3.200.000	Cloverie PLC for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[a]	USD	4,500%	11 settembre 2044	2.902.442,77	0,20
5.660.000	CRH SMW Finance DAC	EUR	4,000%	11 luglio 2027	5.647.123,78	0,39
2.653.000	ESB Finance DAC	EUR	3,750%	25 gennaio 2043	2.326.312,39	0,16
200.000	Hammerson Ireland Finance DAC	EUR	1,750%	3 giugno 2027	170.262,60	0,01
2.255.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625%	20 settembre 2029	1.850.658,81	0,13
13.800.000	Linde PLC	EUR	3,625%	12 giugno 2034	13.196.092,40	0,90
7.850.000	PartnerRe Ireland Finance DAC	EUR	1,250%	15 settembre 2026	7.177.387,12	0,49
2.959.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	6,625%	25 aprile 2028	2.994.085,78	0,20
1.250.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	6,625%	30 giugno 2029	1.267.374,06	0,09
4.595.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15 gennaio 2026	4.463.287,13	0,30
1.700.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15 settembre 2027	1.540.096,66	0,11
1.860.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.[a]	EUR	1,875%	17 settembre 2050	1.487.702,98	0,10
1.680.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.[a]	USD	3,000%	19 aprile 2051	1.214.386,26	0,08
					62.572.706,46	4,27
Italia						
5.091.000	2i Rete Gas SpA	EUR	4,375%	6 giugno 2033	4.867.099,70	0,33
4.000.000	Aeroporti di Roma SpA	EUR	4,875%	10 luglio 2033	3.858.163,60	0,26
8.535.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,625%	25 gennaio 2028	7.519.560,15	0,51
500.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	4 dicembre 2028	438.450,36	0,03
3.000.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	15 gennaio 2030	2.507.492,61	0,17
2.228.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4,750%	24 gennaio 2031	2.165.769,53	0,15
2.000.000	Enel SpA[a],[b]	EUR	3,375%	Irredimibili	1.852.035,96	0,13
3.489.000	Enel SpA[a],[b]	EUR	6,375%	Irredimibili	3.528.251,25	0,24
3.400.000	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	EUR	1,875%	8 luglio 2026	3.173.754,89	0,22
1.800.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,000%	19 maggio 2026	1.785.674,02	0,12
1.775.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,000%	19 novembre 2026	1.598.542,92	0,11
550.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16 marzo 2028	467.119,00	0,03
2.000.000	Intesa Sanpaolo SpA[a]	EUR	5,875%	4 marzo 2029	1.998.183,24	0,14
1.270.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	4 luglio 2029	1.075.061,05	0,07
750.000	Intesa Sanpaolo SpA	USD	4,000%	23 settembre 2029	602.913,62	0,04
3.825.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	3.775.738,55	0,26
1.988.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29 agosto 2031	1.965.187,92	0,13
1.813.000	UniCredit SpA[a]	EUR	1,250%	16 giugno 2026	1.714.892,86	0,12
650.000	UniCredit SpA[a]	EUR	2,200%	22 luglio 2027	601.495,42	0,04
2.717.000	UniCredit SpA[a]	EUR	0,800%	5 luglio 2029	2.266.227,58	0,16
2.500.000	UniCredit SpA	EUR	0,850%	19 gennaio 2031	1.884.318,63	0,13
					49.645.932,86	3,39
Giappone						
5.600.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,155%	23 ottobre 2024	5.365.041,25	0,37
9.103.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19 aprile 2027	7.997.730,94	0,55
4.000.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23 ottobre 2028	3.362.978,04	0,23
5.911.000	East Japan Railway Co.	EUR	2,614%	8 settembre 2025	5.765.115,63	0,39
2.222.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,976%	5 settembre 2032	2.196.018,75	0,15
7.448.000	East Japan Railway Co.	EUR	1,850%	13 aprile 2033	6.115.309,40	0,42
5.412.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[a]	EUR	3,273%	19 settembre 2025	5.354.219,00	0,37
903.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[a]	EUR	4,636%	7 giugno 2031	899.207,55	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Giappone (segue)						
200.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	1,631%	8 aprile 2027	182.799,61	0,01
2.200.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	3,490%	5 settembre 2027	2.128.221,96	0,14
1.500.000	Mizuho Financial Group, Inc.[a]	EUR	0,470%	6 settembre 2029	1.225.437,44	0,08
13.075.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21 novembre 2026	12.394.031,77	0,85
6.922.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	0,750%	9 luglio 2027	6.149.186,11	0,42
2.300.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,000%	9 luglio 2029	1.943.958,16	0,13
3.200.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21 novembre 2030	2.967.697,98	0,20
					64.046.953,59	4,37
Lussemburgo						
700.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31 gennaio 2028	530.568,28	0,04
400.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,450%	9 luglio 2028	289.215,30	0,02
1.000.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	EUR	3,625%	29 ottobre 2029	849.550,70	0,06
300.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,500%	27 gennaio 2028	244.620,79	0,02
1.000.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12 ottobre 2029	760.163,78	0,05
2.000.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,625%	3 luglio 2029	1.734.819,54	0,12
5.495.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18 settembre 2031	4.297.361,12	0,29
300.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18 settembre 2049	181.658,96	0,01
1.400.000	Grand City Properties S.A.[a],[b]	EUR	1,500%	Irredimibili	660.312,16	0,04
600.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11 gennaio 2028	458.069,48	0,03
2.175.000	Highland Holdings Sarl	EUR	0,318%	15 dicembre 2026	1.933.585,29	0,13
3.840.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.[a],[b]	EUR	3,000%	Irredimibili	3.740.281,46	0,26
500.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	1,750%	29 agosto 2029	435.521,63	0,03
200.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,250%	13 maggio 2025	189.730,99	0,01
4.002.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15 luglio 2027	3.434.138,61	0,23
500.000	Logicor Financing Sarl	EUR	3,250%	13 novembre 2028	437.829,75	0,03
1.265.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	17 gennaio 2030	958.038,01	0,07
500.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17 gennaio 2034	332.965,96	0,02
7.630.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	15 ottobre 2028	6.422.850,60	0,44
875.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,750%	15 ottobre 2032	662.278,16	0,05
5.902.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375%	15 ottobre 2034	5.472.195,88	0,37
2.974.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	2,250%	7 marzo 2039	2.256.033,96	0,15
500.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,375%	15 ottobre 2040	316.961,00	0,02
200.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	0,875%	9 luglio 2029	161.522,52	0,01
268.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17 giugno 2032	204.714,37	0,01
4.600.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,875%	6 luglio 2033	3.375.415,05	0,23
745.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20 dicembre 2026	669.329,78	0,05
4.875.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10 agosto 2027	4.650.399,59	0,32
3.200.000	SES S.A.[a],[b]	EUR	5,625%	Irredimibili	3.179.359,94	0,22
567.000	SES S.A.	EUR	1,625%	22 marzo 2026	531.488,35	0,04
12.000.000	Traton Finance Luxembourg S.A.	EUR	4,000%	16 settembre 2025	11.877.026,16	0,81
					61.248.007,17	4,18
Paesi Bassi						
1.500.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,000%	16 gennaio 2028	1.473.716,24	0,10
3.200.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,375%	20 ottobre 2028	3.178.835,55	0,22
1.000.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21 febbraio 2030	978.592,59	0,07
4.400.000	ABN AMRO Bank NV[a]	EUR	5,500%	21 settembre 2033	4.363.115,46	0,30
1.700.000	Aegon NV[a],[b]	EUR	5,625%	Irredimibili	1.491.981,42	0,10
2.874.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	6 ottobre 2028	2.378.018,79	0,16
1.146.000	Akelius Residential Property Financing BV	EUR	1,125%	11 gennaio 2029	904.153,13	0,06
2.826.000	Alliander NV	EUR	2,625%	9 settembre 2027	2.716.134,93	0,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
800.000	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A.	EUR	1,125%	17 settembre 2025	754.793,87	0,05
5.820.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[a]	USD	5,750%	15 agosto 2050	5.285.537,43	0,36
250.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd.[a]	EUR	3,500%	1 ottobre 2046	236.930,67	0,02
8.083.000	Atradius Finance BV[a]	EUR	5,250%	23 settembre 2044	7.965.067,49	0,54
1.562.000	BMW Finance NV	EUR	3,625%	22 maggio 2035	1.474.327,00	0,10
1.300.000	Brenntag Finance BV	EUR	0,500%	6 ottobre 2029	1.024.463,02	0,07
1.929.000	Coca-Cola HBC Finance BV	EUR	2,750%	23 settembre 2025	1.882.336,62	0,13
2.000.000	Cooperatieve Rabobank UA[a]	USD	4,000%	10 aprile 2029	1.852.974,43	0,13
1.000.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 novembre 2023	991.723,49	0,07
1.364.000	CTP NV	EUR	0,500%	21 giugno 2025	1.243.485,76	0,09
2.186.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 gennaio 2026	1.942.591,48	0,13
2.537.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	2.109.086,72	0,14
2.067.000	CTP NV	EUR	1,500%	27 settembre 2031	1.460.276,53	0,10
1.968.000	Danfoss Finance I BV	EUR	0,375%	28 ottobre 2028	1.623.731,34	0,11
3.478.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	2 dicembre 2029	3.433.039,09	0,23
199.000	Danfoss Finance II BV	EUR	0,750%	28 aprile 2031	152.651,76	0,01
2.200.000	de Volksbank NV[a]	EUR	1,750%	22 ottobre 2030	2.021.022,45	0,14
3.623.000	E.ON International Finance BV	GBP	6,375%	7 giugno 2032	4.301.741,90	0,29
4.200.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14 febbraio 2033	4.671.722,45	0,32
4.428.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	13 ottobre 2025	4.240.542,26	0,29
3.218.000	ELM BV for Firmenich International S.A.[a],[b]	EUR	3,750%	Irredimibili	3.078.535,84	0,21
5.550.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[a],[b]	EUR	2,600%	Irredimibili	5.192.839,46	0,35
3.500.000	Enel Finance International NV	EUR	0,500%	17 giugno 2030	2.730.119,53	0,19
2.849.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17 giugno 2036	1.818.789,38	0,12
9.600.000	Enexis Holding NV	EUR	0,875%	28 aprile 2026	8.921.221,06	0,61
4.225.000	Essity Capital BV	EUR	3,000%	21 settembre 2026	4.104.484,16	0,28
5.200.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	7 ottobre 2030	4.315.971,09	0,29
3.002.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24 luglio 2025	2.646.500,16	0,18
400.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13 aprile 2028	292.340,94	0,02
600.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	6 settembre 2029	393.084,57	0,03
3.214.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,625%	13 ottobre 2031	2.008.509,98	0,14
2.000.000	Iberdrola International BV[a],[b]	EUR	2,250%	Irredimibili	1.642.246,50	0,11
5.236.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18 settembre 2028	5.189.859,06	0,35
4.600.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	2 ottobre 2026	4.609.983,01	0,31
4.000.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	23 maggio 2026	3.856.497,76	0,26
500.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,250%	16 febbraio 2027	463.188,19	0,03
3.100.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,875%	14 novembre 2027	3.133.319,02	0,21
1.500.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,500%	15 febbraio 2029	1.480.859,42	0,10
5.300.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,250%	18 febbraio 2029	4.372.525,81	0,30
400.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,000%	22 marzo 2030	378.229,85	0,03
6.000.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,000%	13 novembre 2030	5.436.030,36	0,37
1.000.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,875%	29 novembre 2030	802.097,12	0,06
6.100.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	26 maggio 2031	5.612.705,59	0,38
2.120.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1,750%	2 aprile 2027	1.986.192,79	0,14
655.000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	EUR	0,375%	22 settembre 2029	531.129,98	0,04
2.900.000	Naturgy Finance BV	EUR	0,875%	15 maggio 2025	2.752.144,72	0,19
4.400.000	Naturgy Finance BV	EUR	1,250%	15 gennaio 2026	4.133.287,88	0,28
1.000.000	Naturgy Finance BV	EUR	1,250%	19 aprile 2026	934.792,35	0,06
2.000.000	Naturgy Finance BV	EUR	1,375%	19 gennaio 2027	1.840.963,54	0,13
1.000.000	Naturgy Finance BV	EUR	0,750%	28 novembre 2029	830.724,72	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
800.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875%	8 luglio 2025	749.919,86	0,05
1.200.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	9 settembre 2026	1.048.246,79	0,07
1.201.000	NN Group NV[(a)]	EUR	6,000%	3 novembre 2043	1.164.486,37	0,08
3.500.000	Prosus NV	EUR	2,085%	19 gennaio 2030	2.699.988,90	0,18
3.721.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12 giugno 2031	3.631.823,26	0,25
4.570.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	3,875%	27 giugno 2027	4.536.383,31	0,31
1.852.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4,375%	27 giugno 2030	1.849.188,20	0,13
5.946.000	Repsol International Finance BV[(a),(b)]	EUR	2,500%	Irredimibili	5.241.765,15	0,36
2.000.000	Repsol International Finance BV	EUR	0,250%	2 agosto 2027	1.743.300,20	0,12
1.771.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	1,625%	24 febbraio 2026	1.633.942,29	0,11
1.196.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	0,750%	26 gennaio 2028	957.115,45	0,07
4.100.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,500%	14 settembre 2032	4.045.140,16	0,28
2.500.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,875%	14 settembre 2035	2.470.195,28	0,17
1.495.000	Signify NV	EUR	2,000%	11 maggio 2024	1.473.780,30	0,10
212.000	Signify NV	EUR	2,375%	11 maggio 2027	196.687,93	0,01
4.096.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	3 maggio 2030	4.008.921,58	0,27
2.700.000	Telefonica Europe BV[(a),(b)]	EUR	3,000%	Irredimibili	2.684.555,33	0,18
4.700.000	Telefonica Europe BV[(a),(b)]	EUR	6,750%	Irredimibili	4.646.473,20	0,32
5.870.000	TenneT Holding BV[(a),(b)]	EUR	2,995%	Irredimibili	5.789.054,75	0,40
4.462.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	4.708.778,76	0,32
200.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV	EUR	1,625%	18 ottobre 2041	129.032,29	0,01
459.000	Universal Music Group NV	EUR	4,000%	13 giugno 2031	447.305,07	0,03
2.257.000	Viterra Finance BV	EUR	0,375%	24 settembre 2025	2.083.870,11	0,14
6.237.000	Viterra Finance BV	EUR	1,000%	24 settembre 2028	5.275.217,49	0,36
1.400.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(b)]	EUR	3,748%	Irredimibili	1.208.140,63	0,08
9.500.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(b)]	EUR	3,875%	Irredimibili	7.838.310,06	0,53
2.100.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(b)]	EUR	4,375%	Irredimibili	1.706.955,79	0,12
2.300.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,625%	7 ottobre 2027	1.941.327,33	0,13
1.300.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,500%	14 settembre 2029	1.001.043,23	0,07
					228.552.716,78	15,60
Nuova Zelanda						
2.841.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23 settembre 2027	2.445.764,46	0,17
10.000.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	8 settembre 2028	8.300.444,90	0,56
800.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	1,099%	24 marzo 2026	739.944,04	0,05
7.454.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,427%	14 dicembre 2026	6.598.005,75	0,45
1.341.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,100%	13 luglio 2027	1.151.036,07	0,08
					19.235.195,22	1,31
Norvegia						
450.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	1,625%	31 maggio 2026	431.150,63	0,03
5.076.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,625%	16 febbraio 2027	4.995.709,00	0,34
6.098.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,125%	21 settembre 2027	5.926.592,11	0,41
3.771.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,500%	19 luglio 2028	3.788.067,43	0,26
4.605.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,000%	14 marzo 2029	4.575.960,36	0,31
3.520.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,625%	28 febbraio 2033	3.436.949,65	0,24
1.839.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	5,000%	13 settembre 2033	1.813.079,18	0,12
4.660.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	9 novembre 2026	4.114.194,33	0,28
1.721.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[(a)]	EUR	0,375%	15 luglio 2027	1.521.342,04	0,10
					30.603.044,73	2,09
Portogallo						
1.900.000	Banco Comercial Portugues S.A.[(a)]	EUR	5,625%	2 ottobre 2026	1.901.280,14	0,13
1.800.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10 maggio 2027	1.707.220,49	0,12
2.800.000	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	3,875%	26 giugno 2028	2.766.804,10	0,19
5.000.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[(a)]	EUR	1,700%	20 luglio 2080	4.628.035,25	0,31

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Portogallo (segue)						
5.300.000	Galp Energia SGPS S.A.	EUR	2,000%	15 gennaio 2026	5.006.605,14	0,34
					16.009.945,12	1,09
Singapore						
4.000.000	United Overseas Bank Ltd.	EUR	0,387%	17 marzo 2025	3.793.616,12	0,26
Slovacchia						
1.100.000	Slovenska Sporitelna AS[a]	EUR	5,375%	4 ottobre 2028	1.098.738,50	0,07
Corea del Sud						
7.500.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,010%	7 luglio 2025	6.967.908,38	0,48
Spagna						
6.000.000	Abertis Infraestructuras S.A.	GBP	3,375%	27 novembre 2026	6.378.848,67	0,44
1.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.[a]	EUR	0,125%	24 marzo 2027	1.083.378,54	0,07
1.600.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,125%	10 novembre 2028	1.611.474,94	0,11
1.400.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,000%	7 giugno 2029	1.396.744,13	0,10
2.800.000	Banco Santander S.A.	USD	5,294%	18 agosto 2027	2.556.362,31	0,17
1.900.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11 febbraio 2028	1.603.443,29	0,11
3.200.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	5,750%	23 agosto 2033	3.173.611,20	0,22
1.500.000	Bankinter S.A.[a]	EUR	4,375%	3 maggio 2030	1.483.259,36	0,10
2.900.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	27 marzo 2026	2.687.145,95	0,18
2.500.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,625%	13 aprile 2026	2.383.189,13	0,16
2.600.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,750%	10 luglio 2026	2.439.501,51	0,17
2.900.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,625%	16 maggio 2027	2.884.310,25	0,20
3.300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,000%	19 luglio 2029	3.289.172,34	0,22
600.000	CaixaBank S.A.	EUR	3,750%	7 settembre 2029	583.940,03	0,04
5.000.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250%	6 settembre 2030	4.917.160,35	0,34
5.300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14 novembre 2030	5.381.666,85	0,37
2.000.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,250%	18 giugno 2031	1.787.417,68	0,12
1.400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,250%	23 febbraio 2033	1.404.455,61	0,10
6.200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30 maggio 2034	6.160.578,60	0,42
6.502.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	4 aprile 2032	6.480.380,65	0,44
2.000.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[b]	EUR	1,575%	Irredimibili	1.686.945,52	0,11
9.200.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13 luglio 2033	8.844.348,06	0,60
1.600.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14 novembre 2026	1.427.388,75	0,10
					71.644.723,72	4,89
Svezia						
907.000	Alfa Laval Treasury International AB	EUR	0,875%	18 febbraio 2026	841.180,16	0,06
3.100.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27 settembre 2029	3.039.914,22	0,21
3.145.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000%	9 novembre 2026	3.123.210,59	0,21
500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB[a]	EUR	1,375%	31 ottobre 2028	498.864,37	0,03
819.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	0,125%	3 novembre 2026	727.099,58	0,05
1.366.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	2,625%	5 settembre 2029	1.267.258,59	0,09
500.000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	EUR	1,875%	1 marzo 2024	494.556,71	0,03
5.252.000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	EUR	1,000%	26 maggio 2029	4.173.520,18	0,28
4.385.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,875%	29 agosto 2026	4.365.748,49	0,30
					18.531.352,89	1,26
Svizzera						
2.900.000	Credit Suisse AG/London	EUR	1,500%	10 aprile 2026	2.700.055,41	0,18
6.941.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31 marzo 2026	6.251.833,04	0,43
3.000.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	29 giugno 2026	2.678.275,56	0,18
4.000.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31 marzo 2031	3.022.330,32	0,21
3.500.000	UBS Group AG[a]	EUR	1,000%	21 marzo 2025	3.441.781,28	0,23
1.500.000	UBS Group AG[a]	EUR	1,250%	17 luglio 2025	1.459.119,47	0,10
4.233.000	UBS Group AG[a]	EUR	3,250%	2 aprile 2026	4.130.532,32	0,28
4.150.000	UBS Group AG[a]	EUR	2,125%	13 ottobre 2026	3.939.884,67	0,27

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Svizzera (segue)						
1.000.000	UBS Group AG[a]	EUR	0,250%	3 novembre 2026	907.733,73	0,06
2.000.000	UBS Group AG[a]	EUR	1,000%	24 giugno 2027	1.802.616,00	0,12
273.000	UBS Group AG	EUR	0,250%	24 febbraio 2028	226.060,58	0,02
2.346.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,625%	17 marzo 2028	2.325.066,01	0,16
1.277.000	UBS Group AG[a]	EUR	7,750%	1 marzo 2029	1.412.566,36	0,10
300.000	UBS Group AG	EUR	0,650%	10 settembre 2029	236.054,07	0,02
2.700.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,375%	11 gennaio 2031	2.611.001,87	0,18
					37.144.910,69	2,54
Regno Unito						
1.595.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,500%	15 settembre 2028	1.597.009,05	0,11
1.700.000	Anglo American Capital PLC	EUR	5,000%	15 marzo 2031	1.699.796,29	0,12
1.555.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,750%	21 settembre 2032	1.516.988,44	0,10
3.330.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,875%	3 luglio 2044	3.278.443,74	0,22
2.720.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,375%	4 dicembre 2045	2.595.171,01	0,18
4.200.000	Barclays PLC[a]	EUR	0,577%	9 agosto 2029	3.408.234,98	0,23
3.020.000	Barclays PLC[a]	EUR	5,262%	29 gennaio 2034	2.974.596,75	0,20
1.695.000	BP Capital Markets PLC	EUR	1,231%	8 maggio 2031	1.372.550,15	0,09
1.700.000	BP Capital Markets PLC	EUR	2,822%	7 aprile 2032	1.530.892,57	0,10
6.597.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13 maggio 2031	6.308.919,17	0,43
6.244.000	British Telecommunications PLC[a]	USD	4,250%	23 novembre 2081	5.185.737,57	0,35
1.600.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,750%	27 marzo 2026	1.519.544,99	0,10
1.500.000	HSBC Holdings PLC[a]	EUR	3,019%	15 giugno 2027	1.438.833,77	0,10
5.335.000	Informa PLC	EUR	2,125%	6 ottobre 2025	5.109.688,97	0,35
500.000	Informa PLC	EUR	1,250%	22 aprile 2028	434.280,66	0,03
2.200.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	4,125%	30 maggio 2027	2.187.146,63	0,15
8.044.000	National Grid Electricity Distribution East Midlands PLC	EUR	3,530%	20 settembre 2028	7.748.506,31	0,53
1.900.000	Nationwide Building Society[a]	EUR	2,000%	25 luglio 2029	1.841.291,77	0,13
1.000.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	2,000%	4 marzo 2025	989.433,84	0,07
400.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,750%	2 marzo 2026	383.942,54	0,03
4.300.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	4,771%	16 febbraio 2029	4.258.256,07	0,29
2.000.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,670%	14 settembre 2029	1.629.276,14	0,11
2.019.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,780%	26 febbraio 2030	1.624.401,75	0,11
955.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,043%	14 settembre 2032	792.267,09	0,05
1.700.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12 novembre 2025	1.559.969,64	0,11
3.110.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	18 giugno 2026	2.780.575,02	0,19
4.093.000	Santander UK Group Holdings PLC[a]	EUR	0,603%	13 settembre 2029	3.300.982,36	0,23
2.700.000	SSE PLC	EUR	1,750%	16 aprile 2030	2.329.678,21	0,16
6.900.000	SSE PLC	EUR	4,000%	5 settembre 2031	6.773.521,76	0,46
5.695.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,875%	29 maggio 2026	5.223.633,34	0,36
371.000	Vodafone Group PLC[a]	USD	6,250%	3 ottobre 2078	344.672,33	0,02
3.125.000	Vodafone Group PLC[a]	EUR	6,500%	30 agosto 2084	3.153.770,41	0,22
					86.892.013,32	5,93
Stati Uniti						
2.500.000	Air Products & Chemicals, Inc.	EUR	0,500%	5 maggio 2028	2.146.653,08	0,15
3.500.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15 gennaio 2027	3.076.995,95	0,21
500.000	American Tower Corp.	EUR	0,875%	21 maggio 2029	407.824,92	0,03
1.910.000	American Tower Corp.	EUR	4,625%	16 maggio 2031	1.873.499,59	0,13
4.779.000	AT&T, Inc.	EUR	3,950%	30 aprile 2031	4.597.046,41	0,31
3.000.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,776%	4 maggio 2027	2.811.275,82	0,19
1.500.000	Bank of America Corp.	EUR	4,134%	12 giugno 2028	1.483.891,64	0,10
2.600.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	0,583%	24 agosto 2028	2.243.859,90	0,15
2.000.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	0,580%	8 agosto 2029	1.669.581,36	0,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,35% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.400.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,381%	9 maggio 2030	2.022.990,72	0,14
4.117.000	Berkshire Hathaway Finance Corp.	EUR	2,000%	18 marzo 2034	3.311.534,23	0,23
4.730.000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4,500%	15 novembre 2031	4.790.136,65	0,33
10.227.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	4,777%	19 luglio 2026	10.146.223,78	0,69
2.000.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	1,250%	6 luglio 2026	1.893.975,88	0,13
1.800.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	1,500%	24 luglio 2026	1.709.005,59	0,12
2.500.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	1,125%	9 aprile 2028	2.129.747,35	0,14
1.860.000	Eli Lilly & Co.	EUR	1,125%	14 settembre 2051	960.478,33	0,07
1.300.000	Ford Motor Credit Co. LLC[a]	EUR	4,511%	15 novembre 2023	1.300.411,92	0,09
2.052.000	Hyundai Capital America	USD	5,800%	26 giugno 2025	1.929.863,53	0,13
3.400.000	Hyundai Capital America	USD	5,700%	26 giugno 2030	3.082.511,84	0,21
810.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25 settembre 2026	732.857,09	0,05
4.650.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,090%	11 marzo 2027	4.298.235,31	0,29
2.695.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	0,389%	24 febbraio 2028	2.357.929,83	0,16
7.500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,638%	18 maggio 2028	6.831.622,43	0,47
800.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,963%	23 marzo 2030	703.764,10	0,05
13.214.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19 gennaio 2030	12.782.387,95	0,87
4.800.000	McDonald's Corp.	EUR	0,250%	4 ottobre 2028	3.999.565,25	0,27
1.500.000	MMS USA Holdings, Inc.	EUR	0,625%	13 giugno 2025	1.411.905,62	0,10
2.522.000	Morgan Stanley[a]	EUR	1,342%	23 ottobre 2026	2.372.237,94	0,16
7.900.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,406%	29 ottobre 2027	6.998.473,65	0,48
5.590.000	Morgan Stanley[a]	EUR	4,813%	25 ottobre 2028	5.668.145,74	0,39
2.900.000	Morgan Stanley[a]	EUR	4,656%	2 marzo 2029	2.898.915,78	0,20
3.400.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,495%	26 ottobre 2029	2.781.504,98	0,19
1.000.000	Morgan Stanley[a]	EUR	2,950%	7 maggio 2032	889.016,38	0,06
1.600.000	Morgan Stanley[a]	EUR	5,148%	25 gennaio 2034	1.641.015,07	0,11
6.500.000	Netflix, Inc.	EUR	4,625%	15 maggio 2029	6.561.886,89	0,45
1.000.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15 novembre 2029	969.728,20	0,07
6.000.000	Netflix, Inc.	EUR	3,625%	15 giugno 2030	5.692.086,66	0,39
9.225.000	Parker-Hannifin Corp.	EUR	1,125%	1 marzo 2025	8.831.878,56	0,60
7.455.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,500%	6 maggio 2028	6.472.993,48	0,44
2.124.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	3,650%	21 novembre 2034	2.021.375,88	0,14
2.000.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,500%	1 ottobre 2039	1.329.970,00	0,09
13.500.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	12.225.233,79	0,83
1.500.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,875%	8 aprile 2027	1.345.634,24	0,09
1.576.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	4,250%	31 ottobre 2030	1.569.669,95	0,11
1.395.000	VF Corp.	EUR	4,250%	7 marzo 2029	1.349.185,66	0,09
					158.324.728,92	10,81
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.441.015.913,05**	**98,35**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 1,60%				
Lussemburgo				
23.183	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	23.450.662,50	1,60
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**23.450.662,50**	**1,60**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.464.466.575,55**	**99,95**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**1.464.466.575,55**	**99,95**

Contratti futures - (0,02%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(209)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	24.191.750,00	17.559,09	0,00
(54)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	6.946.560,00	66.729,27	0,01
			31.138.310,00	84.288,36	0,01
	GBP				
(42)	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Short	4.559.086,80	18.399,03	0,00
	USD				
(33)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	6.318.263,00	22.633,42	0,00
(165)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	16.419.642,86	153.409,09	0,01
(52)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	5.307.438,02	93.841,01	0,01
			28.045.343,88	269.883,52	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**372.570,91**	**0,03**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
39	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	5.016.960,00	(31.201,98)	0,00
55	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	6.729.800,00	(598.400,00)	(0,04)
177	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Long	18.583.230,00	(84.960,00)	(0,01)
			30.329.990,00	(714.561,98)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(714.561,98)**	**(0,05)**

Contratti di cambio a termine - 0,01%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	39.425.655	USD	41.793.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	124.061,61	0,01
EUR	24.532	CZK	594.630	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	147,63	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**124.209,24**	**0,01**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
CZK	52.110.663	EUR	2.151.200	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14.302,06)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Contratti di cambio a termine - 0,01% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	11.404.041	GBP	9.946.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(19.778,74)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(34.080,80)**	**(0,00)**

Contratti swap - (1,26)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Credit Default Swap						
870.000	CDS Michelin Luxembourg SCS 2,750% 2019-06-20	1,000%	EUR	20 dicembre 2023	BNP Paribas SA	1.813,07	0,00
3.700.000	CDS Bayerische Motoren Werke AG 1,000% 2028-12-20	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	62.107,57	0,00
3.000.000	CDS Mercedes-Benz Group AG 1,400% 12 gennaio 2024	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	49.758,39	0,00
1.900.000	CDS Stellantis NV 5,250% 2025-04-15	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	256.800,94	0,02
1.410.000	CDS CNH Industrial NV 0,050% 2027-12-20	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	193.082,35	0,01
3.300.000	CDS Holcim AG 3,000% 2022-11-22	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	18.829,37	0,00
1.800.000	CDS Stellantis NV 5,250% 2025-04-15	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	243.285,10	0,02
800.000	CDS Stellantis NV 5,250% 2025-04-15	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	108.126,71	0,01
3.750.000	CDS Stellantis NV 2,000% 2025-03-20	5,000%	EUR	20 dicembre 2027	J.P. Morgan SE	544.886,48	0,04
10.300.000	CDS Zurich Insurance Co. Ltd. 0,500% 18/12/2024	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	178.200,09	0,01
2.300.000	CDS Bayerische Motoren Werke AG 1,000% 20/12/2028	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	32.725,14	0,00
6.000.000	CDS Cellnex Telecom SA 2,375% 01/01/2024	5,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	860.521,68	0,06
4.750.000	CDS Zurich Insurance Co. Ltd. 0,500% 18/12/2024	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	82.179,66	0,00
4.200.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	107.056,15	0,01
3.300.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	84.115,55	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Contratti swap - (1,26)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Credit Default Swaps (segue)						
2.250.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	Morgan Stanley Europe SE	57.351,51	0,00
6.200.000	1,000%	CDS Volkswagen International Finance NV 5,349% 16/11/2024	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	124.301,01	0,01
4.250.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	126.415,32	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**3.131.556,09**	**0,21**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**3.131.556,09**	**0,21**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
3.000.000	Variabile	4,190%	EUR	19 giugno 2026	UBS AG	(44.341,35)	(0,00)
5.500.000	0,897%	Variabile	EUR	13 ottobre 2027	Goldman Sachs Bank Europe SE	(520.125,26)	(0,04)
25.000.000	(0,215)%	Variabile	EUR	17 novembre 2024	Goldman Sachs Bank Europe SE	(1.162.204,50)	(0,08)
33.000.000	(0,148)%	Variabile	EUR	16 novembre 2024	Morgan Stanley Europe SE	(1.509.496,89)	(0,10)
38.800.000	0,837%	Variabile	EUR	16 febbraio 2032	J.P. Morgan SE	(7.014.393,98)	(0,48)
33.500.000	0,852%	Variabile	EUR	25 febbraio 2032	Morgan Stanley Europe SE	(6.032.117,20)	(0,41)
22.000.000	1,439%	Variabile	EUR	19 aprile 2031	J.P. Morgan SE	(2.762.778,48)	(0,19)
26.550.000	1,530	Variabile	EUR	15 agosto 2027	Morgan Stanley Europe SE	(1.819.117,32)	(0,13)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**(20.864.574,98)**	**(1,43)**
	Credit Default Swap						
4.200.000	1,000%	CDS Renault SA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2025	J.P. Morgan SE	(323,23)	(0,00)
800.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1,000% 20/12/2028	1,000%	EUR	20 dicembre 2027	J.P. Morgan SE	(26.991,57)	(0,00)
4.250.000	CDS Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 1,250% 26/05/2041	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	(20.807,32)	(0,00)
4.200.000	CDS Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 1,250% 26/05/2041	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	(20.562,53)	(0,00)
3.500.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	(14.167,47)	(0,00)
5.150.000	1,000%	CDS Aegon Ltd. 6,125% 2031-12-15	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	(45.015,02)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO CREDIT

Contratti swap - (1,26)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Credit Default Swaps (segue)						
5.000.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 26 maggio 2026	EUR	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	(3.531,75)	(0,00)
5.150.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	(20.846,43)	(0,00)
4.750.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	(21.700,04)	(0,00)
36.500.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	(166.747,69)	(0,01)
26.000.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	(118.779,18)	(0,01)
8.000.000	5,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	BofA Securities Europe SA	(240.302,88)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(699.775,11)**	**(0,04)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(21.564.350,09)**	**(1,47)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(18.432.794,00)**	**(1,26)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**1.445.781.918,92**	**98,68**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**19.376.745,89**	**1,32**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.465.158.664,81**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 91,92%						
Australia						
400.000	Westpac Banking Corp.	EUR	0,375%	22 settembre 2036	254.369,34	0,13
Austria						
910.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,400%	23 maggio 2034	825.885,43	0,42
940.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150%	15 marzo 2037	991.235,37	0,50
1.120.000	Republic of Austria Government Bond[a]	EUR	ZCP	20 ottobre 2040	609.441,60	0,31
400.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20 giugno 2044	371.692,82	0,19
870.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	20 febbraio 2047	577.000,36	0,29
440.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23 maggio 2049	310.651,37	0,16
900.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20 marzo 2051	457.997,00	0,23
200.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20 ottobre 2053	181.321,99	0,09
350.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,800%	26 gennaio 2062	360.702,96	0,18
350.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,700%	20 aprile 2071	130.520,28	0,06
140.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	2 novembre 2086	70.587,63	0,03
500.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,100%	20 settembre 2117	314.050,68	0,16
500.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,850%	30 giugno 2120	174.501,78	0,09
300.000	UniCredit Bank Austria AG	EUR	0,050%	21 settembre 2035	193.288,78	0,10
					5.568.878,05	2,81
Belgio						
850.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17 marzo 2036	731.523,01	0,37
600.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,250%	22 aprile 2033	497.863,39	0,25
770.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,000%	22 giugno 2034	734.010,31	0,37
1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,000%	28 marzo 2035	1.130.731,77	0,57
300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,450%	22 giugno 2037	228.300,16	0,11
1.510.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,900%	22 giugno 2038	1.199.540,87	0,61
1.510.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,400%	22 giugno 2040	878.518,63	0,44
1.780.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,250%	28 marzo 2041	1.876.357,75	0,95
600.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750%	22 giugno 2045	588.091,28	0,30
600.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,600%	22 giugno 2047	389.535,41	0,20
1.300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,700%	22 giugno 2050	827.817,32	0,42
800.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400%	22 giugno 2053	450.726,83	0,23
1.400.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,250%	22 giugno 2057	974.045,53	0,49
400.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,150%	22 giugno 2066	262.901,85	0,13
750.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,650%	22 giugno 2071	257.615,63	0,13
					11.027.579,74	5,57
Finlandia						
200.000	Finland Government Bond	EUR	1,125%	15 aprile 2034	159.578,40	0,08
670.000	Finland Government Bond	EUR	0,125%	15 aprile 2036	439.640,93	0,22
1.400.000	Finland Government Bond	EUR	2,625%	4 luglio 2042	1.216.256,41	0,62
300.000	Finland Government Bond	EUR	1,375%	15 aprile 2047	197.468,23	0,10
700.000	Finland Government Bond	EUR	0,125%	15 aprile 2052	280.776,64	0,14
281.000	Sampo OYJ[b]	EUR	2,500%	3 settembre 2052	214.990,19	0,11
					2.508.710,80	1,27
Francia						
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	1 febbraio 2033	190.606,05	0,10
100.000	Bouygues S.A.	EUR	3,250%	30 giugno 2037	86.840,15	0,04
100.000	BPCE S.A.[b]	EUR	4,750%	14 giugno 2034	98.340,80	0,05
500.000	BPCE SFH S.A.	EUR	0,375%	18 marzo 2041	279.048,07	0,14
500.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,250%	22 gennaio 2035	384.636,96	0,19
200.000	Cie de Financement Foncier S.A.	EUR	3,875%	25 aprile 2055	204.539,72	0,10
600.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,875%	6 maggio 2034	450.571,01	0,23
300.000	Electricite de France S.A.	EUR	4,750%	12 ottobre 2034	298.655,33	0,15
1.600.000	Electricite de France S.A.	EUR	2,000%	9 dicembre 2049	869.048,85	0,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 91,92% (segue)						
Francia (segue)						
800.000	Engie S.A.	EUR	1,000%	26 ottobre 2036	527.121,29	0,27
3.500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 maggio 2034	2.820.411,06	1,42
2.800.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,750%	25 aprile 2035	3.124.178,93	1,58
4.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 maggio 2036	3.064.175,52	1,55
2.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 ottobre 2038	2.287.485,38	1,16
2.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 giugno 2039	2.096.501,83	1,06
2.500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2040	1.512.624,95	0,76
3.500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,500%	25 aprile 2041	3.843.358,05	1,94
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	25 maggio 2043	821.402,17	0,41
2.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250%	25 maggio 2045	2.486.721,01	1,26
2.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000%	25 maggio 2048	1.927.633,46	0,97
3.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25 maggio 2050	1.850.572,26	0,93
4.500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 maggio 2052	2.125.675,62	1,07
5.275.172	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 maggio 2053	2.426.783,06	1,23
7.250.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25 maggio 2054	6.097.471,27	3,08
2.500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 aprile 2055	2.554.883,08	1,29
2.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 aprile 2060	2.762.399,38	1,40
2.680.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 maggio 2072	841.255,16	0,43
400.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	2,000%	18 aprile 2036	315.753,11	0,16
3.384.000	SNCF Reseau	EUR	5,000%	10 ottobre 2033	3.701.462,58	1,87
2.400.000	SNCF Reseau	EUR	3,300%	18 dicembre 2042	2.098.705,97	1,06
200.000	TotalEnergies Capital International S.A.	EUR	1,535%	31 maggio 2039	140.443,75	0,07
400.000	TotalEnergies SE[b],[c]	EUR	2,125%	Irredimibili	288.165,98	0,15
200.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,250%	14 maggio 2038	145.245,95	0,07
					52.722.717,76	26,63
Germania						
100.000	Allianz SE[b]	EUR	5,824%	25 luglio 2053	100.855,76	0,05
100.000	BASFSE	EUR	4,500%	8 marzo 2035	99.293,49	0,05
4.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000%	4 gennaio 2037	5.007.596,94	2,53
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,250%	4 luglio 2039	576.877,80	0,29
3.650.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	4 luglio 2040	4.474.003,63	2,26
3.200.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 agosto 2050	1.474.198,72	0,75
2.400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 agosto 2052	1.035.474,29	0,52
800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800%	15 agosto 2053	611.261,18	0,31
93.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	3,000%	31 gennaio 2035	87.812,02	0,04
400.000	DZ HYP AG	EUR	0,375%	10 novembre 2034	281.135,49	0,14
300.000	Hannover Rueck SE[b]	EUR	1,375%	30 giugno 2042	217.543,18	0,11
300.000	ING-DiBa AG	EUR	1,250%	9 ottobre 2033	240.326,41	0,12
3.300.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	0,600%	4 giugno 2041	1.971.199,73	1,00
2.200.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	1,000%	16 ottobre 2046	1.280.950,29	0,65
600.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	1,750%	11 luglio 2068	339.392,17	0,17
750.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	1,375%	15 gennaio 2120	307.657,07	0,16
300.000	Vonovia SE	EUR	1,500%	14 giugno 2041	163.796,53	0,08
					18.269.374,70	9,23
Irlanda						
500.000	Ireland Government Bond	EUR	1,300%	15 maggio 2033	418.696,85	0,21
600.000	Ireland Government Bond	EUR	0,400%	15 maggio 2035	428.839,65	0,22
700.000	Ireland Government Bond	EUR	1,700%	15 maggio 2037	560.839,73	0,28
750.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000%	18 febbraio 2045	565.542,59	0,29
750.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500%	15 maggio 2050	474.127,45	0,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 91,92% (segue)						
Irlanda (segue)						
230.000	Vodafone International Financing DAC	EUR	3,750%	2 dicembre 2034	215.590,32	0,11
					2.663.636,59	1,35
Italia						
200.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	1,750%	15 gennaio 2038	146.166,96	0,07
2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 agosto 2034	2.037.629,78	1,03
1.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,350%	1 marzo 2035	1.657.479,71	0,84
1.270.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,450%	1 marzo 2036	873.531,81	0,44
1.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,250%	1 settembre 2036	1.129.765,77	0,57
3.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	1 febbraio 2037	3.119.942,37	1,58
1.700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,950%	1 settembre 2038	1.346.536,14	0,68
2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 agosto 2039	2.002.489,18	1,01
2.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,100%	1 marzo 2040	1.737.140,02	0,88
3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 settembre 2040	2.995.224,30	1,51
2.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	1 marzo 2041	1.453.343,62	0,73
1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	1 settembre 2044	960.082,25	0,48
1.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	30 aprile 2045	656.305,74	0,33
2.800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,250%	1 settembre 2046	2.130.001,94	1,08
1.600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,700%	1 marzo 2047	1.098.893,73	0,56
1.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,450%	1 marzo 2048	936.155,91	0,47
1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,850%	1 settembre 2049	825.659,45	0,42
1.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	1 settembre 2050	875.785,54	0,44
1.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,700%	1 settembre 2051	725.942,78	0,37
1.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,150%	1 settembre 2052	796.684,97	0,40
350.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,500%	1 ottobre 2053	315.181,04	0,16
1.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,800%	1 marzo 2067	926.019,36	0,47
					28.745.962,37	14,52
Giappone						
100.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,110%	22 febbraio 2043	93.447,34	0,05
500.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,000%	9 luglio 2040	352.061,38	0,18
					445.508,72	0,23
Lussemburgo						
200.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18 settembre 2049	121.105,97	0,06
1.500.000	European Financial Stability Facility	EUR	3,375%	3 aprile 2037	1.452.342,69	0,73
1.500.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,450%	5 settembre 2040	1.079.035,56	0,54
1.500.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,700%	13 febbraio 2043	1.083.441,87	0,55
5.413.000	European Financial Stability Facility	EUR	2,350%	29 luglio 2044	4.352.327,85	2,20
1.400.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,200%	17 febbraio 2045	887.282,62	0,45
2.800.000	European Financial Stability Facility	EUR	2,000%	28 febbraio 2056	1.887.611,12	0,95
100.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17 gennaio 2034	66.593,19	0,03
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,500%	2 luglio 2039	669.225,70	0,34
500.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,875%	6 luglio 2033	366.892,94	0,19
					11.965.859,51	6,04
Paesi Bassi						
200.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	1,450%	12 aprile 2038	148.151,09	0,07
700.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	1,125%	23 aprile 2039	481.470,54	0,24
400.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	1,500%	26 aprile 2038	298.307,70	0,15
200.000	de Volksbank NV	EUR	0,125%	19 novembre 2040	106.308,41	0,05
300.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14 febbraio 2033	333.694,46	0,17
700.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17 giugno 2036	446.877,00	0,23
200.000	Heineken NV	EUR	1,750%	7 maggio 2040	141.402,52	0,07
300.000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	EUR	1,250%	9 settembre 2041	183.864,60	0,09
1.000.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15 gennaio 2033	950.524,59	0,48

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 91,92% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
1.400.000	Netherlands Government Bond	EUR	4,000%	15 gennaio 2037	1.508.850,10	0,76
600.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15 gennaio 2038	377.415,86	0,19
1.200.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15 gennaio 2040	783.632,22	0,40
1.700.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,750%	15 gennaio 2042	1.804.235,62	0,91
1.500.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,750%	15 gennaio 2047	1.377.043,22	0,70
1.000.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15 gennaio 2052	413.227,45	0,21
856.919	Netherlands Government Bond	EUR	2,000%	15 gennaio 2054	652.280,83	0,33
100.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	EUR	3,625%	24 febbraio 2043	89.152,56	0,05
250.000	Stellantis NV	EUR	2,750%	1 aprile 2032	212.288,16	0,11
400.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	422.122,70	0,21
200.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV	EUR	1,625%	18 ottobre 2041	129.032,29	0,07
200.000	Volkswagen International Finance NV	EUR	4,125%	16 novembre 2038	179.433,29	0,09
300.000	Vonovia Finance BV	EUR	1,125%	14 settembre 2034	196.672,73	0,10
					11.235.987,94	5,68
Polonia						
500.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	2,000%	25 ottobre 2046	326.637,60	0,17
Romania						
600.000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625%	3 aprile 2049	444.628,45	0,22
Spagna						
200.000	Banco Santander S.A.	EUR	2,000%	27 novembre 2034	165.981,40	0,08
200.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,125%	24 marzo 2036	201.568,35	0,10
1.950.000	Spain Government Bond	EUR	1,850%	30 luglio 2035	1.559.418,30	0,79
2.100.000	Spain Government Bond	EUR	4,200%	31 gennaio 2037	2.120.089,57	1,07
797.000	Spain Government Bond	EUR	0,850%	30 luglio 2037	523.052,62	0,26
3.000.000	Spain Government Bond	EUR	4,900%	30 luglio 2040	3.212.883,33	1,62
2.880.000	Spain Government Bond	EUR	1,200%	31 ottobre 2040	1.811.884,09	0,92
3.000.000	Spain Government Bond	EUR	4,700%	30 luglio 2041	3.143.698,17	1,59
1.200.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30 luglio 2043	1.051.707,44	0,53
1.400.000	Spain Government Bond	EUR	5,150%	31 ottobre 2044	1.550.565,46	0,78
1.400.000	Spain Government Bond	EUR	2,900%	31 ottobre 2046	1.101.290,43	0,56
1.400.000	Spain Government Bond	EUR	2,700%	31 ottobre 2048	1.040.018,84	0,53
2.000.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	31 ottobre 2050	937.264,34	0,47
1.450.000	Spain Government Bond	EUR	1,900%	31 ottobre 2052	847.201,08	0,43
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30 luglio 2066	796.694,55	0,40
950.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	31 ottobre 2071	391.381,10	0,20
400.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,957%	1 luglio 2039	286.129,36	0,15
					20.740.828,43	10,48
Sovranazionali						
1.100.000	European Investment Bank	EUR	3,000%	14 ottobre 2033	1.057.678,05	0,54
813.000	European Investment Bank	EUR	0,200%	17 marzo 2036	540.165,70	0,27
1.963.000	European Investment Bank	EUR	4,000%	15 ottobre 2037	2.039.495,52	1,03
3.900.000	European Investment Bank	EUR	0,010%	15 maggio 2041	2.060.930,04	1,04
1.354.000	European Investment Bank	EUR	0,875%	13 settembre 2047	756.441,40	0,38
700.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15 novembre 2047	456.631,57	0,23
1.799.000	European Investment Bank	EUR	0,050%	27 gennaio 2051	673.206,43	0,34
2.000.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,625%	17 novembre 2036	1.585.572,64	0,80
811.986	European Financial Stability Facility	EUR	0,875%	18 luglio 2042	493.848,70	0,25
338.328	European Financial Stability Facility	EUR	1,850%	1 dicembre 2055	215.146,38	0,11
3.384.000	European Union	EUR	0,300%	4 novembre 2050	1.447.644,17	0,73
					11.326.760,60	5,72
Svezia						
200.000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	EUR	1,250%	19 aprile 2033	159.492,69	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 91,92% (segue)						
Svizzera						
100.000	UBS Group AG	EUR	0,625%	18 gennaio 2033	68.276,70	0,03
Regno Unito						
100.000	Barclays PLC[b]	EUR	5,262%	29 gennaio 2034	98.496,58	0,05
300.000	BP Capital Markets PLC	EUR	1,104%	15 novembre 2034	210.667,56	0,11
200.000	Swiss Re Finance UK PLC[b]	EUR	2,714%	4 giugno 2052	159.898,44	0,08
100.000	Unilever PLC	EUR	1,500%	11 giugno 2039	71.181,90	0,03
					540.244,48	0,27
Stati Uniti						
800.000	AT&T, Inc.	EUR	3,150%	4 settembre 2036	669.609,90	0,34
900.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,625%	9 marzo 2035	704.420,01	0,36
522.000	Eli Lilly & Co.	EUR	1,125%	14 settembre 2051	269.553,60	0,14
321.000	Morgan Stanley[b]	EUR	1,102%	29 aprile 2033	240.977,16	0,12
300.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16 ottobre 2039	189.295,97	0,09
100.000	Procter & Gamble Co./The	EUR	0,900%	4 novembre 2041	61.026,75	0,03
150.000	Prologis Euro Finance LLC	EUR	1,500%	10 settembre 2049	74.943,80	0,04
353.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	2,875%	24 luglio 2037	300.575,53	0,15
300.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	2,875%	15 gennaio 2038	244.852,96	0,12
300.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,850%	18 maggio 2040	201.190,70	0,10
					2.956.446,38	1,49
TOTALE OBBLIGAZIONI					**181.971.900,85**	**91,92**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 6,43%				
Lussemburgo				
1.141	Goldman Sachs European ABS - Z Cap EUR	EUR	6.480.512,16	3,27
6.173	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	6.244.451,91	3,16
			12.724.964,07	6,43
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**12.724.964,07**	**6,43**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**194.696.864,92**	**98,35**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**194.696.864,92**	**98,35**

Contratti futures - (0,10%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(86)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	11.063.040,00	249.932,63	0,13
(141)	Euro-OAT Futures 07/12/2023	Short	17.371.200,00	471.635,87	0,24
			28.434.240,00	721.568,50	0,37
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**721.568,50**	**0,37**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO LONG DURATION BOND

Contratti futures - (0,10%) (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
101	Euro-BTP Futures 07/12/2023	Long	11.082.730,00	(407.399,76)	(0,21)
50	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	6.118.000,00	(516.252,87)	(0,26)
			17.200.730,00	(923.652,63)	(0,47)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(923.652,63)**	**(0,47)**

Contratti swap - 0,11%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
16.300.000	3,230%	Variabile	EUR	21 giugno 2028	J.P. Morgan SE	117.934,74	0,06
11.590.000	2,564%	Variabile	EUR	21 giugno 2053	J.P. Morgan SE	1.099.827,14	0,56
7.580.000	2,170%	Variabile	EUR	21 giugno 2073	J.P. Morgan SE	1.117.105,76	0,56
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**2.334.867,64**	**1,18**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**2.334.867,64**	**1,18**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
54.510.000	Variabile	3,111%	EUR	21 giugno 2033	J.P. Morgan SE	(1.102.040,12)	(0,56)
16.700.000	Variabile	2,904%	EUR	21 giugno 2043	J.P. Morgan SE	(977.126,02)	(0,49)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**(2.079.166,14)**	**(1,05)**
	Credit Default Swap						
2.990.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	(29.146,94)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(29.146,94)**	**(0,02)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(2.108.313,08)**	**(1,07)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**226.554,56**	**0,11**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**194.721.335,35**	**98,36**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**3.239.455,32**	**1,64**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**197.960.790,67**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.
(b) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 86,12%						
Belgio						
8.000.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,456%	23 febbraio 2025	8.013.881,36	3,47
Canada						
2.000.000	Bank of Nova Scotia/The[a]	EUR	4,434%	22 settembre 2025	2.001.123,54	0,86
5.500.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	0,375%	25 aprile 2024	5.386.312,03	2,33
					7.387.435,57	3,19
Danimarca						
2.850.000	Nykredit Realkredit AS[a]	EUR	4,640%	11 ottobre 2023	2.850.042,84	1,23
Finlandia						
7.700.000	Finland Government Bond	EUR	1,375%	15 aprile 2027	7.241.935,86	3,13
Francia						
8.000.000	Dexia Credit Local S.A.	EUR	0,625%	3 febbraio 2024	7.910.962,24	3,42
2.000.000	Dexia Credit Local S.A.	EUR	0,500%	17 gennaio 2025	1.915.566,54	0,83
14.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	24 settembre 2026	14.402.669,42	6,23
					24.229.198,20	10,48
Germania						
1.000.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,875%	31 gennaio 2024	992.168,13	0,43
1.000.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,250%	10 giugno 2024	979.737,92	0,42
6.000.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	1,125%	4 aprile 2024	5.909.686,44	2,56
					7.881.592,49	3,41
Italia						
30.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,750%	30 maggio 2024	29.565.955,20	12,78
36.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,400%	28 marzo 2025	36.186.748,24	15,65
4.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,200%	15 agosto 2025	4.280.192,82	1,85
9.950.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,500%	1 marzo 2026	10.080.668,38	4,36
1.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,800%	15 aprile 2026	1.893.758,04	0,82
					82.007.322,68	35,46
Norvegia						
4.500.000	Santander Consumer Bank AS	EUR	0,125%	11 settembre 2024	4.329.358,07	1,87
Spagna						
27.500.000	Spain Government Bond[b]	EUR	ZCP	31 maggio 2025	25.942.437,40	11,22
12.800.000	Spain Government Bond	EUR	2,800%	31 maggio 2026	12.573.932,29	5,43
					38.516.369,69	16,65
Svizzera						
6.000.000	Credit Suisse AG/London	EUR	2,125%	31 maggio 2024	5.905.839,36	2,55
1.500.000	UBS Group AG[a]	EUR	1,000%	21 marzo 2025	1.475.049,12	0,64
					7.380.888,48	3,19
Regno Unito						
3.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC[a]	EUR	4,398%	24 gennaio 2025	2.979.453,15	1,29
Stati Uniti						
6.500.000	Wells Fargo & Co.	EUR	0,500%	26 aprile 2024	6.367.471,44	2,75
TOTALE OBBLIGAZIONI					**199.184.949,83**	**86,12**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 12,81%						
Finlandia						
2.000.000	Nordea Bank ABP	EUR	4,074%	25 ottobre 2023	2.000.028,36	0,87
2.000.000	OP Corporate Bank PLC [b]	EUR	ZCP	12 gennaio 2024	1.976.628,02	0,85
					3.976.656,38	1,72

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURATION BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Strumenti del mercato monetario - 12,81% (segue)						
Francia						
2.000.000	France Treasury Bill BTF [b]	EUR	ZCP	10 gennaio 2024	1.979.670,08	0,86
10.000.000	France Treasury Bill BTF [b]	EUR	ZCP	20 marzo 2024	9.826.001,30	4,25
					11.805.671,38	5,11
Germania						
2.000.000	Deutsche Bank AG [b]	EUR	ZCP	7 novembre 2023	1.991.377,18	0,86
4.000.000	Santander Consumer Finance S.A. [b]	EUR	ZCP	19 luglio 2024	3.866.080,00	1,67
					5.857.457,18	2,53
Lussemburgo						
500.000	Purple Protected Asset - Compartment SA [a]	EUR	3,600%	18 ottobre 2023	513.050,00	0,22
Spagna						
1.500.000	Spain Letras del Tesoro [b]	EUR	ZCP	9 febbraio 2024	1.479.759,77	0,64
Svezia						
2.000.000	Scania Cv AB [b]	EUR	ZCP	9 novembre 2023	1.991.019,30	0,86
Regno Unito						
2.000.000	Barclays Bank PLC	EUR	4,065%	6 ottobre 2023	1.999.974,94	0,86
2.000.000	Lloyds Bank	EUR	4,304%	4 aprile 2024	2.001.135,82	0,87
					4.001.110,76	1,73
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**29.624.724,77**	**12,81**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**228.809.674,60**	**98,93**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**228.809.674,60**	**98,93**

Contratti futures - (0,09%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
540	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Long	56.694.600,00	(219.604,36)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(219.604,36)**	**(0,09)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**228.590.070,24**	**98,84**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**2.699.987,85**	**1,16**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**231.290.058,09**	**100,00**

[a] I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
[b] Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,53%						
Australia						
3.200.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,875%	16 settembre 2024	3.128.488,80	0,28
1.100.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,750%	29 marzo 2028	997.180,92	0,09
1.629.000	Westpac Banking Corp.[a]	EUR	0,766%	13 maggio 2031	1.444.674,54	0,13
					5.570.344,26	0,50
Austria						
6.400.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,100%	16 novembre 2028	5.383.783,42	0,48
3.600.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,000%	10 giugno 2030	3.295.636,31	0,29
6.800.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16 gennaio 2031	6.632.834,10	0,59
1.000.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,625%	8 settembre 2031	893.306,46	0,08
100.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,875%	15 novembre 2032	82.371,85	0,01
800.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	7 giugno 2033	740.861,73	0,07
1.200.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	1,000%	4 dicembre 2023	1.192.741,39	0,11
200.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,250%	22 gennaio 2025	188.100,72	0,02
400.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25 settembre 2026	350.111,47	0,03
300.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	2,875%	18 giugno 2032	240.538,42	0,02
					19.000.285,87	1,70
Belgio						
1.400.000	Aliaxis Finance S.A.	EUR	0,875%	8 novembre 2028	1.120.930,34	0,10
5.405.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	1,150%	22 gennaio 2027	4.977.938,79	0,45
1.800.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,000%	17 marzo 2028	1.675.967,02	0,15
2.300.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17 marzo 2036	1.979.415,21	0,18
500.000	Cofinimmo S.A.	EUR	1,000%	24 gennaio 2028	428.158,65	0,04
2.400.000	KBC Group NV[a]	EUR	1,500%	29 marzo 2026	2.296.169,57	0,21
1.800.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	23 novembre 2027	1.794.800,52	0,16
1.700.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,500%	3 dicembre 2029	1.595.781,65	0,14
2.700.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	19 aprile 2030	2.661.763,03	0,24
1.500.000	KBC Group NV	EUR	3,000%	25 agosto 2030	1.384.609,02	0,12
3.600.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,625%	7 dicembre 2031	3.117.327,52	0,28
1.400.000	Proximus SADP	EUR	4,000%	8 marzo 2030	1.396.184,52	0,12
1.400.000	Solvay S.A.[a],[c]	EUR	4,250%	Irredimibili	1.394.464,33	0,12
					25.823.510,17	2,31
Isole Vergini Britanniche						
2.500.000	Global Switch Holdings Ltd.	EUR	1,500%	31 gennaio 2024	2.470.725,73	0,22
Canada						
3.567.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29 marzo 2028	3.257.574,41	0,29
11.255.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700%	16 novembre 2029	11.414.125,89	1,02
300.000	Magna International, Inc.	EUR	1,500%	25 settembre 2027	274.337,73	0,03
3.900.000	Royal Bank of Canada	EUR	0,010%	5 ottobre 2028	3.241.646,97	0,29
400.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	2,551%	3 agosto 2027	374.210,86	0,03
2.033.000	Toronto-Dominion Bank/The	EUR	3,631%	13 dicembre 2029	1.945.818,07	0,17
					20.507.713,93	1,83
Repubblica Ceca						
1.800.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,943%	29 giugno 2027	1.818.728,35	0,16
1.500.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	8 marzo 2028	1.506.362,63	0,14
					3.325.090,98	0,30
Danimarca						
3.742.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30 giugno 2027	3.269.534,41	0,29
2.000.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	1 luglio 2029	1.673.082,60	0,15
					4.942.617,01	0,44
Finlandia						
1.200.000	Balder Finland Oyj	EUR	1,000%	20 gennaio 2029	814.886,93	0,07
1.200.000	Kojamo Oyj	EUR	1,625%	7 marzo 2025	1.120.336,38	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Finlandia (segue)						
1.273.000	Metso Oyj	EUR	4,875%	7 dicembre 2027	1.298.754,11	0,12
355.000	Metso Oyj	EUR	0,875%	26 maggio 2028	304.222,28	0,03
1.388.000	OP Corporate Bank PLC	EUR	2,875%	15 dicembre 2025	1.352.369,62	0,12
3.600.000	OP Corporate Bank PLC	EUR	0,100%	16 novembre 2027	3.065.528,84	0,27
2.694.000	OP Corporate Bank PLC[a]	EUR	1,625%	9 giugno 2030	2.516.157,91	0,23
1.090.000	Sampo Oyj[a]	EUR	2,500%	3 settembre 2052	833.947,70	0,07
1.252.000	SATO Oyj	EUR	1,375%	24 febbraio 2028	970.853,15	0,09
1.095.000	UPM-Kymmene Oyj	EUR	0,125%	19 novembre 2028	893.116,26	0,08
1.650.000	UPM-Kymmene Oyj	EUR	2,250%	23 maggio 2029	1.488.994,85	0,13
					14.659.168,03	1,31
Francia						
1.700.000	Accor S.A.	EUR	2,375%	29 novembre 2028	1.520.784,45	0,14
1.500.000	ALD S.A.	EUR	4,875%	6 ottobre 2028	1.508.234,36	0,14
1.000.000	Alstom S.A.[b]	EUR	ZCP	11 gennaio 2029	809.772,40	0,07
100.000	Arkema S.A.	EUR	3,125%	6 dicembre 2023	99.716,48	0,01
983.000	AXA S.A.[a]	EUR	5,500%	11 luglio 2043	961.592,95	0,09
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,000%	21 maggio 2024	297.087,39	0,03
4.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11 maggio 2026	4.139.310,00	0,37
2.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,875%	26 gennaio 2028	2.047.965,40	0,18
800.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	2,500%	25 maggio 2028	724.873,36	0,07
1.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19 luglio 2028	820.066,52	0,07
3.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	3 novembre 2028	2.722.984,70	0,24
2.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13 marzo 2029	2.476.531,00	0,22
1.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,875%	18 giugno 2029	838.577,30	0,08
400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	2,625%	6 novembre 2029	357.788,72	0,03
4.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	2 maggio 2030	4.524.453,14	0,40
1.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18 settembre 2030	1.484.085,92	0,13
700.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	21 febbraio 2031	528.050,10	0,05
1.900.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19 novembre 2031	1.382.314,22	0,12
5.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.[a]	EUR	3,875%	16 giugno 2032	5.474.294,39	0,49
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	5,125%	13 gennaio 2033	486.746,71	0,04
4.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	1 febbraio 2033	4.574.545,15	0,41
3.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	14 giugno 2033	2.923.033,05	0,26
800.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	0,625%	21 giugno 2024	779.946,05	0,07
500.000	Banque Stellantis France SACA[b]	EUR	ZCP	22 gennaio 2025	472.750,22	0,04
6.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,125%	23 gennaio 2027	5.667.380,88	0,51
2.700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,250%	13 aprile 2027	2.420.404,52	0,22
6.600.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19 febbraio 2028	5.757.493,70	0,52
900.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	30 maggio 2028	780.213,97	0,07
1.500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,750%	25 luglio 2028	1.403.178,75	0,13
800.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	3,875%	23 febbraio 2029	789.658,27	0,07
3.500.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	1 settembre 2029	3.321.373,86	0,30
1.500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	19 gennaio 2030	1.207.150,34	0,11
1.500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,875%	11 luglio 2030	1.210.190,81	0,11
1.300.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,375%	20 novembre 2030	1.223.968,38	0,11
6.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	1,125%	15 gennaio 2032	5.356.415,60	0,48
1.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,500%	31 marzo 2032	1.079.933,32	0,10
1.400.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,125%	26 settembre 2032	1.381.256,56	0,12
3.100.000	Bouygues S.A.	EUR	3,875%	17 luglio 2031	3.018.006,30	0,27
1.900.000	Bouygues S.A.	EUR	4,625%	7 giugno 2032	1.940.810,14	0,17
200.000	BPCE S.A.	EUR	3,500%	25 gennaio 2028	194.593,03	0,02
2.300.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10 luglio 2028	2.287.645,30	0,21
3.400.000	BPCE S.A.	EUR	0,625%	15 gennaio 2030	2.730.479,31	0,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Francia (segue)						
900.000	BPCE S.A.	EUR	0,250%	14 gennaio 2031	678.314,16	0,06
1.200.000	BPCE S.A.	EUR	4,500%	13 gennaio 2033	1.167.348,42	0,10
1.400.000	BPCE S.A.[a]	EUR	4,750%	14 giugno 2034	1.376.771,14	0,12
3.300.000	BPCE S.A.[a]	EUR	5,125%	25 gennaio 2035	3.167.937,66	0,28
2.500.000	Carrefour S.A.	EUR	1,875%	30 ottobre 2026	2.335.311,55	0,21
900.000	CNP Assurances SACA	EUR	0,375%	8 marzo 2028	743.602,91	0,07
1.700.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,500%	30 giugno 2051	1.353.214,50	0,12
1.200.000	Credit Agricole Assurances S.A.[a],[c]	EUR	4,500%	Irredimibili	1.165.966,96	0,10
4.300.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	5 giugno 2030	4.046.936,01	0,36
1.700.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20 aprile 2031	1.655.610,64	0,15
1.000.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	5,500%	28 agosto 2033	995.379,51	0,09
1.300.000	Credit Agricole S.A./London	EUR	1,375%	3 maggio 2027	1.189.464,04	0,11
1.000.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,010%	28 gennaio 2026	910.662,39	0,08
1.000.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	7 maggio 2027	890.697,34	0,08
2.200.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19 settembre 2027	2.125.376,68	0,19
400.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,875%	25 ottobre 2029	383.783,85	0,03
2.400.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11 gennaio 2043	2.241.962,76	0,20
490.000	Firmenich Productions Participations SAS	EUR	1,375%	30 ottobre 2026	453.561,12	0,04
500.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	EUR	4,250%	18 marzo 2030	486.612,01	0,04
2.100.000	Imerys S.A.	EUR	1,500%	15 gennaio 2027	1.920.265,18	0,17
500.000	Imerys S.A.	EUR	1,000%	15 luglio 2031	373.293,28	0,03
1.000.000	JCDecaux SE	EUR	1,625%	7 febbraio 2030	816.962,47	0,07
3.500.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	5 settembre 2031	3.415.970,15	0,31
3.600.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	5 settembre 2035	3.494.967,26	0,31
4.500.000	La Poste S.A.	EUR	2,625%	14 settembre 2028	4.260.739,23	0,38
2.900.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	7 settembre 2033	2.812.925,64	0,25
3.700.000	Mutuelle Assurance Des Commercants et Industriels de France et Des Cadres et Sal[a]	EUR	2,125%	21 giugno 2052	2.556.263,88	0,23
400.000	Orange S.A.[a],[c]	EUR	2,375%	Irredimibili	380.568,65	0,03
1.000.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	16 gennaio 2030	869.532,42	0,08
1.200.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	0,500%	24 ottobre 2027	1.060.627,38	0,10
3.100.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	3,750%	15 settembre 2033	3.001.179,01	0,27
1.500.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19 settembre 2028	1.497.446,58	0,13
800.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17 settembre 2030	601.806,69	0,05
4.013.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,625%	13 luglio 2026	4.021.929,33	0,36
3.467.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,500%	6 aprile 2027	3.435.803,48	0,31
1.876.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	2 ottobre 2029	1.864.173,25	0,17
5.200.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500%	12 giugno 2033	5.024.912,83	0,45
2.300.000	SCOR SE[a]	EUR	3,000%	8 giugno 2046	2.169.424,63	0,19
500.000	Société Générale S.A.[a]	EUR	1,125%	21 aprile 2026	474.267,58	0,04
3.700.000	Société Générale S.A.	EUR	4,250%	28 settembre 2026	3.705.374,55	0,33
1.700.000	Société Générale S.A.[a]	EUR	0,625%	2 dicembre 2027	1.493.115,46	0,13
2.800.000	Société Générale S.A.[a]	EUR	4,250%	6 dicembre 2030	2.671.506,63	0,24
1.200.000	Société Générale S.A.	EUR	5,625%	2 giugno 2033	1.158.938,57	0,10
3.000.000	Société Générale SFH S.A.	EUR	1,750%	5 maggio 2034	2.485.072,35	0,22
6.000.000	Suez SACA	EUR	2,375%	24 maggio 2030	5.315.940,42	0,48
700.000	TDF Infrastructure SASU	EUR	1,750%	1 dicembre 2029	566.096,80	0,05
500.000	TotalEnergies Capital International S.A.	EUR	1,535%	31 maggio 2039	351.109,38	0,03
2.850.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	1,750%	Irredimibili	2.786.390,82	0,25
1.923.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	2,000%	Irredimibili	1.483.572,79	0,13
5.600.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	2,625%	Irredimibili	5.348.661,86	0,48
200.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	1,375%	15 aprile 2030	164.260,39	0,02
100.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,250%	14 maggio 2038	72.622,98	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Francia (segue)						
6.000.000	Veolia Environnement S.A.[(a),(c)]	EUR	2,250%	Irredimibili	5.443.405,38	0,49
500.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	1,250%	15 aprile 2028	446.057,01	0,04
1.200.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	0,800%	15 gennaio 2032	925.198,61	0,08
					189.564.553,59	16,95
Germania						
1.800.000	Albemarle New Holding GmbH	EUR	1,625%	25 novembre 2028	1.572.675,03	0,14
4.900.000	Allianz SE[(a)]	EUR	5,824%	25 luglio 2053	4.941.932,29	0,44
4.000.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22 settembre 2032	3.895.472,08	0,35
1.400.000	Commerzbank AG[(a)]	EUR	5,250%	25 marzo 2029	1.398.240,61	0,13
200.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29 maggio 2026	187.290,42	0,02
1.000.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	2,875%	16 maggio 2027	909.025,65	0,08
650.000	E.ON SE	EUR	0,350%	28 febbraio 2030	518.334,90	0,05
1.449.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29 marzo 2031	1.225.846,25	0,11
4.000.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18 aprile 2028	3.590.047,72	0,32
3.000.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	5 settembre 2031	2.814.072,12	0,25
700.000	Evonik Industries AG[(a)]	EUR	1,375%	2 settembre 2081	587.890,14	0,05
500.000	Hannover Rueck SE[(a)]	EUR	1,125%	9 ottobre 2039	393.429,75	0,04
200.000	Hannover Rueck SE[(a)]	EUR	1,750%	8 ottobre 2040	157.534,72	0,01
8.400.000	Hannover Rueck SE[(a)]	EUR	5,875%	26 agosto 2043	8.551.999,85	0,76
3.040.000	Heidelberg Materials AG	EUR	3,750%	31 maggio 2032	2.799.869,64	0,25
500.000	LANXESS AG	EUR	1,750%	22 marzo 2028	437.258,23	0,04
1.000.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,250%	23 gennaio 2024	990.019,54	0,09
500.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,375%	17 gennaio 2026	453.728,21	0,04
900.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,875%	17 gennaio 2029	734.639,88	0,07
900.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,750%	30 giugno 2031	642.780,31	0,06
2.000.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,000%	19 novembre 2032	1.385.848,46	0,12
500.000	Merck KGaA[(a)]	EUR	3,375%	12 dicembre 2074	491.602,40	0,04
900.000	Merck KGaA[(a)]	EUR	1,625%	9 settembre 2080	807.551,59	0,07
800.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[(a)]	USD	5,875%	23 maggio 2042	728.458,13	0,07
2.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[(a)]	EUR	3,250%	26 maggio 2049	1.811.616,46	0,16
5.300.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	5 luglio 2025	5.059.706,96	0,45
1.300.000	Robert Bosch GmbH	EUR	3,625%	2 giugno 2030	1.265.196,11	0,11
100.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	2 giugno 2035	96.520,46	0,01
1.500.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,375%	2 giugno 2043	1.421.769,72	0,13
5.100.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30 giugno 2026	5.107.325,95	0,46
4.000.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13 settembre 2027	3.998.418,44	0,36
3.475.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29 novembre 2025	3.259.768,61	0,29
1.659.000	Symrise AG	EUR	1,375%	1 luglio 2027	1.508.963,87	0,13
2.000.000	Talanx AG[(a)]	EUR	2,250%	5 dicembre 2047	1.757.522,80	0,16
2.248.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	4,750%	25 settembre 2031	2.212.299,06	0,20
800.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16 giugno 2027	677.543,16	0,06
3.400.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	1 settembre 2028	2.708.856,40	0,24
4.300.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14 dicembre 2029	3.316.397,36	0,30
500.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23 novembre 2030	493.110,26	0,04
400.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24 marzo 2031	289.946,64	0,03
1.700.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	1 settembre 2032	1.172.599,51	0,10
400.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	1 settembre 2051	190.881,35	0,02
2.700.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	3 agosto 2026	2.694.157,15	0,24
					79.258.148,19	7,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Islanda						
500.000	Arion Banki HF	EUR	4,875%	21 dicembre 2024	500.095,51	0,05
1.000.000	Arion Banki HF	EUR	7,250%	25 maggio 2026	1.033.781,99	0,09
1.763.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12 marzo 2027	1.772.958,78	0,16
					3.306.836,28	0,30
Irlanda						
300.000	AIB Group PLC[a]	EUR	3,625%	4 luglio 2026	294.258,02	0,03
1.364.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17 novembre 2027	1.200.152,72	0,11
2.080.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,250%	4 aprile 2028	1.905.328,90	0,17
1.500.000	AIB Group PLC[a]	EUR	4,625%	23 luglio 2029	1.477.371,57	0,13
1.500.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30 maggio 2031	1.385.367,15	0,12
1.725.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	8 febbraio 2032	1.347.352,39	0,12
1.453.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10 maggio 2027	1.303.179,47	0,12
1.673.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,875%	16 luglio 2028	1.683.894,09	0,15
2.201.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	4 luglio 2031	2.199.478,47	0,20
1.468.000	CA Auto Bank SpA/Ireland	EUR	4,250%	24 marzo 2024	1.467.598,08	0,13
10.893.000	CCEP Finance Ireland DAC[b]	EUR	ZCP	6 settembre 2025	10.076.580,98	0,90
5.563.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	6 maggio 2033	4.114.549,56	0,37
800.000	Cloverie PLC for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[a]	USD	4,500%	11 settembre 2044	725.610,69	0,06
4.528.000	CRH SMW Finance DAC	EUR	4,000%	11 luglio 2027	4.517.699,03	0,40
200.000	Hammerson Ireland Finance DAC	EUR	1,750%	3 giugno 2027	170.262,60	0,02
6.700.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	2,375%	10 settembre 2025	6.546.024,55	0,59
2.350.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625%	20 settembre 2029	1.928.624,48	0,17
2.100.000	Permanent TSB Group Holdings PLC[a]	EUR	6,625%	30 giugno 2029	2.129.188,43	0,19
2.500.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15 gennaio 2026	2.428.339,03	0,22
1.950.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15 settembre 2027	1.766.581,46	0,16
1.115.000	Vodafone International Financing DAC	EUR	3,750%	2 dicembre 2034	1.045.144,37	0,09
					49.712.586,04	4,45
Italia						
3.200.000	2i Rete Gas SpA	EUR	4,375%	6 giugno 2033	3.059.265,18	0,27
2.667.000	Aeroporti di Roma SpA	EUR	4,875%	10 luglio 2033	2.572.430,58	0,23
3.000.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,625%	25 gennaio 2028	2.643.079,14	0,24
3.000.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	4 dicembre 2028	2.630.702,13	0,24
3.000.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	15 gennaio 2030	2.507.492,61	0,22
1.870.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4,750%	24 gennaio 2031	1.817.768,86	0,16
3.800.000	Enel SpA[a],[c]	EUR	3,500%	Irredimibili	3.667.668,46	0,33
2.536.000	Enel SpA[a],[c]	EUR	6,375%	Irredimibili	2.564.530,00	0,23
1.250.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16 marzo 2028	1.061.634,10	0,10
758.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	20 marzo 2028	675.493,34	0,06
1.600.000	Intesa Sanpaolo SpA[a]	EUR	5,875%	4 marzo 2029	1.598.546,59	0,14
500.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	4 luglio 2029	423.252,38	0,04
850.000	Intesa Sanpaolo SpA	USD	4,000%	23 settembre 2029	683.302,10	0,06
1.200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	1.184.545,43	0,11
931.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29 agosto 2031	920.316,88	0,08
500.000	UniCredit SpA[a]	EUR	1,250%	16 giugno 2026	472.943,43	0,04
1.351.000	UniCredit SpA[a]	EUR	0,800%	5 luglio 2029	1.126.858,10	0,10
2.250.000	UniCredit SpA	EUR	0,850%	19 gennaio 2031	1.695.886,76	0,15
					31.305.716,07	2,80
Giappone						
3.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19 aprile 2027	2.899.320,24	0,26
7.925.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23 ottobre 2028	6.662.900,24	0,60
1.188.000	East Japan Railway Co.	EUR	2,614%	8 settembre 2025	1.158.679,98	0,10
2.000.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,245%	8 settembre 2030	1.903.874,94	0,17
1.778.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,976%	5 settembre 2032	1.757.210,33	0,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Giappone (segue)						
4.860.000	East Japan Railway Co.	EUR	1,850%	13 aprile 2033	3.990.387,18	0,36
2.295.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[a]	EUR	3,273%	19 settembre 2025	2.270.497,52	0,20
413.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.[a]	EUR	4,636%	7 giugno 2031	411.265,47	0,04
2.000.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	3,490%	5 settembre 2027	1.934.747,24	0,17
1.000.000	Mizuho Financial Group, Inc.[a]	EUR	0,470%	6 settembre 2029	816.958,29	0,07
9.520.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21 novembre 2026	9.024.182,22	0,81
3.000.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	0,750%	9 luglio 2027	2.665.061,88	0,24
4.500.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21 novembre 2030	4.173.325,29	0,37
3.600.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,375%	9 luglio 2032	2.859.514,99	0,26
700.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,000%	9 luglio 2040	492.885,93	0,04
					43.020.811,74	3,85
Lussemburgo						
800.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31 gennaio 2028	606.363,75	0,05
1.300.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	EUR	3,625%	29 ottobre 2029	1.104.415,91	0,10
1.000.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12 ottobre 2029	760.163,78	0,07
2.990.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19 gennaio 2026	2.845.079,30	0,25
5.194.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18 settembre 2031	4.061.964,27	0,36
1.100.000	Grand City Properties S.A.[a],[c]	EUR	1,500%	Irredimibili	518.816,69	0,05
500.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11 gennaio 2028	381.724,57	0,03
2.070.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.[a],[c]	EUR	3,000%	Irredimibili	2.016.245,47	0,18
1.100.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	3 settembre 2030	842.415,27	0,08
687.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	2 aprile 2032	608.431,08	0,05
2.689.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15 luglio 2027	2.307.445,96	0,21
600.000	Logicor Financing Sarl	EUR	3,250%	13 novembre 2028	525.395,70	0,05
1.401.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	17 gennaio 2030	1.061.036,56	0,10
200.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875%	14 gennaio 2031	137.190,70	0,01
8.635.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	15 ottobre 2028	7.268.848,62	0,65
2.080.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,750%	15 ottobre 2032	1.574.329,81	0,14
4.810.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375%	15 ottobre 2034	4.459.719,11	0,40
500.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	2,250%	7 marzo 2039	379.292,87	0,03
2.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,500%	2 luglio 2039	1.338.451,40	0,12
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,375%	15 ottobre 2040	633.922,00	0,06
180.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17 giugno 2032	137.494,73	0,01
1.000.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,375%	6 luglio 2029	820.639,38	0,07
1.000.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,875%	6 luglio 2033	733.785,88	0,07
880.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20 dicembre 2026	790.617,73	0,07
4.217.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10 agosto 2027	4.022.714,88	0,36
1.567.000	SES S.A.	EUR	1,625%	22 marzo 2026	1.468.857,57	0,13
					41.405.362,99	3,70
Paesi Bassi						
3.500.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21 febbraio 2030	3.425.074,07	0,31
3.000.000	ABN AMRO Bank NV[a]	EUR	5,500%	21 settembre 2033	2.974.851,45	0,27
3.000.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0,400%	17 settembre 2041	1.659.985,17	0,15
761.000	Akelius Residential Property Financing BV	EUR	1,125%	11 gennaio 2029	600.401,86	0,05
3.200.000	Alliander NV[a],[c]	EUR	1,625%	Irredimibili	2.970.813,98	0,27
700.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22 aprile 2026	651.888,24	0,06
1.000.000	Alliander NV	EUR	0,375%	10 giugno 2030	803.947,16	0,07
4.120.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[a]	USD	5,750%	15 agosto 2050	3.741.651,93	0,33
6.970.000	Atradius Finance BV[a]	EUR	5,250%	23 settembre 2044	6.868.306,38	0,61
1.229.000	BMW Finance NV	EUR	3,625%	22 maggio 2035	1.160.017,85	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
1.600.000	Brenntag Finance BV	EUR	0,500%	6 ottobre 2029	1.260.877,57	0,11
400.000	Cooperatieve Rabobank UA[(a)]	EUR	0,375%	1 dicembre 2027	353.688,26	0,03
800.000	Cooperatieve Rabobank UA[(a)]	USD	4,000%	10 aprile 2029	741.189,77	0,07
833.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 novembre 2023	826.105,67	0,07
1.940.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 gennaio 2026	1.723.983,29	0,15
1.577.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	1.311.008,97	0,12
1.800.000	CTP NV	EUR	1,500%	27 settembre 2031	1.271.648,65	0,11
2.895.000	Danfoss Finance I BV	EUR	0,375%	28 ottobre 2028	2.388.568,21	0,21
6.451.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	2 dicembre 2029	6.367.606,44	0,57
1.900.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	1,750%	22 ottobre 2030	1.745.428,48	0,16
2.596.000	Diageo Capital BV	EUR	1,875%	8 giugno 2034	2.112.058,09	0,19
970.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15 marzo 2030	781.790,30	0,07
200.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,250%	1 febbraio 2031	153.413,57	0,01
1.360.000	DSM BV	EUR	0,625%	23 giugno 2032	1.024.855,44	0,09
2.179.000	E.ON International Finance BV	GBP	6,375%	7 giugno 2032	2.587.219,32	0,23
5.700.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14 febbraio 2033	6.340.194,76	0,57
3.000.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21 settembre 2029	2.635.251,03	0,24
7.680.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[(a),(c)]	EUR	2,600%	Irredimibili	7.185.767,04	0,64
6.988.000	Enel Finance International NV	EUR	0,500%	17 giugno 2030	5.450.878,64	0,49
2.183.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	28 settembre 2034	1.497.565,66	0,13
2.500.000	Enexis Holding NV	EUR	0,750%	2 luglio 2031	1.998.850,25	0,18
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17 giugno 2032	769.165,05	0,07
3.970.000	Essity Capital BV	EUR	3,000%	21 settembre 2026	3.856.757,89	0,34
3.750.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	7 ottobre 2030	3.112.479,15	0,28
2.068.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,250%	13 ottobre 2024	1.930.366,29	0,17
1.616.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24 luglio 2025	1.424.631,66	0,13
458.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13 aprile 2028	334.730,38	0,03
1.746.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	6 settembre 2029	1.143.876,10	0,10
8.106.000	Heineken NV	EUR	4,125%	23 marzo 2035	7.966.607,36	0,71
1.100.000	Iberdrola International BV[(a),(c)]	EUR	1,450%	Irredimibili	953.508,48	0,09
500.000	Iberdrola International BV[(a),(c)]	EUR	1,825%	Irredimibili	387.426,43	0,03
1.500.000	Iberdrola International BV[(a),(c)]	EUR	2,250%	Irredimibili	1.231.684,88	0,11
3.490.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18 settembre 2028	3.459.245,25	0,31
2.400.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	2 ottobre 2026	2.405.208,53	0,22
2.400.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	2,125%	23 maggio 2026	2.313.898,66	0,21
1.800.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	1,250%	16 febbraio 2027	1.667.477,47	0,15
5.400.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,875%	14 novembre 2027	5.458.039,58	0,49
700.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,375%	29 settembre 2028	594.288,30	0,05
3.500.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	2,500%	15 febbraio 2029	3.455.338,64	0,31
1.700.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,250%	18 febbraio 2029	1.402.508,28	0,13
500.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,250%	1 febbraio 2030	395.506,94	0,04
2.000.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	1,000%	13 novembre 2030	1.812.010,12	0,16
900.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,875%	29 novembre 2030	721.887,41	0,06
3.000.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	2,125%	26 maggio 2031	2.760.347,01	0,25
500.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,875%	9 giugno 2032	424.797,39	0,04
2.000.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	4,125%	24 agosto 2033	1.885.326,88	0,17
3.200.000	Linde Finance BV	EUR	0,550%	19 maggio 2032	2.431.703,71	0,22
2.700.000	Naturgy Finance BV	EUR	1,250%	15 gennaio 2026	2.536.335,75	0,23
600.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875%	8 luglio 2025	562.439,90	0,05
1.000.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	9 settembre 2026	873.538,99	0,08
1.035.000	NN Group NV[(a)]	EUR	6,000%	3 novembre 2043	1.003.533,22	0,09
1.689.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	1,125%	30 settembre 2027	1.538.537,04	0,14
2.500.000	Prosus NV	EUR	2,085%	19 gennaio 2030	1.928.563,50	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
1.000.000	RELX Finance BV	EUR	0,500%	10 marzo 2028	864.188,16	0,08
1.985.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12 giugno 2031	1.937.427,89	0,17
2.656.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	3,875%	27 giugno 2027	2.636.462,60	0,24
4.046.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4,375%	27 giugno 2030	4.039.857,16	0,36
6.800.000	Repsol International Finance BV[(a),(c)]	EUR	2,500%	Irredimibili	5.994.618,74	0,54
1.017.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	1,625%	24 febbraio 2026	938.294,36	0,08
1.044.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	0,750%	26 gennaio 2028	835.475,36	0,07
3.200.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,500%	14 settembre 2032	3.157.182,56	0,28
1.900.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,875%	14 settembre 2035	1.877.348,41	0,17
1.195.000	Signify NV	EUR	2,000%	11 maggio 2024	1.178.038,43	0,11
1.100.000	Signify NV	EUR	2,375%	11 maggio 2027	1.020.550,58	0,09
3.692.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	3 maggio 2030	3.613.510,37	0,32
600.000	Telefonica Europe BV[(a),(c)]	EUR	3,000%	Irredimibili	596.567,85	0,05
1.300.000	Telefonica Europe BV[(a),(c)]	EUR	6,750%	Irredimibili	1.285.194,72	0,11
3.435.000	TenneT Holding BV[(a),(c)]	EUR	2,995%	Irredimibili	3.387.632,55	0,30
4.729.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28 ottobre 2034	4.978.867,59	0,45
3.254.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	3.433.968,20	0,31
2.000.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV	EUR	1,125%	18 ottobre 2033	1.515.927,84	0,14
900.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,500%	13 gennaio 2028	883.985,58	0,08
1.048.000	Universal Music Group NV	EUR	4,000%	13 giugno 2031	1.021.297,85	0,09
600.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(c)]	EUR	3,375%	Irredimibili	584.960,47	0,05
1.000.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(c)]	EUR	3,500%	Irredimibili	943.895,56	0,08
1.500.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(c)]	EUR	3,748%	Irredimibili	1.294.436,39	0,12
1.400.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(c)]	EUR	3,875%	Irredimibili	1.155.119,38	0,10
2.100.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(c)]	EUR	4,375%	Irredimibili	1.706.955,79	0,15
1.100.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(c)]	EUR	7,875%	Irredimibili	1.115.424,61	0,10
3.600.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,625%	7 ottobre 2027	3.038.599,30	0,27
1.500.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,500%	14 settembre 2029	1.155.049,88	0,10
2.966.000	Wolters Kluwer NV	EUR	0,750%	3 luglio 2030	2.412.122,13	0,22
					195.959.614,05	17,52
Nuova Zelanda						
2.918.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23 settembre 2027	2.512.052,33	0,22
7.100.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	8 settembre 2028	5.893.315,88	0,53
2.100.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	1,099%	24 marzo 2026	1.942.353,11	0,17
6.935.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,427%	14 dicembre 2026	6.138.606,10	0,55
2.459.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,100%	13 luglio 2027	2.110.661,97	0,19
					18.596.989,39	1,66
Norvegia						
4.397.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,625%	16 febbraio 2027	4.327.449,27	0,39
3.049.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,125%	21 settembre 2027	2.963.296,06	0,26
2.249.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,500%	19 luglio 2028	2.259.178,91	0,20
4.116.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,000%	14 marzo 2029	4.090.044,05	0,36
2.245.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,625%	28 febbraio 2033	2.192.031,81	0,20
600.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11 aprile 2025	572.337,65	0,05
5.300.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	9 novembre 2026	4.679.233,90	0,42
1.523.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[(a)]	EUR	0,375%	15 luglio 2027	1.346.312,57	0,12
3.576.000	Statnett SF	EUR	3,500%	8 giugno 2033	3.454.296,53	0,31
					25.884.180,75	2,31
Portogallo						
1.400.000	Banco Comercial Portugues S.A.[(a)]	EUR	5,625%	2 ottobre 2026	1.400.943,26	0,13
2.000.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10 maggio 2027	1.896.911,66	0,17
2.300.000	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	3,875%	26 giugno 2028	2.272.731,94	0,20
7.000.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[(a)]	EUR	1,700%	20 luglio 2080	6.479.249,35	0,58

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Portogallo (segue)						
1.000.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[a]	EUR	1,875%	2 agosto 2081	886.155,36	0,08
					12.935.991,57	1,16
Slovacchia						
600.000	Slovenska Sporitelna AS[a]	EUR	5,375%	4 ottobre 2028	599.311,91	0,05
Corea del Sud						
3.000.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,010%	7 luglio 2025	2.787.163,35	0,25
Spagna						
3.500.000	Abertis Infraestructuras S.A.	GBP	3,375%	27 novembre 2026	3.720.995,06	0,33
2.500.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25 aprile 2030	2.398.809,58	0,21
2.300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.[a]	EUR	0,125%	24 marzo 2027	2.076.475,54	0,19
3.500.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,125%	10 novembre 2028	3.525.101,44	0,31
3.000.000	Banco Santander S.A.	USD	5,294%	18 agosto 2027	2.738.959,62	0,24
1.400.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11 febbraio 2028	1.181.484,53	0,11
700.000	Bankinter S.A.[a]	EUR	4,375%	3 maggio 2030	692.187,70	0,06
2.000.000	CaixaBank S.A.	EUR	0,375%	3 febbraio 2025	1.898.665,78	0,17
1.200.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	27 marzo 2026	1.111.922,46	0,10
1.800.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,625%	13 aprile 2026	1.715.896,17	0,15
2.000.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,750%	10 luglio 2026	1.876.539,62	0,17
3.800.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,625%	16 maggio 2027	3.779.441,01	0,34
1.900.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,000%	19 luglio 2029	1.893.765,89	0,17
400.000	CaixaBank S.A.	EUR	3,750%	7 settembre 2029	389.293,36	0,03
1.700.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250%	6 settembre 2030	1.671.834,52	0,15
3.200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14 novembre 2030	3.249.308,29	0,29
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,250%	18 giugno 2031	178.741,77	0,02
2.300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,250%	23 febbraio 2033	2.307.319,93	0,21
4.300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30 maggio 2034	4.272.659,35	0,38
1.000.000	Iberdrola Finanzas S.A.[a],[c]	EUR	1,575%	Irredimibili	843.472,76	0,07
7.400.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13 luglio 2033	7.113.932,13	0,64
100.000	Merlin Properties Socimi S.A.	EUR	1,875%	4 dicembre 2034	69.698,84	0,01
2.600.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14 novembre 2026	2.319.506,72	0,21
					51.026.012,07	4,56
Svezia						
1.355.000	Alfa Laval Treasury International AB	EUR	0,875%	18 febbraio 2026	1.256.669,37	0,11
4.200.000	Essity AB	EUR	1,125%	5 marzo 2025	4.015.208,65	0,36
300.000	Essity AB	EUR	1,625%	30 marzo 2027	277.143,05	0,02
400.000	Essity AB	EUR	0,500%	3 febbraio 2030	322.240,49	0,03
500.000	Essity AB	EUR	0,250%	8 febbraio 2031	379.505,21	0,03
2.400.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27 settembre 2029	2.353.481,98	0,21
6.565.000	Scania CV AB	EUR	2,250%	3 giugno 2025	6.341.794,14	0,57
1.192.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000%	9 novembre 2026	1.183.741,50	0,11
1.000.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	1,000%	15 aprile 2025	954.949,81	0,09
595.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	0,125%	3 novembre 2026	528.234,73	0,05
2.469.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	3,375%	17 febbraio 2028	2.395.112,76	0,21
800.000	Svenska Handelsbanken AB[a]	EUR	1,625%	5 marzo 2029	787.580,22	0,07
1.128.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,500%	17 novembre 2025	1.115.154,87	0,10
2.986.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,625%	25 maggio 2027	2.946.454,34	0,26
					24.857.271,12	2,22
Svizzera						
5.434.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31 marzo 2026	4.894.462,00	0,44
3.105.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	29 giugno 2026	2.772.015,20	0,25
4.911.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31 marzo 2031	3.710.666,05	0,33
1.000.000	UBS Group AG[a]	EUR	0,250%	3 novembre 2026	907.733,73	0,08
2.747.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,625%	17 marzo 2028	2.722.487,78	0,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Svizzera (segue)						
3.233.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,375%	11 gennaio 2031	3.126.432,98	0,28
					18.133.797,74	1,62
Regno Unito						
1.389.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,500%	15 settembre 2028	1.390.749,57	0,12
3.000.000	Anglo American Capital PLC	EUR	5,000%	15 marzo 2031	2.999.640,51	0,27
550.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,875%	3 luglio 2044	541.484,70	0,05
5.850.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,375%	4 dicembre 2045	5.581.525,89	0,50
2.000.000	Barclays PLC[a]	EUR	0,577%	9 agosto 2029	1.622.969,04	0,14
2.460.000	Barclays PLC[a]	EUR	5,262%	29 gennaio 2034	2.423.015,89	0,22
4.998.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13 maggio 2031	4.779.745,04	0,43
2.500.000	British Telecommunications PLC[a]	USD	4,250%	23 novembre 2081	2.076.288,26	0,19
1.900.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	2,750%	6 maggio 2026	1.833.240,44	0,16
5.800.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,500%	8 novembre 2027	5.284.297,35	0,47
3.000.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	0,200%	2 dicembre 2028	2.477.444,73	0,22
500.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,125%	12 aprile 2029	429.009,28	0,04
2.561.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	0,700%	12 settembre 2031	1.979.949,51	0,18
1.502.000	Informa PLC	EUR	2,125%	6 ottobre 2025	1.438.566,60	0,13
500.000	Informa PLC	EUR	1,250%	22 aprile 2028	434.280,66	0,04
2.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	4,125%	30 maggio 2027	1.988.315,12	0,18
200.000	London Stock Exchange Group PLC	EUR	0,875%	19 settembre 2024	194.083,04	0,02
800.000	Mondi Finance PLC	EUR	1,625%	27 aprile 2026	752.174,18	0,07
8.807.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17 luglio 2031	8.396.120,51	0,75
4.000.000	National Grid PLC	EUR	2,949%	30 marzo 2030	3.641.978,44	0,32
1.000.000	Nationwide Building Society[a]	EUR	2,000%	25 luglio 2029	969.100,93	0,09
2.000.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	2,000%	4 marzo 2025	1.978.867,68	0,18
400.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,750%	2 marzo 2026	383.942,54	0,03
4.000.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	4,771%	16 febbraio 2029	3.961.168,44	0,35
2.200.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,670%	14 settembre 2029	1.792.203,75	0,16
1.486.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,780%	26 febbraio 2030	1.195.572,56	0,11
2.054.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,043%	14 settembre 2032	1.703.996,45	0,15
2.300.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12 novembre 2025	2.110.547,16	0,19
4.150.000	Santander UK Group Holdings PLC[a]	EUR	0,603%	13 settembre 2029	3.346.952,55	0,30
1.500.000	SSE PLC	EUR	2,875%	1 agosto 2029	1.410.060,17	0,13
2.000.000	SSE PLC	EUR	1,750%	16 aprile 2030	1.725.687,56	0,15
4.726.000	SSE PLC	EUR	4,000%	5 settembre 2031	4.639.371,57	0,41
4.433.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	GBP	2,500%	2 maggio 2025	4.888.417,66	0,44
175.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,875%	29 maggio 2026	160.515,51	0,01
2.170.000	Vodafone Group PLC[a]	EUR	6,500%	30 agosto 2084	2.189.978,17	0,20
500.000	Yorkshire Building Society	EUR	0,125%	8 maggio 2024	488.108,87	0,04
					83.209.370,33	7,44
Stati Uniti						
4.818.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15 gennaio 2027	4.235.704,71	0,38
1.500.000	American Tower Corp.	EUR	0,875%	21 maggio 2029	1.223.474,75	0,11
695.000	American Tower Corp.	EUR	0,950%	5 ottobre 2030	541.920,75	0,05
552.000	American Tower Corp.	EUR	4,625%	16 maggio 2031	541.451,19	0,05
1.440.000	AT&T, Inc.	EUR	2,600%	17 dicembre 2029	1.302.541,50	0,12
3.985.000	AT&T, Inc.	EUR	3,950%	30 aprile 2031	3.833.276,82	0,34
1.000.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,379%	7 febbraio 2025	990.026,11	0,09
3.300.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,776%	4 maggio 2027	3.092.403,40	0,28
2.500.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	0,583%	24 agosto 2028	2.157.557,60	0,19
1.200.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	0,580%	8 agosto 2029	1.001.748,82	0,09
4.600.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,381%	9 maggio 2030	3.877.398,88	0,35
900.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	4,777%	19 luglio 2026	892.891,50	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,53% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.280.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	1,250%	6 luglio 2026	2.159.132,50	0,19
1.000.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	1,500%	24 luglio 2026	949.447,55	0,08
2.835.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,125%	9 marzo 2027	2.601.061,47	0,23
500.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,250%	8 marzo 2031	420.367,56	0,04
2.000.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,625%	9 marzo 2035	1.565.377,80	0,14
600.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	1,125%	9 aprile 2028	511.139,36	0,05
4.136.000	Emerson Electric Co.	EUR	2,000%	15 ottobre 2029	3.731.826,11	0,33
1.545.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16 giugno 2028	1.309.343,28	0,12
4.200.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4,867%	3 agosto 2027	4.153.374,54	0,37
1.195.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,300%	11 febbraio 2028	1.025.138,18	0,09
2.397.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25 settembre 2026	2.168.714,13	0,19
4.250.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,090%	11 marzo 2027	3.928.494,64	0,35
1.045.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	0,389%	24 febbraio 2028	914.299,32	0,08
7.200.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,638%	18 maggio 2028	6.558.357,53	0,59
6.017.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19 gennaio 2030	5.820.465,28	0,52
6.300.000	Metropolitan Life Global Funding I	USD	5,050%	6 gennaio 2028	5.817.418,64	0,52
1.200.000	MMS USA Holdings, Inc.	EUR	0,625%	13 giugno 2025	1.129.524,49	0,10
900.000	Morgan Stanley[a]	EUR	2,103%	8 maggio 2026	868.621,64	0,08
3.098.000	Morgan Stanley[a]	EUR	1,342%	23 ottobre 2026	2.914.033,76	0,26
5.900.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,406%	29 ottobre 2027	5.226.708,17	0,47
5.431.000	Morgan Stanley[a]	EUR	4,813%	25 ottobre 2028	5.506.922,99	0,49
2.700.000	Morgan Stanley[a]	EUR	4,656%	2 marzo 2029	2.698.990,55	0,24
2.395.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,495%	26 ottobre 2029	1.959.324,83	0,17
500.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,497%	7 febbraio 2031	386.771,85	0,03
1.000.000	Morgan Stanley[a]	EUR	5,148%	25 gennaio 2034	1.025.634,42	0,09
2.500.000	Netflix, Inc.	EUR	4,625%	15 maggio 2029	2.523.802,65	0,22
3.200.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15 novembre 2029	3.103.130,24	0,28
3.500.000	Netflix, Inc.	EUR	3,625%	15 giugno 2030	3.320.383,89	0,30
2.020.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,500%	6 maggio 2028	1.753.916,41	0,16
1.955.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400%	9 ottobre 2032	1.456.972,68	0,13
700.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16 ottobre 2039	441.690,59	0,04
2.218.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950%	24 luglio 2029	1.994.583,23	0,18
700.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	0,875%	1 ottobre 2031	551.340,45	0,05
10.500.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	9.508.515,17	0,85
2.783.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	4,050%	13 settembre 2029	2.784.009,39	0,25
1.694.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,875%	8 aprile 2027	1.519.669,60	0,14
1.500.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250%	8 aprile 2030	1.247.175,98	0,11
1.785.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	4,250%	31 ottobre 2030	1.777.830,49	0,16
1.010.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19 settembre 2035	693.283,59	0,06
1.289.000	VF Corp.	EUR	4,250%	7 marzo 2029	1.246.666,89	0,11
					122.963.857,87	10,99
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.090.827.031,03**	**97,53**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**1.090.827.031,03**	**97,53**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**1.090.827.031,03**	**97,53**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Contratti futures - (0,03%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
21	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	2.701.440,00	2.049,59	0,00
	GBP				
(34)	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Short	3.690.689,32	14.894,46	0,00
	USD				
(11)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	2.106.087,67	7.544,47	0,00
(180)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	17.912.337,66	167.355,37	0,02
(16)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	1.633.057,85	32.349,47	0,00
			21.651.483,18	207.249,31	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**224.193,36**	**0,02**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
110	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Long	12.732.500,00	(1.277,42)	0,00
41	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	5.016.760,00	(446.080,00)	(0,04)
304	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Long	31.916.960,00	(119.985,00)	(0,01)
			49.666.220,00	(567.342,42)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(567.342,42)**	**(0,05)**

Contratti di cambio a termine - 0,01%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	27.924.090	USD	29.607.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	82.052,90	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**82.052,90**	**0,01**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
GBP	16	EUR	19	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,21)	(0,00)
GBP	1.987	EUR	2.316	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,42)	(0,00)
EUR	11.570.297	GBP	10.091.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(20.067,09)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(20.093,72)**	**(0,00)**

Contratti swap - (0,24%)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Credit Default Swap						
1.360.000	CDS Michelin Luxembourg SCS 2,750% 20/06/2019	1,000%	EUR	20 dicembre 2023	BNP Paribas SA	2.834,23	0,00
2.300.000	CDS Bayerische Motoren Werke AG 1,000% 20/12/2028	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	38.607,41	0,00
700.000	CDS Mercedes-Benz Group AG 1,400% 12/01/2024	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	11.610,29	0,00
800.000	CDS Stellantis NV 5,250% 15/04/2023	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	108.126,71	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Contratti swap - (0,24%) (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Credit Default Swaps (segue)						
2.950.000	CDS CNH Industrial NV 0,050% 20/12/2027	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	403.966,63	0,04
3.000.000	CDS Holcim AG 3,000% 22/11/2022	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	17.117,61	0,00
1.600.000	CDS Stellantis NV 5,250% 15/04/2023	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	216.253,42	0,02
2.100.000	CDS Stellantis NV 5,250% 15/04/2023	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	283.832,62	0,02
700.000	CDS Stellantis NV 5,250% 15/04/2023	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	94.610,87	0,01
3.200.000	CDS Stellantis NV 2,000% 20/03/2025	5,000%	EUR	20 dicembre 2027	J.P. Morgan SE	464.969,79	0,04
5.600.000	CDS Zurich Insurance Co. Ltd. 0,500% 18/12/2024	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	96.885,49	0,01
1.300.000	CDS Bayerische Motoren Werke AG 1,000% 20/12/2028	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	18.496,82	0,00
3.000.000	CDS Cellnex Telecom S.A. 2,375% 16/01/2024	5,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	430.260,84	0,04
3.350.000	CDS Zurich Insurance Co. Ltd. 0,500% 18/12/2024	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	57.958,28	0,00
3.300.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	84.115,55	0,01
1.800.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	Morgan Stanley Europe SE	45.881,21	0,00
3.300.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan Chase Bank	98.157,77	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**2.473.685,54**	**0,21**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**2.473.685,54**	**0,21**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
1.000.000	Variabile	0,789%	EUR	20 dicembre 2027	Citigroup Global Markets Europe AG	(101.890,22)	(0,01)
24.000.000	Variabile	(0,148%)	EUR	16 novembre 2024	Morgan Stanley Europe SE	(1.097.815,92)	(0,10)
10.600.000	Variabile	0,837%	EUR	16 febbraio 2032	J.P. Morgan SE	(1.916.303,51)	(0,17)
25.000.000	Variabile	0,432%	EUR	25 febbraio 2025	BNP Paribas SA	(1.185.517,50)	(0,10)
7.750.000	Variabile	1,530%	EUR	15 agosto 2027	Morgan Stanley Europe SE	(531.004,11)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**(4.832.531,26)**	**(0,43)**
	Credit Default Swap						
500.000	CDS Unibail-Rodamco-Westfield SE 1,000% 20/12/2028	1,000%	EUR	20 dicembre 2027	J.P. Morgan SE	(16.869,73)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT

Contratti swap - (0,24%) (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Credit Default Swaps (segue)						
3.300.000	CDS Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 1,250% 26/05/2041	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	(16.156,27)	(0,00)
3.300.000	CDS Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 1,250% 26/05/2041	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	(16.156,27)	(0,00)
3.000.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	(12.143,55)	(0,00)
2.800.000	1,000%	CDS Aegon Ltd. 6,125% 15 dicembre 2031	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	(24.474,18)	(0,00)
1.500.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 26 maggio 2026	EUR	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	(1.059,52)	(0,00)
2.800.000	1,000%	CDS Assicurazioni Generali SpA 1,000% 20/12/2028	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	(11.333,98)	(0,00)
3.350.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan Chase Bank	(15.304,24)	(0,00)
32.000.000	1,000%	CDX iTraxx Europe Serie 40 Versione 1	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan Chase Bank	(146.189,76)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(259.687,50)**	**(0,02)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(5.092.218,76)**	**(0,45)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(2.618.533,22)**	**(0,24)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**1.087.927.307,93**	**97,27**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**30.570.742,96**	**2,73**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.118.498.050,89**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX–FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 95,90%						
Australia						
2.000.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,875%	16 settembre 2024	1.955.305,50	0,61
1.200.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,750%	29 marzo 2028	1.087.833,73	0,34
					3.043.139,23	0,95
Belgio						
1.100.000	Aliaxis Finance S.A.	EUR	0,875%	8 novembre 2028	880.730,98	0,28
4.205.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	1,150%	22 gennaio 2027	3.872.753,49	1,21
1.500.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,875%	2 aprile 2032	1.386.204,57	0,43
1.040.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17 marzo 2036	895.039,92	0,28
1.200.000	Proximus SADP	EUR	4,000%	8 marzo 2030	1.196.729,59	0,38
					8.231.458,55	2,58
Isole Vergini Britanniche						
500.000	Global Switch Holdings Ltd.	EUR	1,500%	31 gennaio 2024	494.145,15	0,15
Danimarca						
6.142.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30 giugno 2027	5.366.509,97	1,68
1.500.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	1 luglio 2029	1.254.811,95	0,39
					6.621.321,92	2,07
Finlandia						
764.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	7 dicembre 2027	779.456,51	0,24
435.000	Metso OYJ	EUR	0,875%	26 maggio 2028	372.779,41	0,12
780.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19 novembre 2028	636.192,41	0,20
1.850.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23 maggio 2029	1.669.479,07	0,52
					3.457.907,40	1,08
Francia						
1.200.000	Alstom S.A.[a]	EUR	ZCP	11 gennaio 2029	971.726,88	0,30
2.100.000	APRR S.A.	EUR	1,875%	6 gennaio 2031	1.840.036,51	0,58
1.000.000	Arkema S.A.	EUR	3,125%	6 dicembre 2023	997.164,83	0,31
600.000	Banque Stellantis France SACA[a]	EUR	ZCP	22 gennaio 2025	567.300,26	0,18
2.400.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	4,000%	21 gennaio 2027	2.365.938,84	0,74
900.000	Bouygues S.A.	EUR	3,875%	17 luglio 2031	876.195,38	0,27
500.000	Carrefour S.A.	EUR	1,875%	30 ottobre 2026	467.062,31	0,15
1.000.000	Carrefour S.A.	EUR	1,000%	17 maggio 2027	899.913,72	0,28
600.000	Engie S.A.	EUR	1,500%	13 marzo 2035	441.143,44	0,14
1.500.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11 gennaio 2043	1.401.226,73	0,44
1.650.000	Firmenich Productions Participations SAS	EUR	1,750%	30 aprile 2030	1.430.879,74	0,45
1.000.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	EUR	1,475%	18 gennaio 2031	798.136,34	0,25
2.500.000	Imerys S.A.	EUR	1,500%	15 gennaio 2027	2.286.029,98	0,72
2.200.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	5 settembre 2031	2.147.181,23	0,67
1.100.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	5 settembre 2035	1.067.906,66	0,33
1.000.000	Lagardere S.A.	EUR	1,750%	7 ottobre 2027	983.472,59	0,31
1.100.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	7 settembre 2033	1.066.971,80	0,33
1.100.000	Orange S.A.[b],[c]	EUR	2,375%	Irredimibili	1.046.563,79	0,33
250.000	Orange S.A.[b],[c]	EUR	5,000%	Irredimibili	248.791,20	0,08
2.000.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	2,125%	27 settembre 2024	1.963.740,56	0,61
800.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,125%	7 aprile 2025	767.325,61	0,24
1.700.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	0,500%	24 ottobre 2027	1.502.555,46	0,47
1.800.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	3,750%	15 settembre 2033	1.742.620,07	0,55
814.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,625%	13 luglio 2026	815.811,23	0,25
1.258.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,500%	6 aprile 2027	1.246.680,35	0,39
620.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	2 ottobre 2029	616.091,37	0,19
1.500.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500%	12 giugno 2033	1.449.494,09	0,45
2.400.000	Suez SACA	EUR	2,375%	24 maggio 2030	2.126.376,17	0,67

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX–FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,90% (segue)						
Francia (segue)						
300.000	TDF Infrastructure SASU	EUR	1,750%	1 dicembre 2029	242.612,91	0,08
1.000.000	TotalEnergies Capital International S.A.	EUR	1,535%	31 maggio 2039	702.218,75	0,22
2.995.000	TotalEnergies SE[(b),(c)]	EUR	1,750%	Irredimibili	2.928.154,57	0,92
500.000	TotalEnergies SE[(b),(c)]	EUR	2,000%	Irredimibili	385.744,36	0,12
500.000	TotalEnergies SE[(b),(c)]	EUR	2,125%	Irredimibili	360.207,48	0,11
3.674.000	TotalEnergies SE[(b),(c)]	EUR	2,625%	Irredimibili	3.509.104,23	1,10
3.000.000	Veolia Environnement S.A.[(b),(c)]	EUR	2,250%	Irredimibili	2.721.702,69	0,85
500.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	1,250%	15 aprile 2028	446.057,01	0,14
1.200.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	1,625%	17 settembre 2030	1.030.397,63	0,32
2.000.000	Veolia Environnement S.A.	EUR	0,800%	15 gennaio 2032	1.541.997,68	0,48
					48.002.534,45	15,02
Germania						
1.700.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22 settembre 2032	1.655.575,63	0,52
100.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29 maggio 2026	93.645,21	0,03
1.000.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	2,875%	16 maggio 2027	909.025,65	0,28
1.900.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,625%	3 novembre 2023	1.895.370,42	0,59
1.900.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,875%	10 giugno 2025	1.830.498,44	0,57
2.800.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18 aprile 2028	2.513.033,40	0,79
300.000	Evonik Industries AG[(b)]	EUR	1,375%	2 settembre 2081	251.952,92	0,08
500.000	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	1,250%	29 novembre 2029	407.943,95	0,13
1.000.000	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	2,875%	24 maggio 2030	889.237,32	0,28
853.000	Heidelberg Materials AG	EUR	3,750%	31 maggio 2032	785.621,32	0,25
400.000	LANXESS AG	EUR	1,750%	22 marzo 2028	349.806,58	0,11
1.200.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,500%	16 luglio 2028	1.030.884,65	0,32
1.000.000	Merck KGaA[(b)]	EUR	1,625%	9 settembre 2080	897.279,54	0,28
1.400.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	5 luglio 2025	1.336.526,37	0,42
700.000	Robert Bosch GmbH	EUR	3,625%	2 giugno 2030	681.259,45	0,21
1.000.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	2 giugno 2035	965.204,58	0,30
400.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,375%	2 giugno 2043	379.138,59	0,12
600.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12 ottobre 2025	573.750,00	0,18
650.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,250%	15 dicembre 2025	611.352,98	0,19
170.000	Volkswagen Financial Services AG	EUR	1,375%	16 ottobre 2023	169.819,11	0,05
500.000	Volkswagen Financial Services AG	EUR	1,500%	1 ottobre 2024	487.789,39	0,15
550.000	Volkswagen Financial Services AG	EUR	0,125%	12 febbraio 2027	476.868,55	0,15
2.400.000	Volkswagen Financial Services AG	EUR	3,375%	6 aprile 2028	2.299.744,44	0,72
1.219.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	4,750%	25 settembre 2031	1.199.640,82	0,38
300.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	3 agosto 2026	299.350,79	0,09
					22.990.320,10	7,19
Irlanda						
1.450.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	8 febbraio 2032	1.132.557,08	0,35
1.126.000	CA Auto Bank SpA/Ireland	EUR	0,125%	16 novembre 2023	1.120.649,86	0,35
2.191.000	CA Auto Bank SpA/Ireland	EUR	4,250%	24 marzo 2024	2.190.400,13	0,69
2.571.000	CCEP Finance Ireland DAC[(a)]	EUR	ZCP	6 settembre 2025	2.378.306,22	0,74
1.450.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	6 maggio 2033	1.072.460,34	0,34
1.510.000	CRH SMW Finance DAC	EUR	4,000%	11 luglio 2027	1.506.564,83	0,47
4.500.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	2,375%	10 settembre 2025	4.396.583,66	1,38
1.635.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625%	20 settembre 2029	1.341.830,23	0,42
3.100.000	Linde PLC	EUR	3,625%	12 giugno 2034	2.964.339,60	0,93
1.320.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15 gennaio 2026	1.282.163,01	0,40
1.200.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15 settembre 2027	1.087.127,05	0,34

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX–FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,90% (segue)						
Irlanda (segue)						
315.000	Vodafone International Financing DAC	EUR	3,750%	2 dicembre 2034	295.265,00	0,09
					20.768.247,01	6,50
Italia						
909.000	2i Rete Gas SpA	EUR	4,375%	6 giugno 2033	869.022,52	0,27
1.000.000	Aeroporti di Roma SpA	EUR	4,875%	10 luglio 2033	964.540,90	0,30
1.600.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,625%	25 gennaio 2028	1.409.642,21	0,44
900.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	4 dicembre 2028	789.210,64	0,25
1.500.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	15 gennaio 2030	1.253.746,31	0,39
504.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4,750%	24 gennaio 2031	489.922,73	0,15
2.000.000	Enel SpA[(b),(c)]	EUR	3,500%	Irredimibili	1.930.351,82	0,61
1.218.000	Enel SpA[(b),(c)]	EUR	6,375%	Irredimibili	1.231.702,50	0,39
					8.938.139,63	2,80
Giappone						
1.604.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19 aprile 2027	1.409.245,35	0,44
2.725.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23 ottobre 2028	2.291.028,79	0,72
1.694.000	East Japan Railway Co.	EUR	2,614%	8 settembre 2025	1.652.191,83	0,52
1.000.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,245%	8 settembre 2030	951.937,47	0,30
667.000	East Japan Railway Co.	EUR	3,976%	5 settembre 2032	659.200,95	0,20
1.615.000	East Japan Railway Co.	EUR	1,850%	13 aprile 2033	1.326.023,72	0,41
5.315.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21 novembre 2026	5.038.185,76	1,58
2.000.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21 novembre 2030	1.854.811,24	0,58
1.500.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,000%	9 luglio 2040	1.056.184,13	0,33
					16.238.809,24	5,08
Jersey, Isole del canale						
3.558.000	Aptiv PLC	EUR	1,500%	10 marzo 2025	3.420.519,13	1,07
Lussemburgo						
2.215.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19 gennaio 2026	2.107.642,36	0,66
3.616.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18 settembre 2031	2.827.890,41	0,89
685.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.[(b),(c)]	EUR	3,000%	Irredimibili	667.211,67	0,21
300.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	3 settembre 2030	229.749,62	0,07
3.655.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	15 ottobre 2028	3.076.739,05	0,96
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,750%	15 ottobre 2032	756.889,33	0,24
2.150.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375%	15 ottobre 2034	1.993.429,54	0,62
800.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,375%	15 ottobre 2040	507.137,60	0,16
1.000.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,375%	6 luglio 2029	820.639,38	0,26
4.000.000	Repsol Europe Finance Sarl	EUR	0,875%	6 luglio 2033	2.935.143,52	0,92
283.000	SES S.A.	EUR	1,625%	22 marzo 2026	265.275,49	0,08
					16.187.747,97	5,07
Paesi Bassi						
455.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	6 ottobre 2028	376.478,27	0,12
1.665.000	Alliander NV[(b),(c)]	EUR	1,625%	Irredimibili	1.545.751,65	0,48
2.000.000	Alliander NV	EUR	2,875%	14 giugno 2024	1.985.641,22	0,62
2.100.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22 aprile 2026	1.955.664,71	0,61
2.275.000	Alliander NV	EUR	2,625%	9 settembre 2027	2.186.555,89	0,68
1.270.000	Alliander NV	EUR	0,375%	10 giugno 2030	1.021.012,89	0,32
345.000	BMW Finance NV	EUR	3,625%	22 maggio 2035	325.635,61	0,10
700.000	Brenntag Finance BV	EUR	0,500%	6 ottobre 2029	551.633,94	0,17
200.000	Conti-Gummi Finance BV	EUR	2,125%	27 novembre 2023	199.391,00	0,06
1.000.000	Daimler Truck International Finance BV	EUR	3,875%	19 giugno 2029	977.599,46	0,31
328.000	Danfoss Finance I BV	EUR	0,375%	28 ottobre 2028	270.621,89	0,09
2.689.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	2 dicembre 2029	2.654.238,68	0,83

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX–FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,90% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
999.000	Danfoss Finance II BV	EUR	0,750%	28 aprile 2031	766.327,19	0,24
939.000	Diageo Capital BV	EUR	1,875%	8 giugno 2034	763.953,22	0,24
630.000	DSM BV	EUR	0,625%	23 giugno 2032	474.749,21	0,15
516.000	E.ON International Finance BV	GBP	6,375%	7 giugno 2032	612.668,73	0,19
300.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14 febbraio 2033	333.694,46	0,11
1.600.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21 settembre 2029	1.405.467,22	0,44
2.562.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	28 settembre 2034	1.757.564,46	0,55
6.100.000	Enexis Holding NV	EUR	0,875%	28 aprile 2026	5.668.692,55	1,77
5.556.000	Enexis Holding NV	EUR	0,750%	2 luglio 2031	4.442.244,80	1,39
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17 giugno 2032	769.165,05	0,24
1.580.000	Essity Capital BV	EUR	3,000%	21 settembre 2026	1.534.931,35	0,48
2.000.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	7 ottobre 2030	1.659.988,88	0,52
2.369.000	Heineken NV	EUR	4,125%	23 marzo 2035	2.328.262,13	0,73
200.000	Heineken NV	EUR	1,750%	7 maggio 2040	141.402,52	0,04
500.000	Iberdrola International BV[(b),(c)]	EUR	1,825%	Irredimibili	387.426,43	0,12
1.221.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18 settembre 2028	1.210.240,24	0,38
1.000.000	JAB Holdings BV	EUR	5,000%	12 giugno 2033	995.037,97	0,31
2.900.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,250%	26 giugno 2025	2.724.786,81	0,85
670.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1,750%	2 aprile 2027	627.711,87	0,20
3.700.000	Naturgy Finance BV	EUR	0,875%	15 maggio 2025	3.511.357,05	1,10
3.457.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	1,125%	30 settembre 2027	3.149.036,44	0,99
1.000.000	Prosus NV	EUR	2,085%	19 gennaio 2030	771.425,40	0,24
868.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12 giugno 2031	847.197,69	0,27
1.282.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	3,875%	27 giugno 2027	1.272.569,67	0,40
1.753.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4,375%	27 giugno 2030	1.750.338,51	0,55
2.000.000	Repsol International Finance BV[(b),(c)]	EUR	2,500%	Irredimibili	1.763.123,16	0,55
2.500.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,500%	14 settembre 2032	2.466.548,88	0,77
500.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,875%	14 settembre 2035	494.039,06	0,16
1.695.000	Signify NV	EUR	2,000%	11 maggio 2024	1.670.941,54	0,52
950.000	Signify NV	EUR	2,375%	11 maggio 2027	881.384,59	0,28
1.038.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	3 maggio 2030	1.015.932,76	0,32
600.000	Telefonica Europe BV[(b),(c)]	EUR	3,000%	Irredimibili	596.567,85	0,19
400.000	Telefonica Europe BV[(b),(c)]	EUR	6,750%	Irredimibili	395.444,53	0,12
855.000	TenneT Holding BV[(b),(c)]	EUR	2,995%	Irredimibili	843.209,85	0,26
1.500.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28 ottobre 2034	1.579.255,95	0,49
623.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	657.456,11	0,21
100.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,500%	13 gennaio 2028	98.220,62	0,03
1.000.000	Unilever Finance Netherlands BV	EUR	3,250%	23 febbraio 2031	967.373,05	0,30
455.000	Universal Music Group NV	EUR	4,000%	13 giugno 2031	443.406,99	0,14
1.400.000	Volkswagen International Finance NV[(b),(c)]	EUR	3,748%	Irredimibili	1.208.140,63	0,38
1.500.000	Volkswagen International Finance NV[(b),(c)]	EUR	4,375%	Irredimibili	1.219.254,14	0,38
200.000	Volkswagen International Finance NV[(b),(c)]	EUR	7,500%	Irredimibili	201.821,05	0,06
200.000	Volkswagen International Finance NV[(b),(c)]	EUR	7,875%	Irredimibili	202.804,47	0,06
741.000	Wolters Kluwer NV	EUR	0,750%	3 luglio 2030	602.623,90	0,19
					71.264.014,19	22,30
Norvegia						
550.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11 aprile 2025	524.642,85	0,17
995.000	Statnett SF	EUR	3,500%	8 giugno 2033	961.136,76	0,30
					1.485.779,61	0,47
Portogallo						
3.100.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10 maggio 2027	2.940.213,07	0,92

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX–FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,90% (segue)						
Portogallo (segue)						
600.000	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	3,875%	26 giugno 2028	592.886,59	0,19
1.600.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[(b)]	EUR	1,700%	20 luglio 2080	1.480.971,28	0,46
					5.014.070,94	1,57
Spagna						
2.000.000	Abertis Infraestructuras S.A.	GBP	3,375%	27 novembre 2026	2.126.282,89	0,67
800.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25 aprile 2030	767.619,06	0,24
1.425.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	4 aprile 2032	1.420.261,83	0,44
1.200.000	Iberdrola Finanzas S.A.[(b),(c)]	EUR	1,575%	Irredimibili	1.012.167,31	0,32
2.100.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13 luglio 2033	2.018.818,58	0,63
					7.345.149,67	2,30
Svezia						
665.000	Alfa Laval Treasury International AB	EUR	0,875%	18 febbraio 2026	616.741,79	0,19
500.000	Essity AB	EUR	1,125%	27 marzo 2024	492.624,86	0,15
500.000	Essity AB	EUR	1,125%	5 marzo 2025	478.001,03	0,15
800.000	Essity AB	EUR	1,625%	30 marzo 2027	739.048,12	0,23
1.700.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27 settembre 2029	1.667.049,73	0,52
1.330.000	Scania CV AB	EUR	2,250%	3 giugno 2025	1.284.780,84	0,40
315.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,500%	17 novembre 2025	311.412,93	0,10
728.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,875%	29 agosto 2026	724.803,85	0,23
1.313.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,625%	25 maggio 2027	1.295.611,04	0,41
					7.610.074,19	2,38
Regno Unito						
364.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,500%	15 settembre 2028	364.458,49	0,11
1.000.000	Anglo American Capital PLC	EUR	5,000%	15 marzo 2031	999.880,17	0,31
1.199.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13 maggio 2031	1.146.641,52	0,36
1.000.000	British Telecommunications PLC[(b)]	USD	4,250%	23 novembre 2081	830.515,31	0,26
1.400.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	2,625%	6 novembre 2023	1.397.934,61	0,44
800.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,500%	8 novembre 2027	728.868,60	0,23
1.814.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,125%	12 aprile 2029	1.556.445,65	0,49
3.358.000	Informa PLC	EUR	2,125%	6 ottobre 2025	3.216.182,86	1,01
2.142.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17 luglio 2031	2.042.067,69	0,64
2.500.000	National Grid PLC	EUR	2,949%	30 marzo 2030	2.276.236,53	0,71
1.000.000	SSE PLC	EUR	1,750%	16 aprile 2030	862.843,78	0,27
1.465.000	SSE PLC	EUR	4,000%	5 settembre 2031	1.438.146,29	0,45
1.448.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	GBP	2,500%	2 maggio 2025	1.596.758,13	0,50
1.135.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,875%	29 maggio 2026	1.041.057,74	0,32
608.000	Vodafone Group PLC[(b)]	EUR	6,500%	30 agosto 2084	613.597,57	0,19
					20.111.634,94	6,29
Stati Uniti						
1.828.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15 gennaio 2027	1.607.071,03	0,50
872.000	American Tower Corp.	EUR	4,125%	16 maggio 2027	861.399,09	0,27
500.000	American Tower Corp.	EUR	0,875%	21 maggio 2029	407.824,92	0,13
573.000	American Tower Corp.	EUR	0,950%	5 ottobre 2030	446.792,22	0,14
621.000	American Tower Corp.	EUR	4,625%	16 maggio 2031	609.132,59	0,19
640.000	AT&T, Inc.	EUR	2,600%	17 dicembre 2029	578.907,33	0,18
600.000	AT&T, Inc.	EUR	0,800%	4 marzo 2030	482.067,99	0,15
1.935.000	AT&T, Inc.	EUR	3,950%	30 aprile 2031	1.861.327,64	0,58
360.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	4,777%	19 luglio 2026	357.156,60	0,11
1.000.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,250%	8 marzo 2031	840.735,11	0,26
2.545.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,625%	9 marzo 2035	1.991.943,25	0,62
4.171.000	Emerson Electric Co.	EUR	2,000%	15 ottobre 2029	3.763.405,88	1,18

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX–FINANCIALS)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,90% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.080.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4,867%	3 agosto 2027	1.068.010,60	0,33
1.193.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25 settembre 2026	1.079.380,88	0,34
500.000	MMS USA Holdings, Inc.	EUR	0,625%	13 giugno 2025	470.635,21	0,15
1.000.000	Netflix, Inc.	EUR	4,625%	15 maggio 2029	1.009.521,06	0,32
1.700.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15 novembre 2029	1.648.537,94	0,52
2.300.000	Netflix, Inc.	EUR	3,625%	15 giugno 2030	2.181.966,55	0,68
3.410.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,500%	6 maggio 2028	2.960.819,28	0,93
1.500.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400%	9 ottobre 2032	1.117.881,86	0,35
500.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16 ottobre 2039	315.493,28	0,10
800.000	Procter & Gamble Co./The	EUR	1,200%	30 ottobre 2028	713.366,76	0,22
1.000.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	3,650%	21 novembre 2034	951.683,56	0,30
2.000.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,500%	1 ottobre 2039	1.329.970,00	0,42
3.000.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	2.716.718,62	0,85
531.000	Toyota Motor Credit Corp.	EUR	4,050%	13 settembre 2029	531.192,59	0,17
2.027.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,875%	8 aprile 2027	1.818.400,40	0,57
394.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	4,250%	31 ottobre 2030	392.417,49	0,12
800.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,875%	19 marzo 2032	606.504,12	0,19
749.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19 settembre 2035	514.128,13	0,16
					35.234.391,98	11,03
TOTALE OBBLIGAZIONI					**306.459.405,30**	**95,90**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**306.459.405,30**	**95,90**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**306.459.405,30**	**95,90**

Contratti futures - (0,08%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(12)	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Short	1.259.880,00	5.460,00	0,00
	GBP				
(11)	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Short	1.194.046,54	4.818,79	0,00
	USD				
(32)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	3.184.415,58	29.752,07	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**40.030,86**	**0,01**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
100	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Long	11.575.000,00	(157.001,54)	(0,05)
16	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	2.058.240,00	(12.732,93)	0,00
13	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	1.590.680,00	(119.560,00)	(0,04)
			15.223.920,00	(289.294,47)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(289.294,47)**	**(0,09)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX–FINANCIALS)

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	3.613.995	USD	3.831.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	11.372,24	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**11.372,24**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	185.685	GBP	162.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(385,82)	(0,00)
EUR	4.522.173	GBP	3.944.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(7.843,09)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(8.228,91)**	**(0,00)**

Contratti swap - (0,39)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Credit Default Swap						
1.050.000	CDS Michelin Luxembourg SCS 2,750% 2019-06-20	1,000%	EUR	20 dicembre 2023	BNP Paribas SA	2.188,19	0,00
1.000.000	CDS Bayerische Motoren Werke AG 1,000% 2028-12-20	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	16.785,83	0,01
800.000	CDS Mercedes-Benz Group AG 1,400% 12 gennaio 2024	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	13.268,90	0,00
300.000	CDS Stellantis NV 5,250% 2023-04-15	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	40.547,52	0,01
1.650.000	CDS CNH Industrial NV 2,875% 2023-05-17	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	225.947,44	0,07
1.350.000	CDS Stellantis NV 5,250% 2023-04-15	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	182.463,83	0,06
1.000.000	CDS Holcim AG 3,000% 2022-11-22	1,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	5.705,87	0,00
500.000	CDS Stellantis NV 5,250% 2023-04-15	5,000%	EUR	20 giugno 2027	J.P. Morgan SE	67.579,20	0,02
800.000	CDS Stellantis NV 2,000% 2025-03-20	5,000%	EUR	20 dicembre 2027	J.P. Morgan SE	116.242,45	0,04
500.000	CDS Bayerische Motoren Werke AG 1,000% 2028-12-20	1,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	7.114,16	0,00
1.000.000	CDS Cellnex Telecom S.A. 2,375% 16/01/2024	5,000%	EUR	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	143.420,28	0,04
1.300.000	1,000%	CDS Volkswagen International Finance NV 5,349% 16/11/2024	EUR	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	26.063,12	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**847.326,79**	**0,26**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**847.326,79**	**0,26**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
10.000.000	Variabile	-0,148%	EUR	16 novembre 2024	Morgan Stanley Europe SE	(457.423,30)	(0,14)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EURO SUSTAINABLE CREDIT (EX–FINANCIALS)

Contratti swap - (0,39)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse (segue)						
6.000.000	Variabile	0,886%	EUR	17 febbraio 2032	J.P. Morgan SE	(1.063.352,28)	(0,33)
5.000.000	Variabile	0,432%	EUR	25 febbraio 2025	BNP Paribas SA	(237.103,50)	(0,08)
4.750.000	Variabile	1,530%	EUR	15 agosto 2027	Morgan Stanley Europe SE	(325.454,13)	(0,10)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**(2.083.333,21)**	**(0,65)**
	Credit Default Swap						
500.000	1,000%	CDS Vivendi SE 1,875% 2026-05-26	EUR	20 dicembre 2028	Barclays Bank Ireland PLC	(353,17)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(353,17)**	**(0,00)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(2.083.686,38)**	**(0,65)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(1.236.359,59)**	**(0,39)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**304.976.925,43**	**95,43**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**14.599.020,53**	**4,57**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**319.575.945,96**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.
(b) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROMIX BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 98,05%						
Germania						
8.980.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	5 aprile 2024	8.815.170,93	3,07
4.500.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	18 ottobre 2024	4.340.576,84	1,51
5.500.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	11 aprile 2025	5.233.726,80	1,83
7.320.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	10 aprile 2026	6.794.201,25	2,37
7.150.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	9 ottobre 2026	6.557.339,15	2,29
5.780.000	Bundesobligation[a]	EUR	ZCP	16 aprile 2027	5.236.043,74	1,83
7.800.000	Bundesobligation	EUR	1,300%	15 ottobre 2027	7.362.442,23	2,57
4.700.000	Bundesobligation	EUR	2,200%	13 aprile 2028	4.586.304,23	1,60
7.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,500%	15 maggio 2024	7.403.927,18	2,58
4.730.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,000%	15 agosto 2024	4.628.984,51	1,61
12.090.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 febbraio 2025	11.632.370,53	4,06
8.790.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 febbraio 2026	8.287.528,44	2,89
8.530.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 agosto 2026	7.854.904,32	2,74
7.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 febbraio 2027	6.883.792,28	2,40
4.100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	6,500%	4 luglio 2027	4.619.310,26	1,61
8.800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 agosto 2027	8.072.560,94	2,82
5.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 novembre 2027	4.914.279,48	1,71
5.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	5,625%	4 gennaio 2028	5.565.954,50	1,94
7.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 febbraio 2028	6.815.501,78	2,38
3.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	4 luglio 2028	3.810.777,25	1,33
8.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 agosto 2028	7.552.468,37	2,63
7.400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 novembre 2028	6.448.171,00	2,25
9.900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 febbraio 2029	8.695.845,38	3,03
8.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 agosto 2029	6.838.647,84	2,38
3.600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,100%	15 novembre 2029	3.470.005,51	1,21
3.080.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	6,250%	4 gennaio 2030	3.698.141,86	1,29
8.430.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 febbraio 2030	7.111.938,22	2,48
11.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 agosto 2030	9.172.334,60	3,20
10.800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[a]	EUR	ZCP	15 agosto 2031	8.744.326,16	3,05
					191.147.575,58	66,66
Paesi Bassi						
4.500.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,000%	15 luglio 2024	4.445.714,79	1,55
5.400.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15 luglio 2025	5.123.723,20	1,79
1.590.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15 gennaio 2026	1.480.488,38	0,52
5.500.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15 luglio 2026	5.126.852,17	1,79
5.100.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15 gennaio 2027	4.623.883,38	1,61
4.500.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15 luglio 2027	4.145.001,62	1,44
3.360.000	Netherlands Government Bond	EUR	5,500%	15 gennaio 2028	3.688.211,18	1,29
4.700.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15 luglio 2028	4.234.055,91	1,48
4.800.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15 gennaio 2029	4.101.033,41	1,43
3.400.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15 luglio 2029	2.908.914,34	1,01
5.000.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15 luglio 2030	4.085.458,85	1,42
40.740.000	Netherlands Government Bond[a]	EUR	ZCP	15 luglio 2031	32.214.231,02	11,23
7.800.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15 luglio 2032	6.252.397,16	2,18
7.000.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15 gennaio 2033	6.653.672,13	2,32

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROMIX BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,05% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
1.000.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15 luglio 2033	944.244,95	0,33
					90.027.882,49	31,39
TOTALE OBBLIGAZIONI					**281.175.458,07**	**98,05**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 2,09%				
Lussemburgo				
5.919	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	5.986.917,34	2,09
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**5.986.917,34**	**2,09**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**287.162.375,41**	**100,14**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**287.162.375,41**	**100,14**

Contratti futures - (0,03%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
12	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	1.543.680,00	(5.751,79)	0,00
224	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Long	23.517.760,00	(88.728,34)	(0,03)
			25.061.440,00	(94.480,13)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(94.480,13)**	**(0,03)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**287.067.895,28**	**100,11**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(301.869,02)**	**(0,11)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**286.766.026,26**	**100,00**

[a] Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 95,07%						
Francia						
875.544	FCT Autonoria 2019 Class D[(a)]	EUR	5,469%	25 settembre 2035	870.626,52	0,37
3.200.000	FCT Autonoria DE 2023 Class C[(a)]	EUR	5,969%	26 gennaio 2043	3.198.507,58	1,37
1.145.560	FCT Noria 2021 Class D[(a)]	EUR	5,369%	25 ottobre 2049	1.117.223,29	0,48
2.096.401	FCT Pixel 2021 Class D[(a)]	EUR	5,576%	25 febbraio 2038	2.061.691,50	0,89
					7.248.048,89	3,11
Germania						
1.900.000	Red & Black Auto Germany 10 UG Class D[(a)]	EUR	6,967%	15 settembre 2032	1.907.284,89	0,82
1.130.572	Red & Black Auto Germany 7 UG Class D[(a)]	EUR	6,375%	15 ottobre 2029	1.120.733,56	0,48
1.498.648	Red & Black Auto Germany 8 UG Class D[(a)]	EUR	5,025%	15 settembre 2030	1.454.888,41	0,63
1.000.000	Red & Black Auto Germany 9 UG Class C[(a)]	EUR	6,572%	15 settembre 2031	1.012.243,46	0,43
					5.495.150,32	2,36
Irlanda						
1.500.000	Alme Loan Funding V DAC Class C1R[(a)]	EUR	5,663%	15 luglio 2031	1.479.639,45	0,64
3.000.000	Avoca CLO XVII DAC Class B1RR[(a)]	EUR	5,263%	15 ottobre 2032	2.895.240,60	1,24
1.000.000	BlackRock European CLO VI DAC Class D[(a)]	EUR	6,763%	15 luglio 2032	949.190,30	0,41
5.000.000	BNPP AM Euro CLO 2018 DAC Class CR[(a)]	EUR	5,763%	15 aprile 2031	4.735.609,00	2,03
1.730.000	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC Class D[(a)]	EUR	7,365%	15 dicembre 2029	1.721.862,15	0,74
2.000.000	Dilosk RMBS No 4 DAC Class E[(a)]	EUR	7,065%	20 febbraio 2060	2.000.969,50	0,86
3.000.000	Dilosk RMBS No 6 STS DAC Class D[(a)]	EUR	7,705%	20 luglio 2061	2.998.349,97	1,29
2.500.000	Dryden 51 Euro CLO 2017 DAC Class C[(a)]	EUR	5,813%	15 luglio 2031	2.441.250,00	1,05
1.000.000	Fair Oaks Loan Funding IV DAC Class C[(a)]	EUR	6,013%	15 gennaio 2035	960.706,40	0,41
1.750.000	Finance Ireland Rmbs No 3 DAC Class D[(a)]	EUR	5,505%	24 giugno 2061	1.722.555,96	0,74
2.918.212	Fortuna Consumer Loan ABS 2021 DAC Class C[(a)]	EUR	5,225%	18 ottobre 2030	2.915.665,62	1,25
650.000	Harvest CLO IX DAC Class CR[(a)]	EUR	5,831%	15 febbraio 2030	625.425,39	0,27
3.400.000	Harvest CLO XXX DAC Class D[(a)]	EUR	9,078%	27 luglio 2036	3.375.258,88	1,45
4.000.000	Hayfin Emerald CLO X DAC Class D[(a)]	EUR	8,903%	15 aprile 2035	3.817.666,40	1,64
2.000.000	Invesco Euro CLO V DAC Class D[(a)]	EUR	7,463%	15 gennaio 2034	1.918.294,20	0,82
5.000.000	Nassau Euro CLO I DAC Class B1[(a)]	EUR	5,735%	15 dicembre 2034	4.859.486,00	2,09
2.000.000	Northwoods Capital 19 Euro DAC Class D[(a)]	EUR	7,826%	25 novembre 2033	1.808.582,20	0,78
2.000.000	Northwoods Capital 19 Euro DAC Class B1[(a)]	EUR	5,576%	25 novembre 2033	1.922.475,40	0,83
2.000.000	OCP Euro CLO 2017-2 DAC Class B[(a)]	EUR	5,013%	15 gennaio 2032	1.948.819,80	0,84
1.125.168	Oranje European Loan Conduit No 32 DAC Class C[(a)]	EUR	7,653%	22 novembre 2028	1.103.635,53	0,47
1.224.085	Pembroke Property Finance 2 DAC Class A[(a)]	EUR	5,253%	1 giugno 2040	1.212.009,78	0,52
1.286.000	Primrose Residential 2021-1 DAC Class D[(a)]	EUR	6,269%	24 marzo 2061	1.181.561,02	0,51
3.024.000	Primrose Residential 2021-1 DAC Class C[(a)]	EUR	5,769%	24 marzo 2061	2.919.858,82	1,25
3.707.350	Primrose Residential 2021-1 DAC Class A[(a)]	EUR	4,619%	24 marzo 2061	3.692.853,03	1,59
2.500.000	Primrose Residential 2022-1 DAC Class D[(a)]	EUR	6,269%	24 ottobre 2061	2.270.112,45	0,97
3.000.000	RRE 1 Loan Management DAC Class A2R[(a)]	EUR	5,013%	15 aprile 2035	2.888.975,70	1,24
2.500.000	RRE 1 Loan Management DAC Class CR[(a)]	EUR	6,663%	15 aprile 2035	2.387.283,25	1,02
2.000.000	RRE 2 Loan Management DAC Class BR[(a)]	EUR	5,713%	15 luglio 2035	1.886.008,40	0,81
905.104	SCF Rahoituspalvelut X DAC Class B[(a)]	EUR	4,819%	25 ottobre 2031	899.379,98	0,39
2.362.397	Taurus 2019-4 FIN DAC Class B[(a)]	EUR	5,598%	18 novembre 2031	2.220.653,22	0,95
3.100.000	Toro European CLO 4 DAC Class CRE[(a)]	EUR	5,763%	15 luglio 2030	3.062.114,59	1,31
2.000.000	Trinitas Euro CLO I DAC Class B[(a)]	EUR	5,505%	20 ottobre 2032	1.949.439,60	0,84
					72.770.932,59	31,25
Italia						
788.369	Asset-Backed European Securitisation Transaction Seventeen Srl Class D[(a)]	EUR	6,525%	15 aprile 2032	789.849,74	0,34
450.498	Asset-Backed European Securitisation Transaction Seventeen Srl Class C[(a)]	EUR	5,475%	15 aprile 2032	449.331,83	0,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 95,07% (segue)						
Italia (segue)						
449.543	AutoFlorence 1 Srl Class C[a]	EUR	6,069%	25 dicembre 2042	448.863,45	0,19
784.375	AutoFlorence 1 Srl Class D[a]	EUR	7,069%	25 dicembre 2042	777.954,43	0,33
1.622.516	AutoFlorence 2 Srl Class D[a]	EUR	6,219%	24 dicembre 2044	1.589.380,85	0,68
2.000.000	AutoFlorence 3 Srl Class C[a]	EUR	7,219%	25 dicembre 2046	2.001.323,32	0,86
1.845.000	Brignole Co. 2021 Srl Class D[a]	EUR	5,469%	24 luglio 2036	1.819.983,41	0,78
3.970.680	Cassia 2022-1 Srl Class A[a]	EUR	6,316%	22 maggio 2034	3.828.996,05	1,65
825.246	Red & Black Auto Italy Srl Class C[a]	EUR	5,343%	28 dicembre 2031	806.847,01	0,35
2.000.000	Red & Black Auto Italy Srl Class C[b]	EUR	ZCP	28 luglio 2034	2.000.000,00	0,86
2.318.000	Sunrise SPV 50 Srl Class A1[a]	EUR	4,850%	27 luglio 2048	2.318.717,12	1,00
					16.831.247,21	7,23
Lussemburgo						
1.467.270	Miravet Sarl - Compartment 2019-1 Class A[a]	EUR	4,534%	26 maggio 2065	1.449.622,68	0,63
4.200.000	Miravet Sarl - Compartment 2019-1 Class B[a]	EUR	5,284%	26 maggio 2065	4.099.209,11	1,76
2.571.981	Miravet Sarl - Compartment 2020-1 Class A[a]	EUR	4,634%	26 maggio 2065	2.565.353,29	1,10
1.000.000	Miravet Sarl - Compartment 2020-1 Class B[a]	EUR	5,384%	26 maggio 2065	982.471,35	0,42
4.143.441	PBD Germany Auto Lease Master S.A. - Compartment 2021-1 Class D[a]	EUR	5,972%	26 novembre 2030	4.121.344,55	1,77
842.930	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2020-1 Class C[a]	EUR	5,449%	14 novembre 2034	839.887,39	0,36
2.500.000	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2022-1 Class C[a]	EUR	7,449%	14 ottobre 2036	2.517.360,58	1,08
1.500.000	SC Germany S.A. Compartment Consumer 2023-1 Class C[a]	EUR	6,565%	15 settembre 2037	1.512.304,05	0,65
					18.087.553,00	7,77
Paesi Bassi						
2.375.000	Dutch Property Finance 2020-1 BV Class D[a]	EUR	5,514%	28 luglio 2054	2.322.920,93	1,00
2.500.000	Dutch Property Finance 2020-2 BV Class C[a]	EUR	5,564%	28 gennaio 2058	2.477.404,50	1,06
2.339.000	Dutch Property Finance 2021-1 BV Class D[a]	EUR	5,814%	28 luglio 2058	2.254.359,47	0,97
3.600.000	Dutch Property Finance 2022-1 BV Class D[a]	EUR	6,114%	28 ottobre 2059	3.412.695,89	1,47
1.185.782	Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV Class A[a]	EUR	4,964%	28 aprile 2050	1.162.065,87	0,50
4.121.700	Hill FL 2022-1 BV Class D[a]	EUR	6,425%	18 maggio 2030	4.119.090,63	1,77
171.556	Magoi 2019 BV Class D[a]	EUR	5,565%	27 luglio 2039	167.482,23	0,07
171.563	Magoi 2019 BV Class E[a]	EUR	6,365%	27 luglio 2039	170.279,89	0,07
					16.086.299,41	6,91
Portogallo						
957.309	Ares Lusitani-STC S.A./Pelican Finance 2 Class C[a]	EUR	6,119%	25 gennaio 2035	943.207,69	0,41
1.190.833	TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos S.A./Ulisses Finance No 2 Class C[a]	EUR	5,219%	23 settembre 2038	1.141.509,80	0,49
4.248.407	TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos S.A/Viriato Finance No 1 Class C[a]	EUR	5,393%	28 ottobre 2040	4.095.371,99	1,76
2.500.000	Vasco Finance Class B[a]	EUR	6,910%	27 ottobre 2040	2.500.000,00	1,07
					8.680.089,48	3,73
Spagna						
855.828	Autonoria Spain 2019 Class D[a]	EUR	5,719%	27 dicembre 2035	842.132,98	0,36
3.060.512	Autonoria Spain 2021 FT Class D[a]	EUR	5,419%	31 gennaio 2039	2.950.250,23	1,27
784.013	Autonoria Spain 2022 FT Class D[a]	EUR	8,069%	28 gennaio 2040	787.860,45	0,34
2.000.000	Autonoria Spain 2023 FT Class C[a]	EUR	5,869%	30 settembre 2041	2.003.381,42	0,86

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 95,07% (segue)						
Spagna (segue)						
1.000.000	Autonoria Spain 2023 FT Class D[a]	EUR	6,769%	30 settembre 2041	1.001.955,49	0,43
2.900.000	FT Rmbs Miravet 2023-1 Class B[a]	EUR	5,284%	26 novembre 2066	2.683.860,22	1,15
1.287.653	FT Santander Consumer Spain Auto 2020-1 Class C[a]	EUR	5,853%	21 marzo 2033	1.272.751,24	0,55
687.404	SABADELL CONSUMO 1 FDT Class B[a]	EUR	5,355%	24 marzo 2031	678.475,48	0,29
2.292.313	SABADELL CONSUMO 2 FDT Class C[a]	EUR	8,019%	24 dicembre 2034	2.318.353,72	0,99
					14.539.021,23	6,24
Regno Unito						
2.475.161	Atlas Funding 2022-1 PLC Class D[a]	GBP	7,820%	25 febbraio 2060	2.704.544,59	1,16
1.720.000	Castell 2020-1 PLC Class C[a]	GBP	7,597%	25 marzo 2053	1.982.990,65	0,85
2.881.000	Castell 2020-1 PLC Class B[a]	GBP	7,297%	25 marzo 2053	3.324.694,56	1,43
2.497.624	Eurosail 2006-3nc PLC Class B1A[a]	EUR	4,049%	10 settembre 2044	2.472.777,65	1,06
2.585.318	Formentera Issuer PLC Class A[a]	GBP	5,984%	28 luglio 2047	2.970.917,40	1,28
2.651.583	Grifonas Finance No 1 PLC Class A[a]	EUR	4,212%	28 agosto 2039	2.497.617,06	1,07
2.899.885	Hops Hill No 1 PLC Class C[a]	GBP	7,047%	27 maggio 2054	3.321.299,75	1,43
1.499.962	Hops Hill No 1 PLC Class D[a]	GBP	7,547%	27 maggio 2054	1.711.466,22	0,73
1.200.000	Hops Hill No 2 PLC Class D[a]	GBP	9,097%	27 novembre 2054	1.362.340,92	0,59
3.472.283	Hops Hill No 3 PLC Class D[a]	GBP	8,697%	21 dicembre 2055	3.760.219,16	1,61
2.500.000	Newday Funding Master Issuer PLC - Serie 2021-1 Class B[a]	GBP	6,747%	15 marzo 2029	2.876.136,96	1,24
2.373.000	Newday Partnership Master Issuer PLC Class B[a]	GBP	8,097%	15 luglio 2031	2.750.392,30	1,18
2.460.000	Pavillion Point of Sale 2021-1 Ltd Class D[a]	GBP	6,997%	30 dicembre 2031	2.778.242,57	1,19
3.293.000	Polaris 2023-2 PLC Class A[b]	GBP	ZCP	23 settembre 2059	3.798.880,86	1,63
3.250.000	Precise Mortgage Funding 2019-1B PLC Class D[a]	GBP	7,920%	12 dicembre 2055	3.677.323,78	1,58
2.000.000	Residential Mortgage Securities 32 PLC Class D[a]	GBP	8,220%	20 giugno 2070	2.295.416,46	0,99
819.582	RMAC Securities No 1 PLC Class B1C[a]	EUR	4,680%	12 giugno 2044	768.480,08	0,33
2.529.566	RMAC Securities No 1 PLC Class M1C[a]	EUR	4,040%	12 giugno 2044	2.383.188,79	1,02
1.544.598	RMAC Securities No 1 PLC Class M1C[a]	EUR	4,050%	12 giugno 2044	1.452.148,90	0,62
3.200.000	Together Asset Backed Securitisation 2023-1st1 PLC Class C[a]	GBP	8,596%	20 gennaio 2067	3.682.436,11	1,58
2.800.000	Tower Bridge Funding 2023-1 PLC Class D[a]	GBP	9,460%	20 ottobre 2064	3.208.044,36	1,38
2.465.065	Trinidad Mortgage Securities 2018-1 PLC Class D[a]	GBP	8,290%	24 gennaio 2059	2.840.230,45	1,22
2.745.000	Twin Bridges 2021-1 PLC Class D[a]	GBP	7,320%	12 marzo 2055	3.035.069,47	1,30
					61.654.859,05	26,47
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**221.393.201,18**	**95,07**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPEAN ABS

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 6,27%				
Lussemburgo				
14.429	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	14.595.377,79	6,27
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**14.595.377,79**	**6,27**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**235.988.578,97**	**101,34**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**235.988.578,97**	**101,34**

Contratti di cambio a termine - (0,04%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	51.930.466	GBP	45.291.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(90.066,24)	(0,04)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(90.066,24)**	**(0,04)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**235.898.512,73**	**101,30**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**(3.033.106,83)**	**(1,30)**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**232.865.405,90**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 92,03%						
Albania						
600.000	Albania Government International Bond	EUR	3,500%	23 novembre 2031	521.040,15	0,17
Angola						
3.075.000	Angolan Government International Bond	USD	8,250%	9 maggio 2028	2.658.497,40	0,89
3.400.000	Angolan Government International Bond	USD	8,000%	26 novembre 2029	2.796.584,22	0,93
2.930.000	Angolan Government International Bond	USD	8,750%	14 aprile 2032	2.350.949,02	0,78
5.620.000	Angolan Government International Bond	USD	9,375%	8 maggio 2048	4.142.824,31	1,38
10.155.000	Angolan Government International Bond	USD	9,125%	26 novembre 2049	7.260.844,29	2,42
					19.209.699,24	6,40
Argentina						
7.700.000	Argentine Government International Bond[(a)]	USD	ZCP	15 dicembre 2035	211.221,70	0,07
Armenia						
4.613.000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600%	2 febbraio 2031	3.481.608,24	1,16
Azerbaigian						
5.000.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	5,125%	1 settembre 2029	4.648.494,70	1,55
3.770.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500%	1 settembre 2032	3.059.319,75	1,02
					7.707.814,45	2,57
Bahamas						
200.000	Bahamas Government International Bond	USD	6,000%	21 novembre 2028	164.423,28	0,06
1.275.000	Bahamas Government International Bond	USD	8,950%	15 ottobre 2032	1.094.558,14	0,36
					1.258.981,42	0,42
Barbados						
1.016.400	Barbados Government International Bond	USD	6,500%	1 ottobre 2029	949.727,56	0,32
Bielorussia						
500.000	Republic of Belarus International Bond	USD	6,378%	24 febbraio 2031	178.198,64	0,06
Benin						
360.000	Benin Government International Bond	EUR	4,875%	19 gennaio 2032	282.111,39	0,09
907.000	Benin Government International Bond	EUR	4,950%	22 gennaio 2035	657.460,41	0,22
458.000	Benin Government International Bond	EUR	6,875%	19 gennaio 2052	323.082,30	0,11
					1.262.654,10	0,42
Bolivia						
1.000.000	Bolivian Government International Bond	USD	4,500%	20 marzo 2028	523.160,40	0,18
2.065.000	Bolivian Government International Bond	USD	7,500%	2 marzo 2030	1.389.031,52	0,46
					1.912.191,92	0,64
Isole Cayman						
1.469.449	Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.[(a)]	USD	ZCP	5 giugno 2034	1.022.736,29	0,34
437.000	Maldives Sukuk Issuance Ltd.	USD	9,875%	8 aprile 2026	359.954,70	0,12
					1.382.690,99	0,46
Costa Rica						
353.856	Autopistas del Sol S.A./Costa Rica	USD	7,375%	30 dicembre 2030	314.460,43	0,11
2.500.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,125%	19 febbraio 2031	2.411.229,80	0,80
5.047.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550%	3 aprile 2034	4.896.489,32	1,63
700.000	Costa Rica Government International Bond	USD	5,625%	30 aprile 2043	579.869,47	0,19
1.500.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000%	4 aprile 2044	1.419.724,53	0,47
2.585.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,158%	12 marzo 2045	2.488.718,50	0,83
304.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,750%	7 ottobre 2031	292.640,15	0,10
4.800.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375%	15 maggio 2043	3.923.577,41	1,31
					16.326.709,61	5,44
Repubblica Dominicana						
380.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,500%	30 gennaio 2030	322.132,18	0,11
800.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875%	23 settembre 2032	650.207,46	0,22

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,03% (segue)						
Repubblica Dominicana (segue)						
740.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875%	30 gennaio 2060	529.394,41	0,17
					1.501.734,05	0,50
Ecuador						
1.225.815	Ecuador Government International Bond[(a)]	USD	ZCP	31 luglio 2030	366.183,53	0,12
200.000	Ecuador Government International Bond[(b)]	USD	3,500%	31 luglio 2035	74.195,96	0,03
2.290.000	Ecuador Government International Bond[(b)]	USD	2,500%	31 luglio 2040	756.152,80	0,25
					1.196.532,29	0,40
El Salvador						
1.309.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,625%	21 settembre 2034	909.648,07	0,30
2.800.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,650%	15 giugno 2035	1.990.288,19	0,66
7.180.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,625%	1 febbraio 2041	4.940.202,52	1,65
7.000.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,125%	20 gennaio 2050	4.533.018,49	1,51
2.400.000	El Salvador Government International Bond	USD	9,500%	15 luglio 2052	1.830.442,49	0,61
					14.203.599,76	4,73
Gabon						
1.687.000	Gabon Government International Bond	USD	6,950%	16 giugno 2025	1.501.733,46	0,50
2.882.000	Gabon Government International Bond	USD	7,000%	24 novembre 2031	2.140.187,93	0,71
					3.641.921,39	1,21
Georgia						
1.746.000	Georgian Railway JSC	USD	4,000%	17 giugno 2028	1.512.198,90	0,50
Ghana						
4.010.000	Ghana Government International Bond[(a)]	USD	ZCP	7 aprile 2025	1.600.968,24	0,53
3.770.000	Ghana Government International Bond	USD	6,375%	11 febbraio 2027	1.675.460,35	0,56
200.000	Ghana Government International Bond	USD	7,750%	7 aprile 2029	88.750,04	0,03
3.830.000	Ghana Government International Bond	USD	7,625%	16 maggio 2029	1.694.525,86	0,56
600.000	Ghana Government International Bond	USD	10,750%	14 ottobre 2030	402.523,12	0,13
3.480.000	Ghana Government International Bond	USD	8,125%	26 marzo 2032	1.530.711,79	0,51
1.720.000	Ghana Government International Bond	USD	8,625%	7 aprile 2034	764.072,18	0,25
3.970.000	Ghana Government International Bond	USD	7,875%	11 febbraio 2035	1.768.256,58	0,59
3.360.000	Ghana Government International Bond	USD	8,875%	7 maggio 2042	1.426.190,88	0,48
9.632.000	Ghana Government International Bond	USD	8,627%	16 giugno 2049	4.065.772,38	1,36
3.725.000	Ghana Government International Bond	USD	8,950%	26 marzo 2051	1.582.531,24	0,53
4.670.000	Ghana Government International Bond	USD	8,750%	11 marzo 2061	1.981.147,56	0,66
					18.580.910,22	6,19
Guatemala						
700.000	Guatemala Government Bond	USD	4,375%	5 giugno 2027	648.003,87	0,22
405.000	Guatemala Government Bond	USD	5,250%	10 agosto 2029	373.739,43	0,12
200.000	Guatemala Government Bond	USD	4,900%	1 giugno 2030	181.483,19	0,06
420.000	Guatemala Government Bond	USD	5,375%	24 aprile 2032	383.720,20	0,13
1.500.000	Guatemala Government Bond	USD	3,700%	7 ottobre 2033	1.153.465,08	0,38
2.345.000	Guatemala Government Bond	USD	6,600%	13 giugno 2036	2.253.564,21	0,75
965.000	Guatemala Government Bond	USD	4,650%	7 ottobre 2041	714.166,28	0,24
8.885.000	Guatemala Government Bond	USD	6,125%	1 giugno 2050	7.655.178,46	2,55
					13.363.320,72	4,45
Honduras						
2.491.000	Honduras Government International Bond	USD	6,250%	19 gennaio 2027	2.344.800,94	0,78
1.500.000	Honduras Government International Bond	USD	5,625%	24 giugno 2030	1.277.699,70	0,43
					3.622.500,64	1,21
Iraq						
5.774.625	Iraq Government International Bond	USD	5,800%	15 gennaio 2028	5.344.962,23	1,78

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,03% (segue)						
Costa d'Avorio						
1.110.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	4,875%	30 gennaio 2032	893.205,10	0,30
3.900.000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6,125%	15 giugno 2033	3.236.480,36	1,08
335.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,875%	17 ottobre 2040	262.475,29	0,09
1.955.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,625%	22 marzo 2048	1.421.478,74	0,47
					5.813.639,49	1,94
Giamaica						
7.920.000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875%	28 luglio 2045	8.714.558,87	2,90
Giordania						
7.090.000	Jordan Government International Bond	USD	4,950%	7 luglio 2025	6.850.597,78	2,28
200.000	Jordan Government International Bond	USD	5,750%	31 gennaio 2027	190.674,76	0,06
400.000	Jordan Government International Bond	USD	7,750%	15 gennaio 2028	398.579,37	0,13
636.000	Jordan Government International Bond	USD	7,500%	13 gennaio 2029	621.693,77	0,21
4.190.000	Jordan Government International Bond	USD	5,850%	7 luglio 2030	3.714.922,80	1,24
6.940.000	Jordan Government International Bond	USD	7,375%	10 ottobre 2047	5.720.049,81	1,91
					17.496.518,29	5,83
Kenya						
2.500.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	7,000%	22 maggio 2027	2.115.211,00	0,71
1.500.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	7,250%	28 febbraio 2028	1.205.224,46	0,40
500.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000%	22 maggio 2032	387.157,23	0,13
3.960.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300%	23 gennaio 2034	2.623.878,42	0,87
9.590.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250%	28 febbraio 2048	6.511.793,07	2,17
					12.843.264,18	4,28
Libano						
200.000	Lebanon Government International Bond[c]	USD	8,250%	12 aprile 2021	15.977,24	0,00
200.000	Lebanon Government International Bond[c]	USD	6,650%	22 aprile 2024	16.104,29	0,01
2.000.000	Lebanon Government International Bond[c]	USD	7,250%	23 marzo 2037	160.436,74	0,05
					192.518,27	0,06
Macedonia						
275.000	North Macedonia Government International Bond	EUR	1,625%	10 marzo 2028	236.445,10	0,08
Messico						
300.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,500%	27 giugno 2044	164.756,22	0,05
1.200.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,625%	23 gennaio 2046	656.423,69	0,22
					821.179,91	0,27
Mongolia						
200.000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500%	7 luglio 2027	168.352,78	0,06
200.000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450%	7 luglio 2031	154.887,87	0,05
					323.240,65	0,11
Montenegro						
725.000	Montenegro Government International Bond	EUR	2,875%	16 dicembre 2027	659.593,94	0,22
Marocco						
530.000	Morocco Government International Bond	USD	5,950%	8 marzo 2028	521.963,95	0,17
881.000	Morocco Government International Bond	USD	6,500%	8 settembre 2033	863.484,47	0,29
657.000	Morocco Government International Bond	USD	4,000%	15 dicembre 2050	405.766,53	0,14
					1.791.214,95	0,60

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,03% (segue)						
Mozambico						
2.670.000	Mozambique Government International Bond[(b)]	USD	9,000%	15 settembre 2031	2.098.703,86	0,70
Paesi Bassi						
1.705.000	BOI Finance BV	EUR	7,500%	16 febbraio 2027	1.525.296,17	0,51
Nigeria						
4.250.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,500%	28 novembre 2027	3.544.812,04	1,18
3.605.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,125%	28 settembre 2028	2.864.561,55	0,95
350.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,375%	24 marzo 2029	299.346,58	0,10
700.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,143%	23 febbraio 2030	554.702,58	0,18
3.035.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375%	28 settembre 2033	2.243.790,46	0,75
12.900.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696%	23 febbraio 2038	9.081.659,60	3,03
5.555.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625%	28 novembre 2047	3.687.448,05	1,23
3.460.000	Nigeria Government International Bond	USD	9,248%	21 gennaio 2049	2.660.480,71	0,89
6.840.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250%	28 settembre 2051	4.727.409,91	1,57
					29.664.211,48	9,88
Oman						
300.000	Oman Government International Bond	USD	6,750%	17 gennaio 2048	275.280,43	0,09
240.000	OQ SAOC	USD	5,125%	6 maggio 2028	229.125,66	0,08
					504.406,09	0,17
Pakistan						
5.275.000	Pakistan Government International Bond	USD	6,000%	8 aprile 2026	2.722.162,43	0,91
9.400.000	Pakistan Government International Bond	USD	6,875%	5 dicembre 2027	4.765.029,39	1,59
4.000.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,375%	8 aprile 2031	1.860.806,32	0,62
3.270.000	Pakistan Government International Bond	USD	7,875%	31 marzo 2036	1.537.999,08	0,51
4.200.000	Pakistan Government International Bond	USD	8,875%	8 aprile 2051	1.942.857,84	0,65
300.000	Pakistan Water & Power Development Authority	USD	7,500%	4 giugno 2031	131.906,45	0,04
					12.960.761,51	4,32
Papua Nuova Guinea						
2.320.000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375%	4 ottobre 2028	2.157.347,68	0,72
Paraguay						
1.575.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950%	28 aprile 2031	1.455.894,11	0,49
800.000	Paraguay Government International Bond	USD	2,739%	29 gennaio 2033	607.976,57	0,20
700.000	Paraguay Government International Bond	USD	3,849%	28 giugno 2033	573.496,15	0,19
1.365.000	Paraguay Government International Bond	USD	6,100%	11 agosto 2044	1.196.945,62	0,40
1.940.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,600%	13 marzo 2048	1.571.432,50	0,52
6.105.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400%	30 marzo 2050	4.809.391,47	1,60
					10.215.136,42	3,40
Ruanda						
1.700.000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500%	9 agosto 2031	1.321.435,59	0,44
Senegal						
1.555.000	Senegal Government International Bond	EUR	5,375%	8 giugno 2037	1.054.954,64	0,35
3.640.000	Senegal Government International Bond	USD	6,750%	13 marzo 2048	2.439.884,65	0,81
					3.494.839,29	1,16
Serbia						
500.000	Serbia Government International Bond	EUR	1,000%	23 settembre 2028	412.725,75	0,14
244.000	Serbia Government International Bond	USD	6,500%	26 settembre 2033	231.986,48	0,07
					644.712,23	0,21
Sri Lanka						
300.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	14 marzo 2024	142.471,95	0,05
500.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,350%	28 giugno 2024	237.523,17	0,08
1.435.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,125%	3 giugno 2025	693.360,06	0,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,03% (segue)						
Sri Lanka (segue)						
8.590.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,850%	3 novembre 2025	4.126.057,72	1,37
4.875.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,200%	11 maggio 2027	2.253.184,15	0,75
5.490.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6,750%	18 aprile 2028	2.538.835,18	0,85
4.450.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,850%	14 marzo 2029	2.058.140,62	0,68
4.450.000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7,550%	28 marzo 2030	2.055.598,51	0,68
1.400.000	SriLankan Airlines Ltd.[c]	USD	7,000%	25 giugno 2024	797.840,85	0,27
					14.903.012,21	4,96
Tagikistan						
1.630.000	Republic of Tajikistan International Bond	USD	7,125%	14 settembre 2027	1.323.255,12	0,44
Tunisia						
125.000	Tunisian Republic	EUR	6,750%	31 ottobre 2023	128.052,54	0,04
815.000	Tunisian Republic	EUR	5,625%	17 febbraio 2024	762.503,89	0,26
875.000	Tunisian Republic	USD	5,750%	30 gennaio 2025	597.192,04	0,20
750.000	Tunisian Republic	EUR	6,375%	15 luglio 2026	477.090,20	0,16
300.000.000	Tunisian Republic	JPY	3,500%	3 febbraio 2033	879.243,00	0,29
					2.844.081,67	0,95
Ucraina						
490.000	NPC Ukrenergo	USD	6,875%	9 novembre 2028	133.843,77	0,05
900.000	State Agency of Roads of Ukraine	USD	6,250%	24 giugno 2030	241.693,35	0,08
2.181.000	Ukraine Government International Bond[d]	USD	7,750%	1 agosto 2041	1.000.464,68	0,33
					1.376.001,80	0,46
Regno Unito						
580.000	Ukraine Railways Via Rail Capital Markets PLC	USD	8,250%	9 luglio 2026	283.195,11	0,09
364.000	Ukraine Railways Via Rail Capital Markets PLC	USD	7,875%	15 luglio 2028	169.536,46	0,06
					452.731,57	0,15
Stati Uniti						
5.500.000	United States Treasury Note	USD	0,250%	30 settembre 2023	5.500.000,00	1,83
5.320.000	United States Treasury Note	USD	0,125%	15 dicembre 2023	5.263.475,00	1,76
					10.763.475,00	3,59
Uzbekistan						
2.500.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,700%	25 novembre 2030	1.949.535,10	0,65
5.154.000	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	3,900%	19 ottobre 2031	4.013.268,07	1,34
2.275.000	Uzbekneftegaz JSC	USD	4,750%	16 novembre 2028	1.832.709,17	0,61
					7.795.512,34	2,60
Venezuela						
4.225.000	Venezuela Government International Bond[c]	USD	9,375%	13 gennaio 2034	429.727,24	0,14
Vietnam						
2.000.000	Vietnam Government International Bond	USD	4,800%	19 novembre 2024	1.963.745,08	0,65
Zambia						
6.600.000	Zambia Government International Bond	USD	8,970%	30 luglio 2027	3.583.875,17	1,19
TOTALE OBBLIGAZIONI					**276.284.659,39**	**92,03**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**276.284.659,39**	**92,03**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**276.284.659,39**	**92,03**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti futures - 0,13%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	EUR				
(15)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	1.838.254,65	26.680,50	0,01
(3)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	408.592,79	10.100,33	0,00
			2.246.847,44	36.780,83	0,01
	USD				
(64)	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2023	Short	7.282.000,00	390.500,00	0,13
(27)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Short	3.204.562,50	228.888,81	0,08
			10.486.562,50	619.388,81	0,21
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**656.169,64**	**0,22**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
38	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	7.703.015,64	(21.374,99)	(0,01)
217	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	22.862.984,38	(130.922,05)	(0,04)
61	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	6.591.812,50	(112.945,31)	(0,04)
			37.157.812,52	(265.242,35)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(265.242,35)**	**(0,09)**

Contratti di cambio a termine - (0,45%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	11.014.826	EUR	10.000.000	Morgan Stanley Europe SE	16 ottobre 2023	421.605,66	0,14
USD	908.214	JPY	123.800.000	Deutsche Bank AG	20 ottobre 2023	76.110,10	0,03
USD	1.889.218	EUR	1.744.585	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40.980,19	0,02
USD	989.528	EUR	913.773	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21.464,47	0,01
USD	205.057	EUR	189.358	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.448,01	0,00
USD	130.138	EUR	120.175	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.822,91	0,00
ZAR	2.400.956	USD	124.864	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.410,68	0,00
USD	42.554	JPY	6.000.000	Morgan Stanley Europe SE	20 ottobre 2023	2.225,72	0,00
USD	100.139	EUR	92.473	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.172,18	0,00
ZAR	1.100.816	USD	56.987	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.367,07	0,00
USD	106.987	EUR	100.000	BofA Securities Europe SA	16 ottobre 2023	1.054,71	0,00
ZAR	865.916	USD	45.033	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	869,42	0,00
EUR	270.000	USD	285.293	BofA Securities Europe SA	16 ottobre 2023	723,99	0,00
ZAR	666.582	USD	34.827	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	508,77	0,00
USD	174.411	ZAR	3.283.330	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	362,63	0,00
USD	22.692	EUR	21.148	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	287,26	0,00
USD	9.036	EUR	8.345	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	196,01	0,00
USD	8.243	EUR	7.612	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	178,59	0,00
USD	16.519	EUR	15.456	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	144,30	0,00
ZAR	102.455	USD	5.377	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	53,69	0,00
USD	46.329	ZAR	873.202	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,69	0,00
USD	8.523	ZAR	160.053	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38,66	0,00
USD	2.177	EUR	2.022	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	34,15	0,00
USD	3.479	EUR	3.257	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,71	0,00
ZAR	28.852	USD	1.508	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20,97	0,00
USD	15.555	AUD	24.057	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20,06	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,45%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
ZAR	39.783	USD	2.100	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,90	0,00
USD	369	EUR	340	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,99	0,00
ZAR	4.915	USD	254	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,37	0,00
USD	6.333	ZAR	119.372	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,56	0,00
ZAR	11.244	USD	591	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,86	0,00
USD	2.990	AUD	4.623	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,31	0,00
ZAR	4.867	USD	254	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,04	0,00
ZAR	6.887	USD	362	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,49	0,00
ZAR	9.730	USD	513	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,79	0,00
ZAR	4.000	USD	210	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,39	0,00
AUD	300	USD	191	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,32	0,00
ZAR	6.500	USD	343	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,03	0,00
AUD	600	USD	385	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,02	0,00
AUD	300	USD	192	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,72	0,00
USD	1.014	AUD	1.568	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,31	0,00
AUD	300	USD	192	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,29	0,00
AUD	265	USD	170	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,25	0,00
AUD	147	USD	94	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,09	0,00
AUD	800	USD	516	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,01	0,00
AUD	300	USD	193	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,00	0,00
USD	9.381	ZAR	176.948	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,95	0,00
AUD	200	USD	128	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,73	0,00
EUR	88	USD	92	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,66	0,00
ZAR	627	USD	33	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,48	0,00
USD	153	AUD	237	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,22	0,00
EUR	130	USD	138	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,10	0,00
AUD	24	USD	16	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,03	0,00
EUR	104	USD	110	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,02	0,00
AUD	24	USD	16	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,01	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**580.237,54**	**0,20**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
AUD	24	USD	16	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,02)	(0,00)
AUD	24	USD	16	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,03)	(0,00)
AUD	200	USD	129	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,15)	(0,00)
AUD	350	USD	226	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,28)	(0,00)
ZAR	7.583	USD	402	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,39)	(0,00)
EUR	34	USD	36	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,46)	(0,00)
EUR	25	USD	27	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,53)	(0,00)
ZAR	2.423	USD	129	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,53)	(0,00)
EUR	26	USD	28	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,55)	(0,00)
USD	92	EUR	88	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(0,67)	(0,00)
EUR	90	USD	97	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,77)	(0,00)
USD	4.940	EUR	4.664	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,90)	(0,00)
EUR	117	USD	125	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,09)	(0,00)
USD	192	AUD	300	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(1,27)	(0,00)
EUR	116	USD	125	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,50)	(0,00)
EUR	99	USD	107	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,10)	(0,00)
USD	191	AUD	300	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(2,31)	(0,00)
USD	210	ZAR	4.000	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(2,40)	(0,00)
USD	904	ZAR	17.111	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,65)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS FRONTIER MARKETS DEBT (HARD CURRENCY)

Contratti di cambio a termine - (0,45%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	254	ZAR	4.867	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(4,04)	(0,00)
ZAR	39.070	USD	2.075	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,31)	(0,00)
AUD	1.145	USD	744	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,15)	(0,00)
EUR	399	USD	429	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,34)	(0,00)
EUR	467	USD	502	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,41)	(0,00)
EUR	333	USD	361	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,83)	(0,00)
AUD	28.570	USD	18.476	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,63)	(0,00)
USD	2.214	ZAR	42.354	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,78)	(0,00)
USD	3.306	ZAR	62.990	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(33,00)	(0,00)
ZAR	174.115	USD	9.272	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,06)	(0,00)
EUR	4.000	USD	4.281	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,94)	(0,00)
EUR	6.600	USD	7.048	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(56,14)	(0,00)
EUR	5.000	USD	5.365	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(67,85)	(0,00)
USD	5.902	AUD	9.248	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(69,57)	(0,00)
USD	538.207	EUR	508.116	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(98,09)	(0,00)
USD	46.511	EUR	44.009	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(112,18)	(0,00)
USD	62.328	EUR	58.975	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(150,33)	(0,00)
EUR	90.000	USD	95.505	HSBC Continental Europe	16 ottobre 2023	(166,22)	(0,00)
USD	15.937	ZAR	304.825	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(221,59)	(0,00)
USD	1.223.931	EUR	1.155.501	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(223,08)	(0,00)
ZAR	3.628.640	USD	192.586	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(232,41)	(0,00)
USD	99.109	EUR	93.776	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(239,04)	(0,00)
AUD	492.402	USD	318.434	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(458,98)	(0,00)
ZAR	26.970.760	USD	1.431.444	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.727,42)	(0,00)
EUR	150.000	USD	160.978	Morgan Stanley Europe SE	16 ottobre 2023	(2.079,80)	(0,00)
EUR	205.512	USD	222.576	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.853,36)	(0,00)
EUR	1.249.996	USD	1.334.896	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10.632,40)	(0,00)
EUR	1.250.000	USD	1.344.125	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19.857,43)	(0,01)
EUR	1.624.338	USD	1.742.471	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21.624,72)	(0,01)
EUR	2.271.754	USD	2.460.378	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(53.649,61)	(0,02)
EUR	2.912.616	USD	3.154.451	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(68.784,17)	(0,02)
EUR	4.693.196	USD	5.082.872	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(110.834,23)	(0,04)
EUR	22.427.824	USD	24.290.006	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(529.654,15)	(0,18)
EUR	47.146.500	USD	51.061.074	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.113.408,94)	(0,37)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.939.430,80)**	**(0,65)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**275.316.393,42**	**91,71**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**24.878.918,88**	**8,29**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**300.195.312,30**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.
(b) Questo titolo ha una cedola “step up” che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.
(c) Titolo insolvente.
(d) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CONVERTIBLE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 92,06%						
Australia						
300.000	DEXUS Finance Pty Ltd.	AUD	3,500%	24 novembre 2027	199.418,28	0,60
Belgio						
200.000	Umicore S.A.[a]	EUR	ZCP	23 giugno 2025	191.832,59	0,58
Francia						
486.012	Accor S.A.	EUR	0,700%	7 dicembre 2027	485.286,21	1,47
271.112	Edenred SE[a]	EUR	ZCP	6 settembre 2024	296.591,88	0,90
305.241	Schneider Electric SE[a]	EUR	ZCP	15 giugno 2026	329.351,94	1,00
437.245	SOITEC[a]	EUR	ZCP	1 ottobre 2025	500.190,81	1,51
					1.611.420,84	4,88
Germania						
300.000	Deutsche Post AG	EUR	0,050%	30 giugno 2025	299.256,46	0,91
300.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,875%	1 settembre 2025	294.818,51	0,89
400.000	RAG-Stiftung[a]	EUR	ZCP	17 giugno 2026	386.034,07	1,17
100.000	RAG-Stiftung	EUR	1,875%	16 novembre 2029	105.857,50	0,32
					1.085.966,54	3,29
Hong Kong						
340.000	Lenovo Group Ltd.	USD	3,375%	24 gennaio 2024	442.535,69	1,34
Israele						
558.000	CyberArk Software Ltd.[a]	USD	ZCP	15 novembre 2024	643.735,75	1,95
290.000	Nice Ltd.[a]	USD	ZCP	15 settembre 2025	261.978,87	0,79
					905.714,62	2,74
Italia						
100.000	DiaSorin SpA[a]	EUR	ZCP	5 maggio 2028	81.899,40	0,25
300.000	Pirelli & C SpA[a]	EUR	ZCP	22 dicembre 2025	302.777,07	0,91
400.000	Prysmian SpA[a]	EUR	ZCP	2 febbraio 2026	452.414,96	1,37
					837.091,43	2,53
Giappone						
60.000.000	ANA Holdings, Inc.[a]	JPY	ZCP	10 dicembre 2031	459.788,16	1,39
20.000.000	DMG Mori Co. Ltd.[a]	JPY	ZCP	16 luglio 2024	146.488,79	0,44
60.000.000	Nippon Steel Corp.[a]	JPY	ZCP	4 ottobre 2024	585.533,49	1,77
60.000.000	Park24 Co. Ltd.[a]	JPY	ZCP	24 febbraio 2028	405.035,89	1,23
30.000.000	Rohm Co. Ltd.[a]	JPY	ZCP	5 dicembre 2024	207.882,89	0,63
30.000.000	Takashimaya Co. Ltd.[a]	JPY	ZCP	6 dicembre 2028	230.029,24	0,70
					2.034.758,46	6,16
Lussemburgo						
100.000	Oliver Capital Sarl[a]	EUR	ZCP	29 dicembre 2023	104.686,65	0,32
Messico						
200.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	EUR	2,625%	24 febbraio 2026	209.338,24	0,63
Paesi Bassi						
600.000	America Movil BV[a]	EUR	ZCP	2 marzo 2024	648.495,75	1,96
600.000	QIAGEN NV	USD	1,000%	13 novembre 2024	607.559,28	1,84
400.000	STMicroelectronics NV[a]	USD	ZCP	4 agosto 2025	447.112,54	1,36
400.000	STMicroelectronics NV[a]	USD	ZCP	4 agosto 2027	446.192,54	1,35
					2.149.360,11	6,51
Singapore						
200.000	SGX Treasury I Pte Ltd.[a]	EUR	ZCP	1 marzo 2024	208.269,04	0,63
500.000	Singapore Airlines Ltd.	SGD	1,625%	3 dicembre 2025	452.687,83	1,37
					660.956,87	2,00
Corea del Sud						
500.000	LG Chem Ltd.	USD	1,250%	18 luglio 2028	489.505,85	1,48
800.000	SK Hynix, Inc.	USD	1,750%	11 aprile 2030	962.469,63	2,92
					1.451.975,48	4,40

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CONVERTIBLE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 92,06% (segue)						
Spagna						
500.000	Amadeus IT Group S.A.	EUR	1,500%	9 aprile 2025	609.471,35	1,84
700.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	0,500%	5 luglio 2028	735.601,50	2,23
					1.345.072,85	4,07
Emirati Arabi Uniti						
400.000	Abu Dhabi National Oil Co.	USD	0,700%	4 giugno 2024	385.024,94	1,17
Regno Unito						
200.000	Barclays Bank PLC[(a)]	EUR	ZCP	24 gennaio 2025	211.824,96	0,64
Stati Uniti						
930.000	Akamai Technologies, Inc.	USD	0,125%	1 maggio 2025	1.099.242,26	3,33
300.000	Alliant Energy Corp.	USD	3,875%	15 marzo 2026	289.779,56	0,88
625.000	American Water Capital Corp.	USD	3,625%	15 giugno 2026	604.053,20	1,83
100.000	Array Technologies, Inc.	USD	1,000%	1 dicembre 2028	114.107,43	0,35
530.000	Bentley Systems, Inc.	USD	0,375%	1 luglio 2027	457.860,80	1,39
350.000	CMS Energy Corp.	USD	3,375%	1 maggio 2028	328.045,30	0,99
180.000	Datadog, Inc.	USD	0,125%	15 giugno 2025	211.943,23	0,64
1.010.000	Dexcom, Inc.	USD	0,250%	15 novembre 2025	952.302,03	2,88
175.000	Dropbox, Inc.[(a)]	USD	ZCP	1 marzo 2026	164.894,84	0,50
380.000	Dropbox, Inc.[(a)]	USD	ZCP	1 marzo 2028	360.246,05	1,09
440.000	Enphase Energy, Inc.[(a)]	USD	ZCP	1 marzo 2028	364.382,45	1,10
330.000	Envestnet, Inc.	USD	2,625%	1 dicembre 2027	300.638,89	0,91
350.000	Etsy, Inc.	USD	0,125%	1 ottobre 2026	355.559,30	1,08
300.000	Euronet Worldwide, Inc.	USD	0,750%	15 marzo 2049	276.450,99	0,84
690.000	Ford Motor Co.[(a)]	USD	ZCP	15 marzo 2026	676.024,60	2,05
250.000	Integer Holdings Corp.	USD	2,125%	15 febbraio 2028	271.895,48	0,82
370.000	InterDigital, Inc.	USD	3,500%	1 giugno 2027	436.468,30	1,32
200.000	JPMorgan Chase Bank NA[(a)]	EUR	ZCP	10 giugno 2024	217.127,88	0,66
200.000	JPMorgan Chase Financial Co. LLC[(a)]	EUR	ZCP	29 aprile 2025	222.134,80	0,67
130.000	Lantheus Holdings, Inc.	USD	2,625%	15 dicembre 2027	150.911,29	0,46
774.000	Lumentum Holdings, Inc.	USD	0,500%	15 dicembre 2026	653.065,65	1,98
560.000	MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	USD	0,250%	15 marzo 2026	634.038,66	1,92
430.000	Marriott Vacations Worldwide Corp.[(a)]	USD	ZCP	15 gennaio 2026	378.951,45	1,15
250.000	Match Group Financeco 3, Inc.	USD	2,000%	15 gennaio 2030	218.476,08	0,66
350.000	Middleby Corp./The	USD	1,000%	1 settembre 2025	391.893,52	1,19
655.000	NextEra Energy Partners LP[(a)]	USD	ZCP	15 novembre 2025	549.133,83	1,66
618.000	NRG Energy, Inc.	USD	2,750%	1 giugno 2048	655.567,16	1,98
300.000	Omnicell, Inc.	USD	0,250%	15 settembre 2025	270.944,71	0,82
720.000	ON Semiconductor Corp.	USD	0,500%	1 marzo 2029	793.550,52	2,40
150.000	Shockwave Medical, Inc.	USD	1,000%	15 agosto 2028	143.897,97	0,44
550.000	SolarEdge Technologies, Inc.[(a)]	USD	ZCP	15 settembre 2025	502.250,56	1,52
475.000	Southwest Airlines Co.	USD	1,250%	1 maggio 2025	476.137,78	1,44
845.000	Splunk, Inc.	USD	1,125%	15 settembre 2025	908.511,36	2,75
290.000	Tyler Technologies, Inc.	USD	0,250%	15 marzo 2026	281.468,31	0,85
330.000	Vail Resorts, Inc.[(a)]	USD	ZCP	1 gennaio 2026	291.816,76	0,88
200.000	Ventas Realty LP	USD	3,750%	1 giugno 2026	196.146,26	0,59
310.000	Vishay Intertechnology, Inc.	USD	2,250%	15 settembre 2030	303.823,07	0,92
400.000	Welltower OP LLC	USD	2,750%	15 maggio 2028	408.347,92	1,24
555.000	Zscaler, Inc.	USD	0,125%	1 luglio 2025	667.428,62	2,02
					16.579.518,87	50,20
TOTALE OBBLIGAZIONI					**30.406.497,42**	**92,06**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**30.406.497,42**	**92,06**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CONVERTIBLE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 2,17%						
Giappone						
60.000.000	CyberAgent, Inc.[(a)]	JPY	ZCP	16 novembre 2029	384.395,44	1,16
30.000.000	Menicon Co. Ltd.[(a)]	JPY	ZCP	29 gennaio 2025	200.054,05	0,61
20.000.000	Ship Healthcare Holdings, Inc.[(a)]	JPY	ZCP	13 dicembre 2023	133.948,11	0,40
					718.397,60	2,17
TOTALE OBBLIGAZIONI					**718.397,60**	**2,17**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**718.397,60**	**2,17**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**31.124.895,02**	**94,23**

Contratti di cambio a termine - (0,06%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	2.832.658	JPY	415.952.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	3.136,45	0,01
USD	9.734	HKD	76.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	13,05	0,00
USD	118	GBP	94	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,89	0,00
USD	102	GBP	81	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,37	0,00
USD	98	EUR	91	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,12	0,00
USD	81	EUR	75	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,77	0,00
USD	39	EUR	36	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,27	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**3.160,92**	**0,01**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenza non realizzata USD	% di NAV
USD	54	GBP	44	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,32)	(0,00)
USD	51	EUR	49	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,37)	(0,00)
USD	62	GBP	51	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,37)	(0,00)
EUR	38	USD	41	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,89)	(0,00)
USD	12.123	CHF	11.000	Société Générale	29 dicembre 2023	(24,96)	(0,00)
EUR	1.793	USD	1.942	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,34)	(0,00)
EUR	2.195	USD	2.377	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(51,83)	(0,00)
USD	13.379	GBP	11.000	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	(56,44)	(0,00)
EUR	65.000	USD	69.194	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	(73,54)	(0,00)
GBP	2.084	USD	2.630	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(86,53)	(0,00)
GBP	2.402	USD	3.031	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(99,72)	(0,00)
USD	497.771	SGD	679.000	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	(1.731,34)	(0,01)
USD	216.396	AUD	338.000	Barclays Bank Ireland PLC	29 dicembre 2023	(2.440,95)	(0,01)
USD	7.042.188	EUR	6.639.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(17.664,09)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(22.273,69)**	**(0,07)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**31.105.782,25**	**94,17**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.923.492,11**	**5,83**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**33.029.274,36**	**100,00**

[(a)] Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CONVERTIBLE BOND OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 91,05%						
Francia						
11.452.560	Accor S.A.	EUR	0,700%	7 dicembre 2027	11.435.457,07	2,03
14.230.328	SOITEC[a]	EUR	ZCP	1 ottobre 2025	16.278.937,33	2,90
					27.714.394,40	4,93
Germania						
13.500.000	RAG-Stiftung	EUR	1,875%	16 novembre 2029	14.290.761,49	2,54
Hong Kong						
10.900.000	Lenovo Group Ltd.	USD	2,500%	26 agosto 2029	12.417.950,13	2,21
Israele						
16.150.000	CyberArk Software Ltd.[a]	USD	ZCP	15 novembre 2024	18.631.419,88	3,32
Italia						
8.800.000	Nexi SpA	EUR	1,750%	24 aprile 2027	8.025.920,69	1,43
14.000.000	Prysmian SpA[a]	EUR	ZCP	2 febbraio 2026	15.834.523,51	2,82
					23.860.444,20	4,25
Giappone						
2.050.000.000	Park24 Co. Ltd.[a]	JPY	ZCP	24 febbraio 2028	13.838.726,36	2,46
Paesi Bassi						
10.800.000	America Movil BV[a]	EUR	ZCP	2 marzo 2024	11.672.923,62	2,08
15.600.000	QIAGEN NV	USD	1,000%	13 novembre 2024	15.796.541,28	2,81
8.200.000	STMicroelectronics NV[a]	USD	ZCP	4 agosto 2025	9.165.807,15	1,63
12.600.000	STMicroelectronics NV[a]	USD	ZCP	4 agosto 2027	14.055.065,01	2,50
					50.690.337,06	9,02
Singapore						
10.500.000	Singapore Airlines Ltd.	SGD	1,625%	3 dicembre 2025	9.506.444,37	1,69
Corea del Sud						
8.500.000	LG Chem Ltd.	USD	1,250%	18 luglio 2028	8.321.599,37	1,48
18.800.000	SK Hynix, Inc.	USD	1,750%	11 aprile 2030	22.618.036,35	4,03
					30.939.635,72	5,51
Spagna						
13.200.000	Amadeus IT Group S.A.	EUR	1,500%	9 aprile 2025	16.090.043,70	2,86
20.800.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	0,500%	5 luglio 2028	21.857.873,12	3,89
					37.947.916,82	6,75
Regno Unito						
6.100.000	Barclays Bank PLC[a]	EUR	ZCP	24 gennaio 2025	6.460.661,20	1,15
Stati Uniti						
24.340.000	Akamai Technologies, Inc.	USD	0,125%	1 maggio 2025	28.769.415,84	5,12
17.975.000	American Water Capital Corp.	USD	3,625%	15 giugno 2026	17.372.570,03	3,09
11.550.000	Ares Capital Corp.	USD	4,625%	1 marzo 2024	11.714.083,11	2,09
3.920.000	Datadog, Inc.	USD	0,125%	15 giugno 2025	4.615.652,49	0,82
24.265.000	Dexcom, Inc.	USD	0,250%	15 novembre 2025	22.878.820,62	4,07
8.600.000	Enphase Energy, Inc.[a]	USD	ZCP	1 marzo 2028	7.122.020,60	1,27
12.200.000	Ford Motor Co.[a]	USD	ZCP	15 marzo 2026	11.952.898,76	2,13
11.230.000	InterDigital, Inc.	USD	3,500%	1 giugno 2027	13.247.402,79	2,36
2.390.000	Lantheus Holdings, Inc.	USD	2,625%	15 dicembre 2027	2.774.446,10	0,49
14.880.000	Lumentum Holdings, Inc.	USD	0,500%	15 dicembre 2026	12.555.060,56	2,23
16.830.000	MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	USD	0,250%	15 marzo 2026	19.055.126,11	3,39
18.050.000	NextEra Energy Partners LP[a]	USD	ZCP	15 novembre 2025	15.132.619,29	2,69
19.100.000	NRG Energy, Inc.	USD	2,750%	1 giugno 2048	20.261.056,15	3,61
19.340.000	ON Semiconductor Corp.	USD	0,500%	1 marzo 2029	21.315.648,69	3,79
16.840.000	SolarEdge Technologies, Inc.[a]	USD	ZCP	15 settembre 2025	15.377.999,03	2,74
10.200.000	Southwest Airlines Co.	USD	1,250%	1 maggio 2025	10.224.432,37	1,82

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CONVERTIBLE BOND OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 91,05% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
13.175.000	Splunk, Inc.	USD	1,125%	15 settembre 2025	14.165.251,05	2,52
13.965.000	Zscaler, Inc.	USD	0,125%	1 luglio 2025	16.793.947,17	2,99
					265.328.450,76	47,22
TOTALE OBBLIGAZIONI					**511.627.142,39**	**91,05**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 3,80%				
Lussemburgo				
3.742	Goldman Sachs Global Convertible Bond - Z Cap USD	USD	21.334.314,59	3,80
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**21.334.314,59**	**3,80**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**532.961.456,98**	**94,85**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 2,05%						
Giappone						
1.800.000.000	CyberAgent, Inc.[a]	JPY	ZCP	16 novembre 2029	11.531.863,29	2,05
TOTALE OBBLIGAZIONI					**11.531.863,29**	**2,05**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**11.531.863,29**	**2,05**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**544.493.320,27**	**96,90**

Contratti di cambio a termine - (2,00%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	14.902.650	EUR	13.761.746	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	323.262,60	0,06
USD	2.456.190	GBP	1.946.112	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	80.643,19	0,01
USD	26.414.817	JPY	3.878.794.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	29.247,70	0,01
USD	1.107.599	EUR	1.022.804	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	24.025,61	0,00
USD	638.816	GBP	506.153	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20.974,02	0,00
USD	261.982	EUR	241.926	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.682,82	0,00
USD	209.670	EUR	193.618	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.548,09	0,00
USD	209.414	EUR	195.167	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.650,95	0,00
USD	151.299	EUR	141.041	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.877,68	0,00
USD	68.310	EUR	63.081	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.481,76	0,00
USD	67.645	EUR	62.466	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.467,33	0,00
USD	57.776	EUR	53.353	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.253,28	0,00
USD	65.264	GBP	52.625	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.026,78	0,00
USD	24.726	CHF	21.764	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	896,31	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CONVERTIBLE BOND OPPORTUNITIES

Contratti di cambio a termine - (2,00%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	109.736	EUR	102.855	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	769,45	0,00
USD	17.792	GBP	14.099	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	580,99	0,00
USD	19.730	GBP	15.714	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	548,88	0,00
USD	27.030	GBP	21.767	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	459,80	0,00
USD	43.444	EUR	40.596	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	435,84	0,00
USD	34.408	EUR	32.067	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	435,18	0,00
USD	23.373	GBP	18.850	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	363,35	0,00
USD	20.062	GBP	16.179	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	311,86	0,00
USD	14.319	GBP	11.475	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	311,51	0,00
USD	11.652	GBP	9.300	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	300,15	0,00
USD	37.295	EUR	34.923	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	296,36	0,00
USD	12.560	GBP	10.059	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	281,52	0,00
USD	11.890	GBP	9.518	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	272,29	0,00
USD	39.114	GBP	31.830	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	259,83	0,00
USD	7.910	GBP	6.268	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	259,67	0,00
USD	11.347	EUR	10.479	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	246,14	0,00
USD	16.642	EUR	15.476	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	245,86	0,00
USD	26.671	EUR	24.955	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	232,98	0,00
USD	24.633	EUR	23.048	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	215,18	0,00
USD	21.060	EUR	19.721	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	167,35	0,00
USD	8.741	EUR	8.121	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	137,16	0,00
USD	15.666	EUR	14.669	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	124,77	0,00
USD	15.927	EUR	14.931	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	109,59	0,00
USD	4.785	EUR	4.419	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	103,68	0,00
USD	5.638	GBP	4.548	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	86,18	0,00
USD	6.244	EUR	5.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	62,64	0,00
USD	5.175	EUR	4.836	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	51,92	0,00
USD	1.433	GBP	1.135	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	47,05	0,00
USD	2.024	EUR	1.886	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	25,11	0,00
USD	539	EUR	498	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,67	0,00
USD	800	GBP	652	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,76	0,00
USD	20	EUR	18	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,25	0,00
USD	27	EUR	25	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,24	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**506.796,33**	**0,08**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	244	EUR	230	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,18)	(0,00)
USD	3.142	EUR	2.966	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,50)	(0,00)
EUR	40	USD	43	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,54)	(0,00)
EUR	151	USD	161	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,29)	(0,00)
EUR	619	USD	660	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,69)	(0,00)
USD	12.527	EUR	11.833	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,16)	(0,00)
EUR	858	USD	920	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,07)	(0,00)
USD	17.257	GBP	14.147	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,36)	(0,00)
EUR	1.611	USD	1.718	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,82)	(0,00)
USD	32.453	GBP	26.601	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,33)	(0,00)
USD	29.529	GBP	24.207	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19,44)	(0,00)
GBP	610	USD	769	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,42)	(0,00)
USD	12.940	GBP	10.632	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38,58)	(0,00)
USD	5.862	EUR	5.573	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,26)	(0,00)
EUR	2.748	USD	2.958	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46,41)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL CONVERTIBLE BOND OPPORTUNITIES

Contratti di cambio a termine - (2,00%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
GBP	8.900	USD	10.918	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(53,64)	(0,00)
USD	26.449	CHF	24.000	Société Générale	29 dicembre 2023	(54,45)	(0,00)
USD	7.834	EUR	7.448	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(56,51)	(0,00)
EUR	3.945	USD	4.242	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(62,67)	(0,00)
USD	16.354	CHF	15.015	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(86,40)	(0,00)
GBP	5.980	USD	7.462	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(162,33)	(0,00)
USD	27.712	EUR	26.346	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(199,81)	(0,00)
USD	34.310	EUR	32.620	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(247,39)	(0,00)
USD	36.161	EUR	34.379	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(260,73)	(0,00)
USD	50.757	GBP	41.823	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(295,44)	(0,00)
EUR	14.027	USD	15.159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(298,47)	(0,00)
EUR	24.456	USD	26.235	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(325,58)	(0,00)
GBP	8.030	USD	10.133	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(330,89)	(0,00)
USD	50.463	EUR	47.976	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(364,04)	(0,00)
GBP	9.504	USD	11.995	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(393,77)	(0,00)
GBP	14.755	USD	18.431	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(419,84)	(0,00)
USD	102.166	GBP	84.000	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	(431,05)	(0,00)
EUR	39.681	USD	42.588	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(549,42)	(0,00)
GBP	24.306	USD	30.302	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(632,55)	(0,00)
GBP	24.652	USD	30.781	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(689,93)	(0,00)
EUR	51.292	USD	55.036	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(696,09)	(0,00)
USD	121.356	EUR	115.377	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(875,49)	(0,00)
USD	136.846	EUR	130.102	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(986,71)	(0,00)
GBP	27.473	USD	34.677	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.140,75)	(0,00)
USD	357.369	GBP	294.518	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.138,47)	(0,00)
EUR	101.277	USD	109.698	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.403,39)	(0,00)
USD	543.680	EUR	516.889	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.920,12)	(0,00)
EUR	250.465	USD	271.261	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.914,97)	(0,00)
USD	1.369.284	GBP	1.128.467	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.193,68)	(0,00)
CHF	658.342	USD	748.014	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27.193,33)	(0,00)
EUR	1.227.879	USD	1.329.830	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(28.997,51)	(0,00)
USD	9.901.897	SGD	13.507.000	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	(34.440,74)	(0,01)
EUR	1.463.447	USD	1.584.957	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(34.560,70)	(0,01)
EUR	1.526.835	USD	1.653.608	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(36.057,64)	(0,01)
USD	7.770.477	EUR	7.387.579	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(56.027,84)	(0,01)
EUR	4.504.308	USD	4.878.300	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(106.373,47)	(0,02)
EUR	5.788.108	USD	6.268.695	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(136.691,61)	(0,02)
USD	124.844.762	EUR	117.697.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(313.151,19)	(0,06)
GBP	12.886.797	USD	16.265.522	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(535.086,97)	(0,09)
EUR	24.338.372	USD	26.359.187	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(574.773,55)	(0,10)
GBP	49.916.173	USD	63.003.444	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.072.624,65)	(0,37)
EUR	328.865.321	USD	356.171.009	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7.766.463,93)	(1,38)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(11.754.868,76)**	**(2,08)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**533.245.247,84**	**94,90**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**28.668.832,19**	**5,10**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**561.914.080,03**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 96,43%						
Austria						
200.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16 gennaio 2031	195.083,36	0,97
Belgio						
100.000	Cofinimmo S.A.	EUR	1,000%	24 gennaio 2028	85.631,73	0,43
300.000	KBC Group NV	EUR	3,000%	25 agosto 2030	276.921,80	1,38
100.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	6 dicembre 2031	97.905,20	0,49
					460.458,73	2,30
Repubblica Ceca						
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	8 marzo 2028	100.424,18	0,50
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	0,500%	13 settembre 2028	81.757,76	0,41
					182.181,94	0,91
Danimarca						
200.000	AP Moller - Maersk A/S	EUR	0,750%	25 novembre 2031	152.684,14	0,76
124.000	AP Moller - Maersk A/S	USD	5,875%	14 settembre 2033	113.941,89	0,57
200.000	Orsted AS[a]	EUR	5,250%	8 dicembre 3022	192.840,35	0,96
					459.466,38	2,29
Finlandia						
200.000	Stora Enso Oyj	EUR	0,625%	2 dicembre 2030	151.884,10	0,76
200.000	UPM-Kymmene Oyj	EUR	0,500%	22 marzo 2031	152.080,04	0,76
					303.964,14	1,52
Francia						
200.000	AXA S.A.[a]	EUR	1,375%	7 ottobre 2041	151.807,40	0,76
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,000%	21 novembre 2029	98.558,30	0,49
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18 settembre 2030	197.878,12	0,99
400.000	BNP Paribas S.A.[a]	USD	1,675%	30 giugno 2027	334.440,95	1,67
300.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	0,500%	21 settembre 2029	246.542,31	1,23
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,875%	22 maggio 2028	98.490,78	0,49
200.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,250%	11 giugno 2029	173.397,94	0,86
200.000	Electricite de France S.A.	EUR	4,750%	12 ottobre 2034	199.103,55	0,99
200.000	Engie S.A.[a],[b]	EUR	1,875%	Irredimibili	151.421,34	0,75
100.000	Engie S.A.	GBP	5,625%	3 aprile 2053	105.187,79	0,52
100.000	Gecina S.A.	EUR	0,875%	25 gennaio 2033	74.371,15	0,37
200.000	La Banque Postale S.A.	EUR	0,750%	23 giugno 2031	151.886,32	0,76
100.000	La Poste S.A.	EUR	3,125%	14 marzo 2033	92.116,58	0,46
100.000	Société Générale S.A.[a]	EUR	4,750%	28 settembre 2029	99.283,82	0,50
					2.174.486,35	10,84
Germania						
200.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22 settembre 2032	194.773,60	0,97
200.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,750%	26 settembre 2024	193.289,76	0,96
500.000	E.ON SE	EUR	4,000%	29 agosto 2033	487.373,03	2,43
300.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	5 agosto 2079	255.073,27	1,27
300.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	5 settembre 2031	281.407,21	1,40
200.000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0,750%	11 marzo 2033	149.398,42	0,75
200.000	Vonovia SE	EUR	1,875%	28 giugno 2028	174.556,34	0,87
					1.735.871,63	8,65
India						
200.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11 aprile 2028	184.067,66	0,92
Irlanda						
200.000	AIB Group PLC[a]	EUR	3,625%	4 luglio 2026	196.172,01	0,98
100.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30 maggio 2031	92.357,81	0,46
400.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	USD	6,253%	16 settembre 2026	375.205,36	1,87
100.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	4 luglio 2031	99.930,87	0,50
200.000	ESB Finance DAC	EUR	1,000%	19 luglio 2034	145.282,41	0,72

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,43% (segue)						
Irlanda (segue)						
100.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,000%	22 settembre 2033	73.134,67	0,36
					982.083,13	4,89
Italia						
200.000	Assicurazioni Generali SpA	EUR	2,429%	14 luglio 2031	162.445,07	0,81
200.000	Banco BPM SpA[a]	EUR	6,000%	14 giugno 2028	199.411,88	1,00
200.000	ERG SpA	EUR	0,875%	15 settembre 2031	150.188,67	0,75
400.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,250%	13 gennaio 2030	403.799,44	2,01
100.000	Iren SpA	EUR	1,500%	24 ottobre 2027	90.869,74	0,45
200.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale[a],[b]	EUR	2,375%	Irredimibili	172.609,02	0,86
					1.179.323,82	5,88
Giappone						
200.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0,848%	19 luglio 2029	168.947,96	0,84
200.000	Norinchukin Bank/The	USD	1,284%	22 settembre 2026	165.762,47	0,83
500.000	NTT Finance Corp.	USD	4,372%	27 luglio 2027	454.673,79	2,26
					789.384,22	3,93
Lussemburgo						
200.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,500%	27 gennaio 2028	163.080,53	0,81
100.000	P3 Group Sarl	EUR	1,625%	26 gennaio 2029	79.430,34	0,40
100.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,625%	21 febbraio 2035	94.548,25	0,47
100.000	Prologis International Funding II S.A.	GBP	3,000%	22 febbraio 2042	75.237,92	0,38
100.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,875%	23 marzo 2030	84.796,76	0,42
					497.093,80	2,48
Paesi Bassi						
300.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24 giugno 2032	237.534,04	1,18
200.000	ASML Holding NV	EUR	2,250%	17 maggio 2032	180.138,65	0,90
200.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	166.266,20	0,83
200.000	de Volksbank NV	EUR	4,625%	23 novembre 2027	197.438,74	0,99
200.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15 luglio 2031	142.773,27	0,71
600.000	EDP Finance BV	USD	6,300%	11 ottobre 2027	575.436,53	2,87
100.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17 giugno 2032	76.916,51	0,38
100.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12 giugno 2034	96.982,68	0,48
100.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,875%	9 giugno 2032	84.959,48	0,42
100.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,500%	4 aprile 2028	98.423,39	0,49
100.000	Koninklijke KPN NV[a],[b]	EUR	6,000%	Irredimibili	101.255,16	0,51
61.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30 maggio 2031	59.811,39	0,30
200.000	Nationale-Nederlanden Bank NV/The Netherlands	EUR	0,500%	21 settembre 2028	166.812,78	0,83
100.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	3 novembre 2043	96.959,73	0,48
400.000	Ren Finance BV	EUR	0,500%	16 aprile 2029	331.485,18	1,65
300.000	Telefonica Europe BV[a],[b]	EUR	2,502%	Irredimibili	261.617,88	1,30
200.000	TenneT Holding BV	EUR	1,375%	26 giugno 2029	179.425,68	0,90
200.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	211.061,35	1,05
300.000	Vesteda Finance BV	EUR	0,750%	18 ottobre 2031	224.405,21	1,12
					3.489.703,85	17,39
Norvegia						
300.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	0,375%	18 gennaio 2028	265.907,43	1,33
100.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,500%	19 luglio 2028	100.452,60	0,50
100.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[a]	EUR	0,375%	15 luglio 2027	88.398,72	0,44
100.000	Statnett SF	EUR	3,500%	8 giugno 2033	96.596,66	0,48
					551.355,41	2,75
Portogallo						
100.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[a]	EUR	1,875%	14 marzo 2082	76.653,81	0,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 96,43% (segue)						
Slovenia						
100.000	Nova Ljubljanska Banka dd[a]	EUR	7,125%	27 giugno 2027	102.991,42	0,51
Corea del Sud						
400.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15 aprile 2029	341.195,92	1,70
200.000	SK Hynix, Inc.	USD	2,375%	19 gennaio 2031	142.208,55	0,71
					483.404,47	2,41
Spagna						
100.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25 aprile 2030	95.952,38	0,48
200.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	0,875%	16 giugno 2028	170.478,40	0,85
300.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	0,625%	24 giugno 2029	251.277,47	1,25
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,625%	16 maggio 2027	198.917,95	0,99
300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,750%	26 maggio 2028	259.830,95	1,29
100.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14 novembre 2030	101.540,88	0,51
100.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13 luglio 2033	96.134,22	0,48
100.000	Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	EUR	2,500%	28 novembre 2029	88.814,52	0,44
100.000	Merlin Properties Socimi S.A.	EUR	1,375%	1 giugno 2030	78.250,71	0,39
					1.341.197,48	6,68
Svezia						
200.000	Telia Co. AB[a]	EUR	2,750%	30 giugno 2083	175.582,93	0,87
100.000	Vattenfall AB	EUR	0,125%	12 febbraio 2029	82.257,61	0,41
100.000	Vattenfall AB[a]	GBP	2,500%	29 giugno 2083	91.852,67	0,46
					349.693,21	1,74
Regno Unito						
100.000	Canary Wharf Group Investment Holdings PLC	EUR	1,750%	7 aprile 2026	71.318,65	0,35
200.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17 luglio 2031	190.669,25	0,95
200.000	Motability Operations Group PLC	GBP	5,625%	11 settembre 2035	229.093,85	1,14
200.000	Scottish Hydro Electric Transmission PLC	GBP	2,250%	27 settembre 2035	159.931,22	0,80
200.000	SSEPLC	EUR	2,875%	1 agosto 2029	188.008,02	0,94
100.000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	1,250%	31 gennaio 2032	70.606,31	0,35
					909.627,30	4,53
Stati Uniti						
200.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	2,000%	18 maggio 2032	137.343,05	0,68
300.000	Amgen, Inc.	USD	3,000%	22 febbraio 2029	251.615,07	1,25
200.000	Apple, Inc.	USD	3,000%	20 giugno 2027	175.831,90	0,88
100.000	Arizona Public Service Co.	USD	2,650%	15 settembre 2050	51.069,63	0,26
200.000	Autodesk, Inc.	USD	2,400%	15 dicembre 2031	148.643,87	0,74
700.000	Avangrid, Inc.	USD	3,800%	1 giugno 2029	587.207,73	2,93
100.000	Boston Properties LP	USD	2,550%	1 aprile 2032	68.177,97	0,34
300.000	Eli Lilly & Co.	EUR	0,500%	14 settembre 2033	221.354,97	1,10
300.000	Equinix, Inc.	USD	3,900%	15 aprile 2032	242.015,39	1,21
200.000	HP, Inc.	USD	2,650%	17 giugno 2031	147.298,13	0,73
300.000	Merck & Co., Inc.	USD	1,900%	10 dicembre 2028	241.612,47	1,20
200.000	San Diego Gas & Electric Co.	USD	2,950%	15 agosto 2051	114.199,98	0,57
200.000	Southwestern Public Service Co.	USD	3,150%	1 maggio 2050	116.119,94	0,58
200.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,850%	3 settembre 2041	121.568,94	0,61
300.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14 aprile 2028	277.415,85	1,38
					2.901.474,89	14,46
TOTALE OBBLIGAZIONI					**19.349.567,00**	**96,43**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**19.349.567,00**	**96,43**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**19.349.567,00**	**96,43**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL IMPACT CORPORATE BOND

Contratti futures - 0,26%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(8)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	926.000,00	10.491,73	0,05
(23)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	2.958.720,00	87.637,28	0,44
			3.884.720,00	98.129,01	0,49
	GBP				
(1)	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Short	108.549,69	357,37	0,00
	USD				
(2)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	199.025,97	1.239,67	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**99.726,05**	**0,50**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	CAD				
3	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2023	Long	241.290,17	(7.478,87)	(0,03)
	USD				
3	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Long	336.304,60	(25.302,54)	(0,13)
5	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	526.859,50	(15.569,65)	(0,08)
			863.164,10	(40.872,19)	(0,21)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(48.351,06)**	**(0,24)**

Contratti di cambio a termine - 0,06%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	5.638.177	USD	5.980.000	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	14.662,87	0,07
EUR	55.640	USD	59.000	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	156,89	0,00
EUR	16.175	USD	17.109	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	85,79	0,00
EUR	18.160	CAD	26.000	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	48,83	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**14.954,38**	**0,07**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	696.015	GBP	607.000	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	(1.175,57)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.175,57)**	**(0,01)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**19.414.720,80**	**96,75**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**652.018,86**	**3,25**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**20.066.739,66**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 94,02%						
Australia						
264.000	Australia Government Bond	AUD	2,500%	20 settembre 2030	235.945,60	0,55
90.000	Australia Government Bond	AUD	1,250%	21 agosto 2040	47.696,02	0,11
67.000	Australia Government Bond	AUD	1,000%	21 febbraio 2050	36.321,06	0,09
					319.962,68	0,75
Canada						
341.102	Canadian Government Real Return Bond	CAD	1,250%	1 dicembre 2047	198.888,04	0,47
Francia						
117.489	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	1 marzo 2025	115.636,26	0,27
393.636	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,850%	25 luglio 2027	412.061,48	0,97
291.908	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	1 marzo 2028	283.293,82	0,66
165.390	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	1 marzo 2029	159.987,15	0,38
289.632	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,400%	25 luglio 2029	333.997,82	0,78
246.170	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,700%	25 luglio 2030	246.245,94	0,58
607.020	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,150%	25 luglio 2032	726.573,23	1,70
169.016	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25 luglio 2036	150.044,96	0,35
126.539	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25 luglio 2038	109.902,64	0,26
393.604	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,800%	25 luglio 2040	434.713,32	1,02
257.258	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25 luglio 2047	202.610,20	0,48
460.749	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 maggio 2053	211.962,35	0,50
92.028	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25 luglio 2053	69.189,96	0,16
950.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25 maggio 2054	798.978,99	1,87
					4.255.198,12	9,98
Germania						
620.135	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	EUR	0,500%	15 aprile 2030	623.666,99	1,46
162.016	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	EUR	0,100%	15 aprile 2046	148.085,68	0,35
					771.752,67	1,81
Italia						
325.423	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,100%	15 settembre 2026	339.777,65	0,80
563.868	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,300%	15 maggio 2028	547.955,59	1,29
717.269	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,250%	15 settembre 2032	657.662,33	1,54
262.430	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,100%	15 maggio 2033	209.535,92	0,49
440.196	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,350%	15 settembre 2035	433.616,66	1,02
400.077	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,550%	15 settembre 2041	393.926,23	0,92
211.847	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,150%	15 maggio 2051	115.708,30	0,27
					2.698.182,68	6,33
Giappone						
55.753.894	Japanese Government CPI Linked Bond	JPY	0,100%	10 marzo 2026	368.320,75	0,86
36.377.802	Japanese Government CPI Linked Bond	JPY	0,100%	10 marzo 2027	244.580,61	0,57
71.250.012	Japanese Government CPI Linked Bond	JPY	0,100%	10 marzo 2028	475.171,79	1,12
					1.088.073,15	2,55
Nuova Zelanda						
70.000	New Zealand Government Inflation Linked Bond	NZD	2,000%	20 settembre 2025	50.417,36	0,12
87.000	New Zealand Government Inflation Linked Bond	NZD	3,000%	20 settembre 2030	63.216,53	0,15
					113.633,89	0,27
Spagna						
321.744	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	0,650%	30 novembre 2027	315.131,70	0,74
306.430	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	1,000%	30 novembre 2030	299.050,07	0,70
361.617	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	0,700%	30 novembre 2033	331.701,36	0,78
					945.883,13	2,22

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,02% (segue)						
Svezia						
1.605.000	Sweden Inflation Linked Bond	SEK	3,500%	1 dicembre 2028	245.192,68	0,57
Regno Unito						
289.806	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2026	329.320,85	0,77
289.230	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,250%	22 novembre 2027	344.021,33	0,81
241.218	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	10 agosto 2028	273.623,97	0,64
362.505	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2029	409.149,25	0,96
90.000	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	4,125%	22 luglio 2030	350.992,34	0,82
229.412	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	10 agosto 2031	257.768,61	0,60
396.375	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,250%	22 novembre 2032	484.741,16	1,14
354.495	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,750%	22 marzo 2034	408.795,98	0,96
146.000	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	2,000%	26 gennaio 2035	403.320,90	0,95
330.998	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 novembre 2036	345.169,67	0,81
370.050	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,125%	22 novembre 2037	435.072,70	1,02
163.943	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2039	162.017,00	0,38
345.646	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,625%	22 marzo 2040	366.121,75	0,86
269.906	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	10 agosto 2041	257.325,39	0,60
317.023	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,625%	22 novembre 2042	326.362,78	0,77
370.462	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2044	333.354,63	0,78
133.665	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,625%	22 marzo 2045	132.432,20	0,31
304.830	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2046	264.689,26	0,62
306.180	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,750%	22 novembre 2047	304.452,44	0,71
221.965	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	10 agosto 2048	185.870,24	0,44
333.167	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,500%	22 marzo 2050	304.354,60	0,71
165.400	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2051	133.448,47	0,31
293.732	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,250%	22 marzo 2052	244.483,42	0,57
327.084	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	1,250%	22 novembre 2055	360.946,43	0,85
155.397	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 novembre 2056	119.326,42	0,28
248.601	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2058	187.672,46	0,44
322.108	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,375%	22 marzo 2062	263.577,04	0,62
186.788	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 novembre 2065	134.949,73	0,32
295.224	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2068	211.701,00	0,50
88.598	United Kingdom Inflation-Linked Gilt	GBP	0,125%	22 marzo 2073	66.250,43	0,16
					8.401.312,45	19,71
Stati Uniti						
554.927	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,000%	15 gennaio 2026	513.918,59	1,21
257.693	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,375%	15 gennaio 2027	241.618,88	0,57
248.059	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,750%	15 gennaio 2028	227.669,84	0,53
510.303	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	3,625%	15 aprile 2028	506.754,35	1,19
355.953	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,500%	15 gennaio 2029	338.663,78	0,79
483.473	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	3,875%	15 aprile 2029	491.848,87	1,15
619.992	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	3,375%	15 aprile 2032	631.446,48	1,48
325.294	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,125%	15 febbraio 2040	298.467,35	0,70
516.487	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	2,125%	15 febbraio 2041	472.885,91	1,11
514.083	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,750%	15 febbraio 2042	368.368,84	0,86
398.883	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,625%	15 febbraio 2043	274.328,48	0,64
524.660	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,375%	15 febbraio 2044	415.045,38	0,97
441.371	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,750%	15 febbraio 2045	303.462,19	0,71
432.197	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,000%	15 febbraio 2046	310.341,87	0,73
405.235	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,875%	15 febbraio 2047	279.546,90	0,66
371.892	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,000%	15 febbraio 2048	261.987,80	0,62
267.260	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,000%	15 febbraio 2049	186.598,83	0,44
297.255	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,250%	15 febbraio 2050	165.588,17	0,39
399.211	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,125%	15 febbraio 2051	210.290,73	0,49

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,02% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
329.439	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	0,125%	15 febbraio 2052	171.216,19	0,40
113.122	U.S. Treasury Inflation Indexed Bond	USD	1,500%	15 febbraio 2053	88.476,37	0,21
953.897	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,375%	15 luglio 2025	862.727,35	2,02
565.507	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 ottobre 2025	506.248,37	1,19
940.446	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,625%	15 gennaio 2026	844.777,10	1,98
711.047	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 aprile 2026	627.574,58	1,47
686.111	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 luglio 2026	605.886,73	1,42
514.597	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 ottobre 2026	452.057,97	1,06
758.029	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,375%	15 gennaio 2027	666.229,59	1,56
682.088	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 aprile 2027	591.465,79	1,39
762.293	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,375%	15 luglio 2027	667.782,09	1,57
402.457	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	1,625%	15 ottobre 2027	369.094,27	0,87
729.942	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,500%	15 gennaio 2028	635.628,29	1,49
672.632	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	1,250%	15 aprile 2028	604.076,55	1,42
645.439	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,750%	15 luglio 2028	567.444,52	1,33
791.765	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,875%	15 gennaio 2029	694.010,37	1,63
860.450	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,250%	15 luglio 2029	724.475,23	1,70
807.942	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 gennaio 2030	665.552,77	1,56
786.905	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 luglio 2030	644.452,97	1,51
1.409.172	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 gennaio 2031	1.138.597,56	2,67
980.873	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 luglio 2031	786.982,59	1,85
1.356.407	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,125%	15 gennaio 2032	1.073.675,45	2,52
673.357	U.S. Treasury Inflation Indexed Note	USD	0,625%	15 luglio 2032	554.342,65	1,30
					21.041.608,59	49,36
TOTALE OBBLIGAZIONI					**40.079.688,08**	**94,02**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**40.079.688,08**	**94,02**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 1,51%						
Canada						
145.813	Canadian Government Real Return Bond	CAD	4,250%	1 dicembre 2026	107.818,05	0,25
166.089	Canadian Government Real Return Bond	CAD	4,000%	1 dicembre 2031	130.953,55	0,31
70.614	Canadian Government Real Return Bond	CAD	3,000%	1 dicembre 2036	53.657,93	0,13
230.288	Canadian Government Real Return Bond	CAD	2,000%	1 dicembre 2041	155.147,71	0,36
172.324	Canadian Government Real Return Bond	CAD	1,500%	1 dicembre 2044	106.367,21	0,25
					553.944,45	1,30
Nuova Zelanda						
140.000	New Zealand Government Inflation Linked Bond	NZD	2,500%	20 settembre 2040	89.814,04	0,21
TOTALE OBBLIGAZIONI					**643.758,49**	**1,51**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**643.758,49**	**1,51**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**40.723.446,57**	**95,53**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti futures - 0,36%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	CAD				
(27)	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2023	Short	2.171.611,56	57.633,65	0,13
	EUR				
(26)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	3.344.640,00	92.029,39	0,22
(19)	Euro-OAT Futures 07/12/2023	Short	2.340.800,00	65.861,89	0,15
			5.685.440,00	157.891,28	0,37
	USD				
(84)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	8.851.239,67	270.085,49	0,63
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**485.610,42**	**1,13**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	AUD				
4	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Long	273.028,48	(1.885,00)	0,00
	EUR				
5	Euro-BTP Futures 07/12/2023	Long	548.650,00	(13.409,07)	(0,03)
	GBP				
6	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	651.298,11	(5.646,46)	(0,01)
	KRW				
27	Korea Treasury Bond 10YR Futures 19/12/2023	Long	2.039.158,91	(15.181,86)	(0,04)
	USD				
7	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	1.340.237,61	(5.988,95)	(0,01)
60	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	5.970.779,22	(59.702,26)	(0,14)
26	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Long	2.914.639,91	(229.235,54)	(0,54)
			10.225.656,74	(294.926,75)	(0,69)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(331.049,14)**	**(0,77)**

Contratti di cambio a termine - (1,25%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	5.373.925	GBP	4.612.537	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	59.336,63	0,14
USD	1.500.000	EUR	1.391.031	Deutsche Bank AG	15 dicembre 2023	20.839,80	0,05
EUR	1.742.284	GBP	1.495.434	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	19.237,58	0,04
EUR	1.190.119	CHF	1.130.000	Barclays Bank Ireland PLC	15 dicembre 2023	17.723,04	0,04
NZD	620.000	EUR	338.064	UBS AG	15 dicembre 2023	12.582,55	0,03
EUR	1.018.587	GBP	874.272	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11.246,83	0,03
NOK	4.140.000	EUR	359.121	UBS AG	15 dicembre 2023	7.847,57	0,02
USD	390.443	EUR	361.065	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.481,58	0,02
EUR	629.912	GBP	540.665	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.955,22	0,02
USD	490.000	EUR	455.199	Société Générale	15 dicembre 2023	6.012,59	0,01
EUR	716.014	JPY	112.123.215	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.925,04	0,01
MXN	3.050.000	EUR	158.511	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	4.622,27	0,01
EUR	417.268	GBP	358.149	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.607,30	0,01
AUD	390.000	EUR	233.187	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	4.347,45	0,01
USD	174.084	THB	6.130.000	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	4.338,70	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti di cambio a termine - (1,25%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
SEK	1.270.000	EUR	106.515	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	3.918,26	0,01
CAD	330.000	EUR	226.145	UBS AG	15 dicembre 2023	3.863,48	0,01
COP	727.850.000	USD	172.944	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	3.373,76	0,01
USD	800.000	EUR	750.319	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	2.678,68	0,01
AUD	460.000	EUR	277.511	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	2.657,42	0,01
NZD	480.000	EUR	269.056	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	2.412,46	0,01
USD	232.210	KRW	308.310.000	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	2.100,82	0,00
EUR	243.424	GBP	210.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	2.044,90	0,00
USD	341.611	EUR	320.590	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.862,87	0,00
AUD	330.000	EUR	199.310	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	1.680,37	0,00
EUR	236.534	JPY	37.039.758	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.626,98	0,00
USD	101.814	EUR	94.587	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.516,91	0,00
USD	173.941	TWD	5.520.000	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	1.441,10	0,00
EUR	127.203	GBP	109.181	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.404,53	0,00
GBP	500.000	EUR	573.326	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	1.385,53	0,00
HUF	63.800.000	EUR	160.670	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	1.028,55	0,00
CAD	320.000	EUR	222.013	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	1.025,74	0,00
USD	50.860	EUR	47.033	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	974,56	0,00
EUR	118.096	GBP	101.668	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	953,45	0,00
EUR	134.844	JPY	21.115.776	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	927,52	0,00
NZD	70.000	EUR	38.717	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	872,60	0,00
SEK	550.000	EUR	47.138	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	687,53	0,00
USD	58.471	EUR	54.538	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	654,31	0,00
EUR	58.101	GBP	49.869	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	641,53	0,00
USD	50.278	EUR	46.843	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	615,53	0,00
EUR	83.043	JPY	13.003.978	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	571,20	0,00
USD	32.446	EUR	30.206	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	420,87	0,00
EUR	57.867	GBP	50.000	Barclays Bank Ireland PLC	15 dicembre 2023	395,69	0,00
SEK	207.866	USD	18.731	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	390,35	0,00
EUR	55.340	JPY	8.665.820	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	380,65	0,00
EUR	270.411	JPY	42.290.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	346,15	0,00
CAD	16.204	EUR	11.033	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	282,28	0,00
EUR	30.956	GBP	26.650	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	249,92	0,00
USD	35.496	EUR	33.265	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	240,46	0,00
SEK	77.944	EUR	6.584	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	192,23	0,00
SEK	80.059	GBP	5.881	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	183,78	0,00
USD	8.598	EUR	7.951	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	164,74	0,00
CAD	13.892	EUR	9.555	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	145,61	0,00
EUR	13.413	GBP	11.526	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	132,38	0,00
AUD	9.235	EUR	5.499	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	130,57	0,00
SEK	44.358	EUR	3.727	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	129,32	0,00
EUR	238.966	JPY	37.400.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	128,88	0,00
SEK	71.908	EUR	6.135	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	116,30	0,00
EUR	16.871	JPY	2.641.947	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	116,05	0,00
NZD	5.178	EUR	2.832	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	105,16	0,00
EUR	12.560	GBP	10.813	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	101,40	0,00
NZD	5.947	EUR	3.273	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	99,75	0,00
USD	3.858	EUR	3.567	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	73,92	0,00
CAD	4.014	EUR	2.739	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	64,66	0,00
EUR	7.766	JPY	1.216.065	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	53,42	0,00
CAD	2.973	EUR	2.028	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	47,85	0,00
AUD	3.253	EUR	1.940	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	43,03	0,00
SEK	15.276	EUR	1.285	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42,82	0,00
NZD	2.008	EUR	1.098	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,78	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti di cambio a termine - (1,25%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
SEK	12.578	EUR	1.057	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	36,67	0,00
SEK	14.516	EUR	1.225	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	36,56	0,00
NZD	2.056	EUR	1.130	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,79	0,00
AUD	1.863	EUR	1.106	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29,36	0,00
SEK	10.862	JPY	144.427	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	28,31	0,00
AUD	9.852	EUR	5.977	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,94	0,00
EUR	3.299	GBP	2.840	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26,63	0,00
CAD	1.479	EUR	1.009	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23,80	0,00
CAD	1.477	EUR	1.008	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23,78	0,00
EUR	37.352	DKK	278.323	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,42	0,00
NZD	1.984	EUR	1.105	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	19,95	0,00
GBP	143.803	EUR	165.672	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,13	0,00
CAD	4.630	EUR	3.218	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,24	0,00
SEK	6.366	CAD	772	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,49	0,00
EUR	1.241	GBP	1.066	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,25	0,00
SEK	47.349	EUR	4.105	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,52	0,00
NZD	1.859	EUR	1.043	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,08	0,00
SEK	3.681	EUR	309	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,73	0,00
AUD	2.037	EUR	1.233	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,30	0,00
NZD	514	EUR	283	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,11	0,00
CAD	2.466	EUR	1.714	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,54	0,00
SEK	4.170	AUD	581	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,26	0,00
AUD	1.055	EUR	636	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,58	0,00
AUD	2.546	EUR	1.545	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,55	0,00
EUR	11.620	DKK	86.585	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,98	0,00
GBP	47.737	EUR	54.997	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6,02	0,00
CAD	1.653	EUR	1.149	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,21	0,00
EUR	6.960	DKK	51.861	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,18	0,00
GBP	26.285	EUR	30.282	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,31	0,00
CAD	1.675	EUR	1.166	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,24	0,00
SEK	1.928	NZD	291	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,85	0,00
CAD	11.817	EUR	8.249	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,84	0,00
JPY	488.175	EUR	3.093	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,78	0,00
EUR	4.543	DKK	33.849	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,72	0,00
GBP	19.630	EUR	22.615	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,48	0,00
EUR	3.169	DKK	23.615	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,90	0,00
CAD	398	EUR	276	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,59	0,00
SEK	567	DKK	357	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,40	0,00
GBP	10.914	EUR	12.574	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,38	0,00
GBP	6.888	EUR	7.935	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,87	0,00
EUR	880	DKK	6.556	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,52	0,00
GBP	2.284	EUR	2.631	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,29	0,00
EUR	467	DKK	3.482	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,28	0,00
GBP	1.962	EUR	2.260	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,25	0,00
GBP	1.879	EUR	2.165	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,24	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**240.350,08**	**0,51**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	120	INR	10.000	Morgan Stanley Europe SE	15 dicembre 2023	(0,05)	(0,00)
EUR	62	SEK	717	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,17)	(0,00)
GBP	82	SEK	1.094	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,25)	(0,00)
DKK	214	SEK	334	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,33)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti di cambio a termine - (1,25%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
DKK	8.308	EUR	1.115	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,57)	(0,00)
NZD	173	SEK	1.141	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,85)	(0,00)
NZD	1.907	EUR	1.083	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,12)	(0,00)
CLP	60.000	USD	68	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	(1,45)	(0,00)
GBP	9.391	EUR	10.822	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,73)	(0,00)
CAD	3.091	EUR	2.161	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,40)	(0,00)
AUD	348	SEK	2.467	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,42)	(0,00)
IDR	4.540.000	USD	297	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	(3,50)	(0,00)
JPY	184.054	EUR	1.171	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,78)	(0,00)
CAD	460	SEK	3.766	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,46)	(0,00)
CAD	1.750	EUR	1.231	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,23)	(0,00)
JPY	273.696	EUR	1.747	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,89)	(0,00)
JPY	86.231	SEK	6.417	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,97)	(0,00)
GBP	1.050	EUR	1.221	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,78)	(0,00)
JPY	783.264	EUR	4.980	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,64)	(0,00)
GBP	2.438	EUR	2.824	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15,70)	(0,00)
CAD	4.543	EUR	3.196	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(23,95)	(0,00)
GBP	1.538	EUR	1.797	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(24,34)	(0,00)
JPY	26.550.000	EUR	169.575	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(26,06)	(0,00)
JPY	2.624.087	EUR	16.669	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27,42)	(0,00)
EUR	76.639	CAD	110.000	BofA Securities Europe SA	15 dicembre 2023	(30,87)	(0,00)
USD	29.799	EUR	28.159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31,21)	(0,00)
DKK	490.000	EUR	65.803	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(39,19)	(0,00)
GBP	17.453	EUR	20.152	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,14)	(0,00)
GBP	2.705	EUR	3.162	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(44,74)	(0,00)
EUR	1.621	NZD	2.944	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(48,88)	(0,00)
GBP	7.880	EUR	9.130	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(50,76)	(0,00)
EUR	2.986	AUD	4.990	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(55,86)	(0,00)
GBP	6.886	EUR	8.000	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(64,90)	(0,00)
GBP	3.515	SEK	47.361	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(67,72)	(0,00)
EUR	2.145	SEK	25.456	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(68,05)	(0,00)
EUR	2.866	NZD	5.206	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(86,43)	(0,00)
EUR	6.383	AUD	10.668	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(119,43)	(0,00)
GBP	19.258	EUR	22.313	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(124,05)	(0,00)
GBP	11.397	EUR	13.260	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(127,95)	(0,00)
EUR	4.118	SEK	48.871	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(130,65)	(0,00)
EUR	4.624	CAD	6.811	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(132,37)	(0,00)
GBP	9.651	EUR	11.279	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(159,57)	(0,00)
USD	11.163	SEK	123.149	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(169,35)	(0,00)
GBP	12.454	EUR	14.546	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(197,02)	(0,00)
EUR	188.047	USD	200.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(201,99)	(0,00)
GBP	18.607	EUR	21.648	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(208,89)	(0,00)
EUR	9.812	CAD	14.453	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(280,90)	(0,00)
EUR	10.077	SEK	119.297	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(294,21)	(0,00)
GBP	19.960	EUR	23.314	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(315,76)	(0,00)
EUR	10.597	NZD	19.248	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(319,58)	(0,00)
USD	98.889	EUR	93.680	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(336,91)	(0,00)
CHF	250.000	EUR	259.730	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(350,69)	(0,00)
EUR	20.617	AUD	34.457	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(385,72)	(0,00)
EUR	13.579	SEK	161.147	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(430,81)	(0,00)
EUR	15.087	NZD	27.403	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(454,97)	(0,00)
GBP	34.144	EUR	39.905	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(564,53)	(0,00)
EUR	32.022	AUD	53.517	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(599,08)	(0,00)
GBP	100.298	EUR	116.210	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(646,06)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti di cambio a termine - (1,25%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	20.626	SEK	244.779	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(654,39)	(0,00)
EUR	23.932	NZD	43.469	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(721,74)	(0,00)
EUR	240.564	GBP	210.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(815,02)	(0,00)
EUR	424.469	GBP	370.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(817,81)	(0,00)
JPY	35.370.000	EUR	226.764	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(890,81)	(0,00)
EUR	32.833	CAD	48.364	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(939,95)	(0,00)
EUR	52.027	AUD	86.951	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(973,34)	(0,00)
EUR	33.492	SEK	397.471	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.062,60)	(0,00)
GBP	101.298	EUR	117.980	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.263,94)	(0,00)
EUR	41.939	NZD	76.176	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.264,78)	(0,00)
EUR	48.623	CAD	71.623	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.392,00)	(0,00)
EUR	130.293	USD	140.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(1.481,62)	(0,00)
EUR	47.943	SEK	570.000	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	(1.621,79)	(0,00)
EUR	89.345	AUD	149.319	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.671,49)	(0,00)
GBP	107.246	EUR	125.267	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.696,62)	(0,00)
EUR	57.341	SEK	680.501	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.819,26)	(0,01)
EUR	79.031	CAD	116.414	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.262,52)	(0,01)
EUR	194.752	USD	210.000	Morgan Stanley Europe SE	15 dicembre 2023	(2.910,13)	(0,01)
EUR	185.930	NOK	2.140.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(3.759,27)	(0,01)
EUR	127.132	NZD	230.918	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.833,98)	(0,01)
EUR	137.715	CAD	202.856	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.942,54)	(0,01)
EUR	145.554	USD	158.421	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.982,69)	(0,01)
EUR	270.354	NOK	3.100.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(4.429,16)	(0,01)
EUR	272.582	AUD	455.553	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.099,52)	(0,01)
GBP	360.000	EUR	419.260	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(5.467,42)	(0,01)
EUR	174.773	SEK	2.074.127	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.544,98)	(0,01)
EUR	869.594	USD	930.000	Société Générale	15 dicembre 2023	(5.765,54)	(0,01)
EUR	229.575	SEK	2.730.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(7.812,22)	(0,02)
EUR	324.876	USD	353.596	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.889,36)	(0,02)
EUR	421.956	CAD	621.549	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12.079,88)	(0,03)
EUR	546.410	AUD	920.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(13.927,00)	(0,03)
EUR	889.971	CAD	1.310.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(23.094,37)	(0,05)
EUR	1.052.750	USD	1.145.815	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(28.805,65)	(0,07)
EUR	1.598.769	USD	1.740.104	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(43.746,01)	(0,10)
EUR	2.545.362	USD	2.770.377	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(69.646,95)	(0,16)
EUR	4.441.905	USD	4.834.579	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(121.540,73)	(0,29)
EUR	13.596.618	USD	14.798.586	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(372.034,69)	(0,87)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(775.041,07)**	**(1,76)**

Contratti swap - 0,32%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	Swap su tassi di inflazione						
1.500.000	2,267%	Variabile	USD	15 gennaio 2026	J.P. Morgan SE	15.625,39	0,04
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INFLAZIONE						**15.625,39**	**0,04**
	Swap su tassi di interesse						
3.970.000	3,230%	Variabile	EUR	21 giugno 2028	J.P. Morgan SE	28.723,98	0,07
2.070.000	2,564%	Variabile	EUR	21 giugno 2053	J.P. Morgan SE	196.431,59	0,46
1.040.000	2,170%	Variabile	EUR	21 giugno 2073	J.P. Morgan SE	153.270,45	0,36
1.740.000	3,230%	Variabile	USD	21 giugno 2053	J.P. Morgan SE	211.154,60	0,49

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Contratti swap - 0,32% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse (segue)						
870.000	3,180%	Variabile	EUR	21 giugno 2032	J.P. Morgan SE	10.843,92	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**600.424,54**	**1,41**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**616.049,93**	**1,45**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Swap su tassi di interesse						
9.040.000	Variabile	3,111%	EUR	21 giugno 2033	J.P. Morgan SE	(182.763,58)	(0,43)
2.330.000	Variabile	2,904%	EUR	21 giugno 2043	J.P. Morgan SE	(136.329,56)	(0,32)
3.480.000	Variabile	3,610%	USD	21 giugno 2033	J.P. Morgan SE	(160.528,82)	(0,38)
10.000	Variabile	3,639%	GBP	21 giugno 2033	J.P. Morgan SE	(609,24)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INTERESSE						**(480.231,20)**	**(1,13)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(480.231,20)**	**(1,13)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**135.818,73**	**0,32**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**40.479.135,59**	**94,96**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**2.151.105,02**	**5,04**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**42.630.240,61**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 98,42%						
Australia						
500.000	Santos Finance Ltd.	USD	5,250%	13 marzo 2029	465.326,57	0,44
253.000	Santos Finance Ltd.	USD	3,649%	29 aprile 2031	202.659,07	0,19
600.000	Scentre Group Trust 2[a]	USD	5,125%	24 settembre 2080	500.942,65	0,47
400.000	Westpac Banking Corp.[a]	USD	4,110%	24 luglio 2034	345.458,37	0,32
400.000	Westpac Banking Corp.[a]	USD	2,668%	15 novembre 2035	299.457,46	0,28
					1.813.844,12	1,70
Austria						
600.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,100%	16 novembre 2028	534.382,56	0,50
700.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,875%	15 novembre 2032	610.478,33	0,57
					1.144.860,89	1,07
Belgio						
600.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17 marzo 2036	546.705,87	0,51
500.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	6 dicembre 2031	518.285,62	0,49
500.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,875%	25 aprile 2033	515.187,96	0,48
					1.580.179,45	1,48
Bermuda						
200.000	Star Energy Geothermal Darajat II / Star Energy Geothermal Salak	USD	4,850%	14 ottobre 2038	170.879,01	0,16
Canada						
500.000	Canadian National Railway Co.	USD	4,400%	5 agosto 2052	413.484,58	0,39
700.000	Toronto-Dominion Bank/The	USD	4,456%	8 giugno 2032	628.361,20	0,59
					1.041.845,78	0,98
Isole Cayman						
600.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,875%	21 aprile 2033	558.722,79	0,52
400.000	Meituan[b]	USD	ZCP	27 aprile 2028	330.294,84	0,31
					889.017,63	0,83
Danimarca						
900.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	1 luglio 2029	797.119,28	0,75
Finlandia						
500.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	4,750%	1 giugno 2030	518.576,35	0,49
Francia						
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,250%	3 giugno 2030	427.427,21	0,40
1.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	2,125%	23 gennaio 2027	1.200.067,88	1,13
500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,875%	11 luglio 2030	427.096,50	0,40
1.100.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	1,125%	15 gennaio 2032	1.006.163,77	0,94
700.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	EUR	4,250%	18 marzo 2030	721.280,63	0,68
620.000	TotalEnergies SE[a],[c]	EUR	1,750%	Irredimibili	641.774,23	0,60
200.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,000%	29 giugno 2032	171.165,90	0,16
					4.594.976,12	4,31
Germania						
700.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	5,875%	26 agosto 2043	754.535,80	0,71
800.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	9 settembre 2080	759.995,75	0,71
400.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26 maggio 2049	383.609,78	0,36
200.000	Robert Bosch GmbH	EUR	4,000%	2 giugno 2035	204.382,07	0,19
500.000	RWE AG	EUR	2,750%	24 maggio 2030	481.208,48	0,45
325.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29 novembre 2025	322.781,58	0,30
300.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,250%	10 giugno 2024	311.189,25	0,29
300.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	4,375%	3 maggio 2028	312.589,20	0,30
148.000	Volkswagen Financial Services AG	EUR	2,250%	16 ottobre 2026	149.111,33	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,42% (segue)						
Germania (segue)						
453.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	1,625%	15 agosto 2025	457.922,25	0,43
					4.137.325,49	3,88
Hong Kong						
300.000	Lenovo Group Ltd.	USD	3,421%	2 novembre 2030	244.854,95	0,23
India						
283.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11 aprile 2028	275.757,51	0,26
900.000	Reliance Industries Ltd.	USD	2,875%	12 gennaio 2032	716.386,29	0,67
					992.143,80	0,93
Irlanda						
2.150.000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3,300%	30 gennaio 2032	1.711.644,28	1,60
500.000	ESB Finance DAC	EUR	4,000%	3 maggio 2032	520.044,87	0,49
250.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.[a]	EUR	1,875%	17 settembre 2050	211.707,73	0,20
					2.443.396,88	2,29
Isle Of Man						
400.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24 gennaio 2027	368.850,07	0,35
Italia						
200.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,625%	25 gennaio 2028	186.557,34	0,18
800.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2,000%	15 gennaio 2030	707.948,74	0,66
1.200.000	Eni SpA	USD	4,250%	9 maggio 2029	1.119.830,26	1,05
450.000	Intesa Sanpaolo SpA	USD	4,000%	23 settembre 2029	383.000,88	0,36
400.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	418.045,82	0,39
					2.815.383,04	2,64
Giappone						
400.000	Asahi Mutual Life Insurance Co.[a],[c]	USD	4,100%	Irredimibili	328.000,00	0,31
300.000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.[a],[c]	USD	5,000%	Irredimibili	290.264,36	0,27
305.000	Mizuho Financial Group, Inc.	USD	2,564%	13 settembre 2031	230.726,47	0,22
250.000	Nippon Life Insurance Co.[a]	USD	2,750%	21 gennaio 2051	197.781,23	0,19
600.000	Nippon Life Insurance Co.[a]	USD	2,900%	16 settembre 2051	472.589,53	0,44
450.000	Sumitomo Life Insurance Co.[a]	USD	3,375%	15 aprile 2081	373.875,77	0,35
					1.893.237,36	1,78
Lussemburgo						
680.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19 gennaio 2026	685.055,12	0,64
200.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg S.A.	EUR	1,750%	24 aprile 2028	190.890,88	0,18
300.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	3 settembre 2030	243.247,41	0,23
					1.119.193,41	1,05
Paesi Bassi						
135.000	Alliander NV[a],[c]	EUR	1,625%	Irredimibili	132.694,42	0,13
1.185.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[a]	USD	5,750%	15 agosto 2050	1.139.404,53	1,07
300.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	264.051,50	0,25
300.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	2 dicembre 2029	313.518,98	0,29
300.000	DSM BV	EUR	0,250%	23 giugno 2028	270.549,21	0,25
450.000	E.ON International Finance BV	EUR	1,250%	19 ottobre 2027	429.869,67	0,40
419.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	13 ottobre 2025	424.835,91	0,40
400.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21 settembre 2029	372.009,59	0,35
385.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[a],[c]	EUR	2,600%	Irredimibili	381.387,15	0,36
500.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17 giugno 2036	337.950,73	0,32
300.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	26 maggio 2031	292.251,73	0,27
400.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,750%	23 maggio 2034	418.197,50	0,39
300.000	LYB International Finance II BV	EUR	1,625%	17 settembre 2031	254.848,46	0,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,42% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
500.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12 giugno 2031	516.688,09	0,49
700.000	Repsol International Finance BV[(a),(c)]	EUR	2,500%	Irredimibili	653.347,32	0,61
500.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	558.653,00	0,52
200.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(c)]	EUR	3,875%	Irredimibili	187.263,10	0,18
500.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,500%	14 settembre 2029	407.636,35	0,38
					7.355.157,24	6,90
Portogallo						
600.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10 maggio 2027	602.506,56	0,56
Singapore						
1.000.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4,650%	19 maggio 2030	956.758,87	0,90
750.000	United Overseas Bank Ltd.[(a)]	USD	3,863%	7 ottobre 2032	689.452,91	0,64
					1.646.211,78	1,54
Corea del Sud						
300.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.[(a)]	USD	3,379%	4 febbraio 2032	266.936,18	0,25
700.000	Korea Southern Power Co. Ltd.	USD	5,375%	21 settembre 2026	695.701,41	0,65
350.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,500%	12 aprile 2028	335.563,38	0,32
250.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000%	23 aprile 2029	223.080,96	0,21
300.000	SK On Co. Ltd.	USD	5,375%	11 maggio 2026	297.474,25	0,28
					1.818.756,18	1,71
Spagna						
500.000	Abertis Infraestructuras S.A.	GBP	3,375%	27 novembre 2026	562.800,52	0,53
1.000.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	5,000%	19 luglio 2029	1.055.276,10	0,99
500.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	2,250%	17 aprile 2030	499.989,99	0,47
400.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	6,125%	30 maggio 2034	420.807,25	0,39
					2.538.873,86	2,38
Thailandia						
200.000	Muang Thai Life Assurance PCL[(a)]	USD	3,552%	27 gennaio 2037	177.019,90	0,17
Regno Unito						
1.000.000	British Telecommunications PLC	GBP	3,125%	21 novembre 2031	1.006.422,38	0,94
250.000	Cadent Finance PLC	GBP	2,750%	22 settembre 2046	169.610,54	0,16
500.000	Informa PLC	EUR	2,125%	6 ottobre 2025	507.018,10	0,48
600.000	National Grid Electricity Distribution East Midlands PLC	EUR	3,530%	20 settembre 2028	611.914,29	0,57
141.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	GBP	2,750%	27 aprile 2030	141.637,61	0,13
					2.436.602,92	2,28
Stati Uniti						
2.000.000	AbbVie, Inc.	USD	3,200%	21 novembre 2029	1.764.580,70	1,65
1.150.000	AbbVie, Inc.	USD	4,050%	21 novembre 2039	938.878,32	0,88
1.350.000	Air Lease Corp.	USD	3,125%	1 dicembre 2030	1.098.273,95	1,03
1.150.000	American Express Co.[(a)]	USD	4,989%	26 maggio 2033	1.050.331,21	0,98
1.100.000	American Tower Corp.	USD	2,300%	15 settembre 2031	833.781,10	0,78
1.000.000	Amgen, Inc.	USD	3,000%	15 gennaio 2052	604.583,43	0,57
1.500.000	Amgen, Inc.	USD	4,400%	22 febbraio 2062	1.112.250,81	1,04
100.000	AT&T, Inc.	USD	4,850%	1 marzo 2039	84.430,05	0,08
1.750.000	Bank of America Corp.[(a)]	USD	1,197%	24 ottobre 2026	1.580.900,74	1,48
500.000	Bank of America Corp.[(a)]	USD	1,734%	22 luglio 2027	443.074,30	0,42
700.000	Baxter International, Inc.	USD	2,539%	1 febbraio 2032	542.106,71	0,51
2.000.000	Boardwalk Pipelines LP	USD	4,450%	15 luglio 2027	1.882.783,84	1,77
350.000	Brixmor Operating Partnership LP	USD	4,050%	1 luglio 2030	305.625,05	0,29
550.000	Broadcom, Inc.	USD	2,450%	15 febbraio 2031	429.412,80	0,40
1.200.000	Capital One Financial Corp.[(a)]	USD	3,273%	1 marzo 2030	1.003.801,03	0,94
1.292.000	Citigroup, Inc.[(a)]	USD	1,122%	28 gennaio 2027	1.150.344,80	1,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,42% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
600.000	Citizens Financial Group, Inc.	USD	3,250%	30 aprile 2030	484.011,57	0,45
300.000	Colgate-Palmolive Co.	USD	3,250%	15 agosto 2032	261.525,10	0,25
250.000	Comcast Corp.	USD	3,300%	1 aprile 2027	232.841,08	0,22
1.500.000	Comcast Corp.	USD	2,887%	1 novembre 2051	884.250,29	0,83
1.500.000	CVS Health Corp.	USD	2,700%	21 agosto 2040	949.535,64	0,89
1.100.000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5,300%	1 ottobre 2029	1.067.252,13	1,00
350.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	3,125%	24 marzo 2031	291.879,94	0,27
1.200.000	Equinix, Inc.	USD	3,200%	18 novembre 2029	1.025.157,78	0,96
600.000	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	5,150%	15 maggio 2053	539.360,45	0,51
1.000.000	Exelon Corp.	USD	5,150%	15 marzo 2028	981.480,49	0,92
1.500.000	Fifth Third Bancorp[a]	USD	6,361%	27 ottobre 2028	1.487.073,50	1,39
850.000	HCA, Inc.	USD	3,500%	1 settembre 2030	720.113,15	0,68
740.000	Intel Corp.	USD	5,700%	10 febbraio 2053	693.703,55	0,65
2.500.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,000%	15 settembre 2027	2.365.689,08	2,22
1.667.000	Intuit, Inc.	USD	5,500%	15 settembre 2053	1.601.253,52	1,50
2.000.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	1,470%	22 settembre 2027	1.750.482,18	1,64
3.000.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,069%	1 giugno 2029	2.526.799,65	2,37
500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,956%	13 maggio 2031	411.565,76	0,39
880.000	Kenvue, Inc.	USD	5,050%	22 marzo 2053	797.323,30	0,75
1.787.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3,950%	15 aprile 2029	1.647.759,39	1,55
1.500.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	3,750%	1 aprile 2032	1.298.579,61	1,22
900.000	LYB International Finance III LLC	USD	3,375%	1 ottobre 2040	612.244,95	0,57
1.700.000	M&T Bank Corp.[a]	USD	5,053%	27 gennaio 2034	1.472.939,48	1,38
425.000	Merck & Co., Inc.	USD	1,700%	10 giugno 2027	376.402,81	0,35
975.000	Merck & Co., Inc.	USD	2,150%	10 dicembre 2031	769.601,45	0,72
2.000.000	Morgan Stanley[a]	USD	5,123%	1 febbraio 2029	1.926.876,36	1,81
1.700.000	Morgan Stanley[a]	USD	1,794%	13 febbraio 2032	1.258.337,35	1,18
1.300.000	Morgan Stanley[a]	USD	5,948%	19 gennaio 2038	1.217.897,58	1,14
500.000	MSCI, Inc.	USD	3,875%	15 febbraio 2031	423.792,31	0,40
1.500.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	5,000%	28 febbraio 2030	1.432.753,23	1,34
2.000.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	6,125%	1 gennaio 2031	1.970.961,14	1,85
1.650.000	Oracle Corp.	USD	3,950%	25 marzo 2051	1.130.811,64	1,06
300.000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	4,900%	15 febbraio 2045	226.612,20	0,21
75.000	Prudential Financial, Inc.	USD	3,935%	7 dicembre 2049	53.917,40	0,05
1.000.000	QUALCOMM, Inc.	USD	4,500%	20 maggio 2052	814.972,83	0,76
1.650.000	Sammons Financial Group, Inc.	USD	4,450%	12 maggio 2027	1.510.251,65	1,42
380.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	2,875%	24 luglio 2037	342.575,20	0,32
800.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	767.020,22	0,72
1.500.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3,500%	15 aprile 2031	1.266.928,70	1,19
1.500.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,375%	15 aprile 2040	1.204.724,43	1,13
1.700.000	Toll Brothers Finance Corp.	USD	3,800%	1 novembre 2029	1.485.254,62	1,39
1.500.000	Truist Financial Corp.[a]	USD	5,122%	26 gennaio 2034	1.340.648,64	1,26
1.500.000	US Bancorp[a]	USD	2,491%	3 novembre 2036	1.049.585,34	0,98
728.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	4,100%	15 aprile 2050	452.204,92	0,42
1.350.000	Webster Financial Corp.	USD	4,375%	15 febbraio 2024	1.327.864,52	1,25

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 98,42% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
590.000	Xcel Energy, Inc.	USD	4,600%	1 giugno 2032	535.142,47	0,50
					61.813.117,44	57,96
TOTALE OBBLIGAZIONI					**104.953.929,51**	**98,42**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**104.953.929,51**	**98,42**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**104.953.929,51**	**98,42**

Contratti futures - (0,13%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	EUR				
(5)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	612.751,55	5.505,50	0,01
(6)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	817.185,58	15.627,15	0,01
(1)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Short	129.548,65	7.644,17	0,01
			1.559.485,78	28.776,82	0,03
	USD				
(86)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	9.293.375,00	154.968,75	0,14
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**183.745,57**	**0,17**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	CAD				
29	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2023	Long	2.469.504,44	(66.279,59)	(0,06)
	EUR				
3	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Long	333.474,48	(1.111,69)	0,00
	GBP				
12	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	1.379.123,80	(7.909,16)	(0,01)
	USD				
13	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	2.635.242,19	(6.093,75)	(0,01)
35	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	3.687.578,13	(25.703,13)	(0,02)
31	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Long	3.679.312,50	(217.868,09)	(0,20)
			10.002.132,82	(249.664,97)	(0,23)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(324.965,41)**	**(0,30)**

Contratti di cambio a termine - (0,79%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
GBP	1.965.000	USD	2.389.957	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	10.083,66	0,01
AUD	419.000	USD	268.254	Barclays Bank Ireland PLC	29 dicembre 2023	3.025,90	0,00
USD	53.145	PLN	220.265	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.703,93	0,00
USD	78.032	EUR	72.058	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.692,65	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (ex NN)

Contratti di cambio a termine - (0,79%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	62.930	EUR	58.113	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.365,05	0,00
USD	62.134	PLN	268.596	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	625,42	0,00
CHF	245.000	USD	270.002	Société Générale	29 dicembre 2023	555,88	0,00
EUR	113.951	USD	120.777	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	397,25	0,00
USD	30.054	EUR	28.011	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	378,23	0,00
USD	193.718	PLN	844.633	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	296,56	0,00
USD	17.522	EUR	16.330	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	221,80	0,00
USD	10.536	EUR	9.817	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	135,92	0,00
USD	15.140	EUR	14.177	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	120,31	0,00
USD	6.096	EUR	5.641	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	120,03	0,00
USD	4.677	PLN	19.986	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	100,70	0,00
USD	3.128	EUR	2.888	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	67,85	0,00
USD	7.475	EUR	6.994	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	65,30	0,00
USD	6.483	EUR	6.071	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	51,52	0,00
USD	2.095	EUR	1.935	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	45,43	0,00
USD	3.597	EUR	3.353	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	45,28	0,00
USD	3.007	EUR	2.796	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	44,42	0,00
USD	2.263	EUR	2.104	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	33,43	0,00
PLN	13.990	USD	3.174	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	30,73	0,00
USD	1.244	EUR	1.165	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,91	0,00
USD	184	EUR	170	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,99	0,00
USD	104	EUR	97	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,04	0,00
USD	40	EUR	38	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,51	0,00
EUR	62	USD	66	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	0,48	0,00
USD	32	EUR	30	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,40	0,00
USD	28	EUR	26	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,36	0,00
USD	24	EUR	22	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,31	0,00
USD	24	EUR	22	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,30	0,00
USD	16	EUR	15	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,26	0,00
USD	20	EUR	19	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,24	0,00
EUR	27	USD	28	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,21	0,00
USD	24	EUR	22	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,17	0,00
USD	10	EUR	9	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,13	0,00
EUR	42	USD	45	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,10	0,00
USD	12	EUR	11	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,10	0,00
USD	10	EUR	9	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,08	0,00
USD	10	EUR	10	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,07	0,00
USD	4	EUR	4	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,06	0,00
USD	4	EUR	3	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,05	0,00
EUR	18	USD	19	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	0,05	0,00
USD	4	EUR	4	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,03	0,00
USD	4	EUR	4	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,03	0,00
USD	1	EUR	1	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,01	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**22.226,14**	**0,01**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	3	EUR	3	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)
USD	21	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)
USD	67	EUR	63	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
USD	19	EUR	18	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,04)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (ex NN)

Contratti di cambio a termine - (0,79%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	45	EUR	42	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(0,11)	(0,00)
USD	28	EUR	27	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(0,20)	(0,00)
EUR	15	USD	16	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,35)	(0,00)
EUR	49	USD	52	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,41)	(0,00)
USD	66	EUR	62	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,47)	(0,00)
EUR	72	USD	78	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,22)	(0,00)
EUR	107	USD	114	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,38)	(0,00)
USD	4.146	EUR	3.916	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,03)	(0,00)
CAD	4.771.000	USD	3.534.130	Barclays Bank Ireland PLC	29 dicembre 2023	(18,85)	(0,00)
USD	3.173	PLN	13.990	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31,15)	(0,00)
PLN	29.984	USD	6.943	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(76,69)	(0,00)
JPY	71.697.000	USD	488.261	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(540,63)	(0,00)
PLN	184.989	USD	43.003	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(640,11)	(0,00)
USD	1.350.310	EUR	1.273.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(3.387,02)	(0,00)
EUR	237.275	USD	256.976	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.603,47)	(0,00)
EUR	351.590	USD	380.782	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.303,12)	(0,01)
EUR	7.109.081	USD	7.699.348	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(167.887,62)	(0,16)
EUR	7.986.401	USD	8.649.512	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(188.606,38)	(0,17)
PLN	39.337.262	USD	9.496.249	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(488.009,39)	(0,46)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(863.111,65)**	**(0,80)**

Contratti swap - (0,09)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	Credit Default Swap						
8.000.000	1,000%	CDX North America Investment Grade Serie 41 Versione 1	USD	20 dicembre 2028	J.P. Morgan SE	(97.557,60)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**(97.557,60)**	**(0,09)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(97.557,60)**	**(0,09)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**(97.557,60)**	**(0,09)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**103.874.266,56**	**97,41**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**2.764.066,50**	**2,59**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**106.638.333,06**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 84,37%						
Angola						
200.000	Angolan Government International Bond	USD	9,375%	8 maggio 2048	139.250,50	0,17
Argentina						
150.000	AES Argentina Generacion S.A.	USD	7,750%	2 febbraio 2024	125.757,72	0,16
150.000	Transportadora de Gas del Sur S.A.	USD	6,750%	2 maggio 2025	132.928,08	0,17
135.000	YPF S.A.	USD	8,500%	28 luglio 2025	114.060,50	0,14
					372.746,30	0,47
Australia						
333.000	Santos Finance Ltd.	USD	3,649%	29 aprile 2031	251.939,54	0,32
Austria						
200.000	Benteler International AG	EUR	9,375%	15 maggio 2028	202.750,00	0,25
300.000	Erste Group Bank AG[(a)]	EUR	4,000%	16 gennaio 2031	292.625,03	0,37
					495.375,03	0,62
Bahamas						
315.000	Bahamas Government International Bond	USD	8,950%	15 ottobre 2032	255.414,64	0,32
250.000	Intercorp Peru Ltd.	USD	3,875%	15 agosto 2029	196.154,75	0,24
					451.569,39	0,56
Bahrein						
220.000	Bahrain Government International Bond	USD	6,000%	19 settembre 2044	159.930,47	0,20
Belgio						
400.000	KBC Group NV[(a)]	EUR	4,375%	19 aprile 2030	394.335,26	0,49
Benin						
100.000	Benin Government International Bond	EUR	6,875%	19 gennaio 2052	66.627,62	0,08
Bermuda						
200.000	Inkia Energy Ltd.	USD	5,875%	9 novembre 2027	181.020,20	0,23
Brasile						
200.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875%	12 giugno 2030	164.720,51	0,21
200.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750%	12 settembre 2031	159.144,49	0,20
200.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750%	14 gennaio 2050	130.991,51	0,16
200.000	BRF S.A.	USD	5,750%	21 settembre 2050	126.201,69	0,16
					581.058,20	0,73
Isole Vergini Britanniche						
200.000	CAS Capital No 1 Ltd.[(a),(f)]	USD	4,000%	Irredimibili	153.074,72	0,19
200.000	HKT Capital No 4 Ltd.	USD	3,000%	14 luglio 2026	175.029,56	0,22
200.000	Studio City Finance Ltd.	USD	5,000%	15 gennaio 2029	141.921,75	0,18
					470.026,03	0,59
Canada						
300.000	Canacol Energy Ltd.	USD	5,750%	24 novembre 2028	229.194,01	0,29
400.000	Canadian National Railway Co.	USD	4,400%	5 agosto 2052	312.432,26	0,39
785.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29 marzo 2028	716.903,82	0,90
234.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	7,500%	1 aprile 2025	220.217,48	0,27
325.000	Garda World Security Corp.	USD	4,625%	15 febbraio 2027	280.554,42	0,35
150.000	Husky III Holding Ltd.	USD	13,000%	15 febbraio 2025	140.508,50	0,17
					1.899.810,49	2,37
Isole Cayman						
200.000	ABQ Finance Ltd.	USD	1,875%	8 settembre 2025	173.784,11	0,22
200.000	Agile Group Holdings Ltd.[(a),(f)]	USD	13,476%	Irredimibili	8.054,75	0,01
200.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,875%	21 aprile 2033	175.906,43	0,22
363.311	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	USD	6,500%	15 settembre 2024	326.869,14	0,41
200.000	JD.com, Inc.	USD	3,375%	14 gennaio 2030	162.321,20	0,20
200.000	Meituan[(b)]	USD	ZCP	27 aprile 2028	155.983,40	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,37% (segue)						
Isole Cayman (segue)						
200.000	Sands China Ltd.	USD	4,875%	18 giugno 2030	162.972,99	0,20
					1.165.892,02	1,46
Cile						
200.000	AES Andes S.A.[a]	USD	7,125%	26 marzo 2079	178.860,20	0,22
300.000	Chile Government International Bond	USD	3,100%	22 gennaio 2061	161.157,63	0,20
300.000	Telefonica Moviles Chile S.A.	USD	3,537%	18 novembre 2031	212.574,08	0,27
					552.591,91	0,69
Colombia						
300.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875%	15 febbraio 2061	146.848,24	0,18
Costa Rica						
200.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,750%	7 ottobre 2031	181.843,14	0,23
Repubblica Dominicana						
200.000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI S.A.	USD	6,750%	30 marzo 2029	183.425,47	0,23
200.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875%	23 settembre 2032	153.531,86	0,19
					336.957,33	0,42
Ecuador						
36.522	Ecuador Government International Bond[b]	USD	ZCP	31 luglio 2030	10.304,69	0,01
404.300	Ecuador Government International Bond[c]	USD	2,500%	31 luglio 2040	126.091,09	0,16
					136.395,78	0,17
Egitto						
100.000	Egypt Government International Bond	EUR	6,375%	11 aprile 2031	55.866,24	0,07
275.000	Egypt Government International Bond	USD	8,150%	20 novembre 2059	133.855,39	0,17
					189.721,63	0,24
El Salvador						
150.000	El Salvador Government International Bond	USD	7,125%	20 gennaio 2050	91.746,03	0,12
Finlandia						
450.000	Sampo OYJ[a]	EUR	2,500%	3 settembre 2052	344.290,33	0,43
Francia						
200.000	Accor S.A.[a],[f]	EUR	2,625%	Irredimibili	189.500,00	0,24
200.000	Altice France S.A./France	EUR	2,125%	15 febbraio 2025	188.149,01	0,24
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	2 maggio 2030	196.715,35	0,25
500.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	1 settembre 2028	426.816,74	0,53
400.000	Constellium SE	EUR	3,125%	15 luglio 2029	338.543,69	0,42
200.000	Forvia SE	EUR	2,750%	15 febbraio 2027	180.000,00	0,22
400.000	Forvia SE	EUR	3,750%	15 giugno 2028	360.000,00	0,45
300.000	Kapla Holding SAS	EUR	3,375%	15 dicembre 2026	268.444,23	0,34
300.000	Loxam SAS	EUR	3,250%	14 gennaio 2025	294.023,88	0,37
300.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	1 luglio 2028	268.129,44	0,33
200.000	Picard Groupe SAS	EUR	3,875%	1 luglio 2026	185.114,77	0,23
300.000	Quatrim SAS	EUR	5,875%	15 gennaio 2024	266.479,97	0,33
1.380.000	TotalEnergies SE[a],[f]	EUR	1,750%	Irredimibili	1.349.199,77	1,69
200.000	Veolia Environnement S.A.[a],[f]	EUR	2,500%	Irredimibili	163.991,97	0,20
					4.675.108,82	5,84
Germania						
200.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	1 aprile 2027	186.124,53	0,23
300.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29 maggio 2026	280.935,63	0,35
500.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,750%	8 ottobre 2040	393.836,81	0,49
300.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8,750%	15 maggio 2028	309.702,22	0,39
600.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	9 settembre 2080	538.367,72	0,67
600.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26 maggio 2049	543.484,94	0,68
200.000	Schaeffler AG	EUR	3,375%	12 ottobre 2028	180.816,74	0,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,37% (segue)						
Germania (segue)						
200.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15 luglio 2025	193.373,02	0,24
300.000	TUI Cruises GmbH	EUR	6,500%	15 maggio 2026	283.049,34	0,36
400.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16 giugno 2027	338.771,58	0,42
					3.248.462,53	4,06
Grecia						
150.000	Piraeus Bank S.A.[(a)]	EUR	3,875%	3 novembre 2027	139.013,65	0,17
Guatemala						
200.000	Guatemala Government Bond	USD	6,125%	1 giugno 2050	162.755,04	0,20
Ungheria						
200.000	Hungary Government International Bond	USD	6,750%	25 settembre 2052	178.870,32	0,22
India						
200.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,949%	12 febbraio 2030	138.965,45	0,17
200.000	JSW Steel Ltd.	USD	5,050%	5 aprile 2032	152.219,65	0,19
200.000	REC Ltd.	USD	2,750%	13 gennaio 2027	169.457,98	0,21
126.000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5,875%	5 marzo 2027	109.748,30	0,14
					570.391,38	0,71
Indonesia						
450.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	4,000%	30 giugno 2050	274.329,63	0,34
Irlanda						
600.000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3,300%	30 gennaio 2032	451.162,38	0,56
375.000	Castlelake Aviation Finance DAC	USD	5,000%	15 aprile 2027	323.227,61	0,41
1.500.000	Cloverie PLC for Zurich Insurance Co. Ltd.[(a)]	USD	5,625%	24 giugno 2046	1.371.302,67	1,71
					2.145.692,66	2,68
Isle Of Man						
200.000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	USD	6,500%	15 aprile 2040	172.913,06	0,22
250.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24 gennaio 2027	217.739,12	0,27
					390.652,18	0,49
Israele						
200.000	Bank Hapoalim BM[(a)]	USD	3,255%	21 gennaio 2032	161.242,72	0,20
200.000	Energean Israel Finance Ltd.	USD	5,375%	30 marzo 2028	169.517,00	0,21
					330.759,72	0,41
Italia						
1.000.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	5,125%	14 giugno 2033	980.404,62	1,23
200.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	1,875%	9 gennaio 2026	179.153,93	0,22
250.000	Castor SpA	EUR	6,000%	15 febbraio 2029	212.633,34	0,27
400.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	394.848,48	0,49
200.000	Pro-Gest SpA	EUR	3,250%	15 dicembre 2024	137.014,97	0,17
					1.904.055,34	2,38
Costa d'Avorio						
100.000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6,625%	22 marzo 2048	68.675,24	0,09
Jersey, Isole del canale						
300.000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2,625%	31 marzo 2036	220.475,44	0,28
Giordania						
250.000	Jordan Government International Bond	USD	5,850%	7 luglio 2030	209.354,53	0,26
Kazakistan						
300.000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	5,750%	19 aprile 2047	220.446,76	0,28
Lussemburgo						
245.405	Acu Petroleo Luxembourg Sarl	USD	7,500%	13 gennaio 2032	211.890,40	0,26
150.000	Altice France Holding S.A.	EUR	8,000%	15 maggio 2027	85.945,95	0,11
600.000	ARD Finance S.A.	EUR	5,000%	30 giugno 2027	444.711,87	0,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,37% (segue)						
Lussemburgo (segue)						
400.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	1 marzo 2026	333.763,18	0,42
300.000	Lune Holdings Sarl	EUR	5,625%	15 novembre 2028	247.775,48	0,31
270.000	Mexico Remittances Funding Fiduciary Estate Management Sarl	USD	4,875%	15 gennaio 2028	228.419,37	0,28
300.000	Summer BC Holdco B SARL	EUR	5,750%	31 ottobre 2026	275.150,31	0,34
180.000	Vivion Investments Sarl	EUR	7,900%	28 febbraio 2029	134.946,32	0,17
					1.962.602,88	2,45
Malesia						
200.000	Petronas Capital Ltd.	USD	2,480%	28 gennaio 2032	149.144,32	0,19
Mauritius						
200.000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	USD	5,950%	29 luglio 2026	176.003,32	0,22
250.000	HTA Group Ltd./Mauritius	USD	7,000%	18 dicembre 2025	227.489,76	0,28
200.000	Network i2i Ltd.[(a),(f)]	USD	3,975%	Irredimibili	171.900,83	0,22
					575.393,91	0,72
Messico						
235.000	Banco Mercantil del Norte S.A./Grand Cayman[(a),(f)]	USD	6,750%	Irredimibili	215.442,38	0,27
200.000	CIBANCO S.A. Institucion de Banca Multiple Trust CIB/3332	USD	4,375%	22 luglio 2031	141.690,78	0,18
200.000	Grupo KUO SAB De CV	USD	5,750%	7 luglio 2027	169.567,08	0,21
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31 luglio 2047	143.292,47	0,18
35.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,700%	16 febbraio 2032	24.531,66	0,03
350.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,500%	27 giugno 2044	181.549,55	0,23
150.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,950%	28 gennaio 2060	83.676,50	0,10
200.000	Trust Fibra Uno	USD	6,390%	15 gennaio 2050	144.510,63	0,18
					1.104.261,05	1,38
Marocco						
200.000	Morocco Government International Bond	USD	6,500%	8 settembre 2033	185.146,37	0,23
Multinazionale						
178.000	Titan Acquisition Ltd. / Titan Co.-Borrower LLC	USD	7,750%	15 aprile 2026	164.725,16	0,20
400.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	7,875%	1 maggio 2027	325.358,27	0,41
200.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	9,500%	1 giugno 2028	166.393,39	0,21
					656.476,82	0,82
Paesi Bassi						
350.000	Alliander NV[(a),(f)]	EUR	1,625%	Irredimibili	324.932,78	0,41
350.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[(a)]	USD	5,750%	15 agosto 2050	317.858,78	0,40
830.000	Atradius Finance BV[(a)]	EUR	5,250%	23 settembre 2044	817.890,14	1,02
250.000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8,000%	18 settembre 2027	197.752,19	0,25
300.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	5,000%	20 febbraio 2035	288.131,36	0,36
200.000	Metinvest BV	USD	7,650%	1 ottobre 2027	122.491,91	0,15
300.000	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10 agosto 2030	253.516,55	0,32
300.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15 luglio 2026	271.944,39	0,34
200.000	Prosus NV	USD	4,027%	3 agosto 2050	108.146,68	0,14
300.000	Sartorius Finance BV	EUR	4,875%	14 settembre 2035	296.423,43	0,37
200.000	Sigma Holdco BV	EUR	5,750%	15 maggio 2026	166.827,28	0,21
200.000	Telefonica Europe BV[(a),(f)]	EUR	6,750%	Irredimibili	197.722,26	0,25
1.210.000	TenneT Holding BV[(a),(f)]	EUR	2,995%	Irredimibili	1.193.314,52	1,49
200.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	7,375%	15 settembre 2029	203.569,37	0,25

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,37% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
400.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15 agosto 2026	369.303,51	0,46
100.000	Versuni Group BV	EUR	3,125%	15 giugno 2028	79.214,90	0,10
300.000	Vivo Energy Investments BV	USD	5,125%	24 settembre 2027	258.696,43	0,32
400.000	Volkswagen International Finance NV[(a),(f)]	EUR	3,875%	Irredimibili	330.034,11	0,41
300.000	VZ Vendor Financing II BV	EUR	2,875%	15 gennaio 2029	231.765,65	0,29
300.000	ZF Europe Finance BV	EUR	3,000%	23 ottobre 2029	250.538,43	0,31
					6.280.074,67	7,85
Nigeria						
370.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250%	28 settembre 2051	241.532,44	0,30
200.000	SEPLAT Energy PLC	USD	7,750%	1 aprile 2026	161.440,59	0,20
					402.973,03	0,50
Oman						
355.000	Oman Government International Bond	USD	6,750%	17 gennaio 2048	307.672,73	0,39
Pakistan						
200.000	Pakistan Government International Bond	USD	6,875%	5 dicembre 2027	95.757,83	0,12
Panama						
217.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.	USD	5,125%	11 agosto 2061	150.065,53	0,19
200.000	Panama Government International Bond	USD	4,500%	16 aprile 2050	129.137,55	0,16
					279.203,08	0,35
Papua Nuova Guinea						
200.000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375%	4 ottobre 2028	175.658,32	0,22
Paraguay						
200.000	Banco Continental SAECA	USD	2,750%	10 dicembre 2025	171.697,92	0,21
200.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950%	28 aprile 2031	174.616,71	0,22
200.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,600%	13 marzo 2048	153.013,79	0,19
					499.328,42	0,62
Perù						
166.176	Fenix Power Peru S.A.	USD	4,317%	20 settembre 2027	145.242,14	0,18
200.000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	8,550%	18 settembre 2033	191.056,78	0,24
200.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230%	28 luglio 2121	98.595,02	0,12
					434.893,94	0,54
Filippine						
350.000	Philippine Government International Bond	USD	2,650%	10 dicembre 2045	198.744,35	0,25
Qatar						
200.000	Qatar Government International Bond	USD	4,817%	14 marzo 2049	164.181,26	0,21
250.000	QatarEnergy	USD	3,300%	12 luglio 2051	153.173,26	0,19
					317.354,52	0,40
Romania						
280.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,625%	2 dicembre 2040	164.985,62	0,21
Arabia Saudita						
200.000	Saudi Government International Bond	USD	4,875%	18 luglio 2033	179.663,21	0,22
340.000	Saudi Government International Bond	USD	4,500%	26 ottobre 2046	252.871,42	0,32
					432.534,63	0,54
Singapore						
200.000	Continuum Energy Aura Pte Ltd.	USD	9,500%	24 febbraio 2027	188.327,91	0,23
600.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4,650%	19 maggio 2030	542.201,01	0,68
					730.528,92	0,91
Sudafrica						
400.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	7,300%	20 aprile 2052	298.531,12	0,37

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,37% (segue)						
Corea del Sud						
200.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.[a]	USD	3,379%	4 febbraio 2032	168.082,60	0,21
200.000	KT Corp.	USD	1,375%	21 gennaio 2027	165.076,30	0,21
200.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000%	23 aprile 2029	168.561,77	0,21
200.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875%	28 giugno 2028	183.364,92	0,23
200.000	SK On Co. Ltd.	USD	5,375%	11 maggio 2026	187.311,61	0,23
300.000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.[a],[f]	USD	5,250%	Irredimibili	249.588,94	0,31
					1.121.986,14	1,40
Spagna						
220.833	Al Candelaria Spain S.A.	USD	7,500%	15 dicembre 2028	190.756,01	0,24
300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30 maggio 2034	298.092,51	0,37
300.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	1,750%	23 ottobre 2030	243.530,96	0,30
350.000	eDreams ODIGEO S.A.	EUR	5,500%	15 luglio 2027	327.518,99	0,41
300.000	Lorca Telecom Bondco S.A.	EUR	4,000%	18 settembre 2027	278.718,76	0,35
					1.338.617,23	1,67
Sovranazionali						
200.000	Banque Ouest Africaine de Developpement	USD	4,700%	22 ottobre 2031	150.845,64	0,19
Svezia						
100.000	Volvo Car AB	EUR	4,250%	31 maggio 2028	95.271,80	0,12
Svizzera						
300.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,375%	11 gennaio 2031	290.111,32	0,36
Thailandia						
200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a],[f]	USD	5,000%	Irredimibili	177.379,16	0,22
200.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong	USD	5,458%	7 marzo 2028	186.286,73	0,23
					363.665,89	0,45
Turchia						
200.000	Turkey Government International Bond	USD	4,875%	16 aprile 2043	119.476,04	0,15
Emirati Arabi Uniti						
200.000	Alpha Star Holding VII Ltd.	USD	7,750%	27 aprile 2026	189.689,08	0,24
200.000	Emirates Development Bank PJSC	USD	1,639%	15 giugno 2026	169.812,60	0,21
200.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	2,500%	7 novembre 2024	181.822,72	0,23
200.000	MDGH GMTN RSC Ltd.	USD	3,950%	21 maggio 2050	139.442,16	0,17
					680.766,56	0,85
Regno Unito						
200.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30 novembre 2028	167.165,38	0,21
200.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3,250%	16 febbraio 2026	200.559,67	0,25
92.471	eG Global Finance PLC	EUR	6,250%	30 ottobre 2025	89.794,34	0,11
300.000	Endeavour Mining PLC	USD	5,000%	14 ottobre 2026	252.574,86	0,31
300.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	EUR	2,500%	15 gennaio 2026	273.236,74	0,34
300.000	Vmed O2 UK Financing I PLC	EUR	3,250%	31 gennaio 2031	246.000,00	0,31
400.000	Zenith Finco PLC	GBP	6,500%	30 giugno 2027	365.883,64	0,46
					1.595.214,63	1,99
Stati Uniti						
500.000	AbbVie, Inc.	USD	3,200%	21 novembre 2029	416.666,05	0,52
200.000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.	USD	6,625%	15 luglio 2026	179.158,09	0,22
300.000	American Airlines, Inc.	USD	11,750%	15 luglio 2025	304.604,49	0,38
300.000	American Express Co.[a]	USD	4,989%	26 maggio 2033	258.795,23	0,32
350.000	American Tower Corp.	USD	2,300%	15 settembre 2031	250.572,84	0,31
400.000	Amgen, Inc.	USD	4,400%	22 febbraio 2062	280.141,88	0,35
300.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	1 marzo 2027	270.113,22	0,34
400.000	Apache Corp.	USD	5,100%	1 settembre 2040	300.717,04	0,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,37% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
600.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,250%	1 aprile 2028	532.907,10	0,67
312.000	Arrow Bidco LLC	USD	9,500%	15 marzo 2024	294.390,55	0,37
375.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5,000%	15 febbraio 2032	293.601,12	0,37
300.000	AT&T, Inc.	USD	4,850%	1 marzo 2039	239.235,08	0,30
359.000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3,375%	15 febbraio 2029	281.784,17	0,35
416.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,197%	24 ottobre 2026	354.949,41	0,44
84.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,734%	22 luglio 2027	70.306,00	0,09
500.000	Baxter International, Inc.	USD	2,539%	1 febbraio 2032	365.732,31	0,46
500.000	Boardwalk Pipelines LP	USD	4,450%	15 luglio 2027	444.577,06	0,56
200.000	Brixmor Operating Partnership LP	USD	4,050%	1 luglio 2030	164.951,95	0,21
200.000	Broadcom, Inc.	USD	2,450%	15 febbraio 2031	147.485,35	0,18
200.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	3,273%	1 marzo 2030	158.016,69	0,20
400.000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	339.016,01	0,42
400.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	1 febbraio 2031	300.849,94	0,38
450.000	Chemours Co./The	EUR	4,000%	15 maggio 2026	417.276,09	0,52
350.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	6,750%	15 aprile 2029	323.809,00	0,40
500.000	Citizens Financial Group, Inc.	USD	3,250%	30 aprile 2030	380.961,49	0,48
400.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	4,750%	15 marzo 2028	338.435,89	0,42
150.000	Colgate-Palmolive Co.	USD	3,250%	15 agosto 2032	123.506,54	0,15
250.000	Coty, Inc.	EUR	3,875%	15 aprile 2026	244.064,69	0,31
500.000	CVS Health Corp.	USD	2,700%	21 agosto 2040	298.948,65	0,37
500.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	3,125%	24 marzo 2031	393.833,62	0,49
400.000	DISH DBS Corp.	USD	5,875%	15 novembre 2024	351.620,04	0,44
300.000	Earthstone Energy Holdings LLC	USD	8,000%	15 aprile 2027	289.893,46	0,36
400.000	EnLink Midstream Partners LP	USD	5,600%	1 aprile 2044	312.604,56	0,39
500.000	Equinix, Inc.	USD	3,200%	18 novembre 2029	403.446,59	0,50
200.000	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	5,150%	15 maggio 2053	169.810,46	0,21
500.000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.	USD	4,625%	15 gennaio 2029	400.524,83	0,50
250.000	Ford Motor Co.	USD	4,750%	15 gennaio 2043	172.277,47	0,22
150.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	2,386%	17 febbraio 2026	140.874,15	0,18
375.000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	USD	7,500%	15 aprile 2032	302.657,93	0,38
525.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15 giugno 2026	440.889,18	0,55
250.000	HCA, Inc.	USD	3,500%	1 settembre 2030	200.045,33	0,25
600.000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	6,750%	15 gennaio 2027	538.373,83	0,67
450.000	IHeartCommunications, Inc	USD	4,750%	15 gennaio 2028	323.151,74	0,40
600.000	Imola Merger Corp.	USD	4,750%	15 maggio 2029	496.041,81	0,62
200.000	Intel Corp.	USD	5,700%	10 febbraio 2053	177.083,78	0,22
333.000	Intuit, Inc.	USD	5,500%	15 settembre 2053	302.117,10	0,38
500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,069%	1 giugno 2029	397.764,61	0,50
500.000	Kenvue, Inc.	USD	5,050%	22 marzo 2053	427.886,28	0,53
300.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3,950%	15 aprile 2029	261.274,53	0,33
300.000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7,125%	4 aprile 2026	266.681,85	0,33
300.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	3,750%	1 aprile 2032	245.304,29	0,31
500.000	LYB International Finance III LLC	USD	3,375%	1 ottobre 2040	321.261,95	0,40
500.000	M&T Bank Corp.[a]	USD	5,053%	27 gennaio 2034	409.178,28	0,51
500.000	Morgan Stanley[a]	USD	5,948%	19 gennaio 2038	442.429,42	0,55
150.000	MSCI, Inc.	USD	3,875%	15 febbraio 2031	120.082,82	0,15
600.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15 marzo 2029	537.590,23	0,67
600.000	Oracle Corp.	USD	3,950%	25 marzo 2051	388.386,52	0,49

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,37% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
400.000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV	USD	5,125%	30 aprile 2031	302.972,00	0,38
250.000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	4,900%	15 febbraio 2045	178.364,58	0,22
350.000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3,875%	31 ottobre 2028	313.823,81	0,39
500.000	QUALCOMM, Inc.	USD	4,500%	20 maggio 2052	384.875,01	0,48
9.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	1 aprile 2025	8.243,29	0,01
300.000	Rand Parent LLC	USD	8,500%	15 febbraio 2030	262.059,47	0,33
200.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4,625%	16 aprile 2029	151.087,69	0,19
400.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8,450%	27 luglio 2030	364.200,23	0,46
200.000	Sasol Financing USA LLC	USD	8,750%	3 maggio 2029	181.661,09	0,23
300.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	EUR	4,375%	1 novembre 2026	278.510,12	0,35
325.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,875%	15 novembre 2031	244.126,83	0,31
350.000	Southwestern Energy Co.	USD	5,375%	15 marzo 2030	301.590,52	0,38
250.000	Staples, Inc.	USD	7,500%	15 aprile 2026	194.230,45	0,24
200.000	Stillwater Mining Co.	USD	4,000%	16 novembre 2026	163.610,01	0,20
200.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,250%	1 giugno 2029	162.693,00	0,20
200.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,375%	15 gennaio 2030	162.705,47	0,20
500.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	452.786,44	0,57
400.000	Toll Brothers Finance Corp.	USD	3,800%	1 novembre 2029	330.079,51	0,41
275.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8,125%	1 giugno 2028	257.212,85	0,32
350.000	WR Grace Holdings LLC	USD	4,875%	15 giugno 2027	302.847,51	0,38
300.000	Xcel Energy, Inc.	USD	4,600%	1 giugno 2032	257.007,17	0,32
					22.863.347,64	28,57
Uruguay						
150.000	Uruguay Government International Bond	USD	5,100%	18 giugno 2050	125.733,71	0,16
Uzbekistan						
200.000	Ipoteka-Bank ATIB	USD	5,500%	19 novembre 2025	171.851,94	0,22
TOTALE OBBLIGAZIONI					**67.517.173,75**	**84,37**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 3,64%						
Francia						
114.556	FCT Noria 2021 Class E[a]	EUR	6,419%	25 ottobre 2049	108.253,04	0,14
720.638	FCT Pixel 2021 Class E[a]	EUR	6,526%	25 febbraio 2038	706.976,89	0,88
					815.229,93	1,02
Irlanda						
170.000	Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC[a]	EUR	7,372%	15 dicembre 2029	169.200,33	0,21
214.000	Primrose Residential 2021-1 DAC[a]	EUR	6,269%	24 marzo 2061	196.620,57	0,25
					365.820,90	0,46
Italia						
77.507	AutoFlorence 1 Srl Class D[a]	EUR	7,069%	25 dicembre 2042	76.872,97	0,10
207.474	AutoFlorence 2 Srl[a]	EUR	6,219%	24 dicembre 2044	203.236,77	0,25
412.623	Red & Black Auto Italy Srl[a]	EUR	6,693%	28 dicembre 2031	407.616,12	0,51
					687.725,86	0,86

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 3,64% (segue)						
Paesi Bassi						
49.018	Magoi 2019 BV Class E[a]	EUR	6,365%	27 luglio 2039	48.651,40	0,06
Spagna						
57.284	SABADELL CONSUMO 1 FDT Class C[a]	EUR	6,405%	24 marzo 2031	55.904,94	0,07
Regno Unito						
500.000	Pavillion Point of Sale 2021-1 Ltd.[a]	GBP	6,997%	30 dicembre 2031	564.683,45	0,70
283.702	RMAC Securities No 1 PLC Class M1C[a]	EUR	4,050%	12 giugno 2044	266.721,23	0,33
100.000	Twin Bridges 2021-1 PLC[a]	GBP	7,319%	12 marzo 2055	110.567,19	0,14
					941.971,87	1,17
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**2.915.304,90**	**3,64**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato					
Warrant - 0,00%					
Brasile					
219.520	OAS S.A.[d]	BRL	16 maggio 2039	0,00	0,00
TOTALE WARRANT				**0,00**	**0,00**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 2,77%				
Lussemburgo				
2.195	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	2.220.311,79	2,77
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**2.220.311,79**	**2,77**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**72.652.790,44**	**90,78**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 0,00%						
Isole Vergini Britanniche						
733.198	OAS Restructuring BVI Ltd.[d],[e]	BRL	5,000%	31 marzo 2035	0,00	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI					**0,00**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**0,00**	**0,00**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**72.652.790,44**	**90,78**

Contratti futures - (0,09%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(1)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Short	122.360,00	10.480,00	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

	USD				
(41)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	4.080.032,47	40.540,14	0,05
(10)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Short	1.121.015,35	73.051,95	0,09
			5.201.047,82	113.592,09	0,14
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**124.072,09**	**0,16**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
4	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Long	463.000,00	(5.840,00)	(0,01)
8	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	1.029.120,00	(28.800,00)	(0,03)
3	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Long	314.970,00	(1.188,33)	0,00
			1.807.090,00	(35.828,33)	(0,04)
	USD				
37	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	7.084.113,06	(27.549,56)	(0,04)
9	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2023	Long	967.207,79	(56.316,41)	(0,07)
39	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	3.980.578,51	(80.866,30)	(0,10)
			12.031.899,36	(164.732,27)	(0,21)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(200.560,60)**	**(0,25)**

Contratti di cambio a termine - 0,21%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	13.145.263	EUR	12.137.488	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	270.563,64	0,34
ZAR	82.537.283	EUR	4.045.033	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	84.878,90	0,11
USD	3.704.093	EUR	3.420.121	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	76.239,87	0,10
ZAR	67.677.255	EUR	3.316.765	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	69.597,29	0,09
USD	2.337.586	EUR	2.158.376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	48.113,59	0,06
EUR	13.755.066	USD	14.581.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	43.283,38	0,06
EUR	12.468.329	USD	13.217.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	39.234,38	0,05
EUR	11.495.730	USD	12.186.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	36.173,87	0,05
USD	1.347.242	EUR	1.243.956	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27.729,73	0,04
AUD	2.205.840	EUR	1.317.136	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27.427,99	0,04
EUR	6.616.695	USD	7.014.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	20.820,91	0,03
USD	572.147	EUR	528.345	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11.714,81	0,02
ZAR	6.246.144	EUR	302.182	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10.355,38	0,01
ZAR	11.122.707	EUR	546.231	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10.314,89	0,01
ZAR	14.919.933	EUR	739.535	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.012,67	0,01
ZAR	6.842.565	EUR	335.587	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.793,53	0,01
AUD	418.356	EUR	249.806	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.201,95	0,01
ZAR	10.393.567	EUR	515.610	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.451,74	0,01
EUR	723.804	USD	765.736	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	3.715,90	0,00
USD	159.328	EUR	147.134	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.258,32	0,00
ZAR	2.962.965	EUR	145.179	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.079,04	0,00
USD	143.523	EUR	132.535	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.938,65	0,00
ZAR	5.492.153	EUR	272.464	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.346,49	0,00
ZAR	2.856.536	EUR	140.742	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.190,09	0,00
USD	97.961	EUR	90.462	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.005,77	0,00
AUD	150.116	EUR	89.520	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.982,53	0,00
USD	70.661	EUR	65.385	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.313,24	0,00
ZAR	947.271	EUR	46.113	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.285,11	0,00
EUR	120.800	USD	126.978	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	867,13	0,00
ZAR	7.280.120	EUR	363.419	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	855,87	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Contratti di cambio a termine - 0,21% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	269.800	USD	286.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	848,98	0,00
ZAR	1.922.290	EUR	95.364	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	821,28	0,00
USD	38.600	EUR	35.644	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	790,33	0,00
USD	62.414	EUR	58.205	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	709,28	0,00
ZAR	860.000	EUR	42.372	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	659,36	0,00
ZAR	620.211	EUR	30.387	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	646,87	0,00
ZAR	989.725	EUR	48.896	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	626,49	0,00
ZAR	540.627	EUR	26.451	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	600,32	0,00
EUR	109.255	CZK	2.651.401	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	529,58	0,00
USD	68.821	EUR	64.444	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	517,42	0,00
AUD	34.233	EUR	20.383	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	483,63	0,00
ZAR	879.115	EUR	43.548	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	439,98	0,00
EUR	134.039	USD	142.068	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	439,96	0,00
EUR	148.998	USD	158.000	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	416,50	0,00
EUR	134.852	USD	143.000	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	376,95	0,00
EUR	58.855	CZK	1.426.611	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	354,18	0,00
EUR	113.163	USD	120.000	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	316,32	0,00
AUD	100.000	EUR	60.663	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	291,64	0,00
USD	41.145	EUR	38.570	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	267,22	0,00
USD	18.435	EUR	17.185	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	215,96	0,00
ZAR	411.622	EUR	20.390	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	206,01	0,00
ZAR	412.077	EUR	20.425	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	193,68	0,00
AUD	14.909	EUR	8.922	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	165,92	0,00
EUR	55.638	USD	59.000	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	155,53	0,00
USD	11.001	EUR	10.259	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	125,02	0,00
USD	3.906	EUR	3.606	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	80,38	0,00
USD	74.000	EUR	69.516	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	73,02	0,00
ZAR	58.221	EUR	2.853	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	60,32	0,00
USD	4.738	EUR	4.415	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	57,70	0,00
USD	7.408	EUR	6.937	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	55,57	0,00
USD	5.858	EUR	5.474	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	55,47	0,00
ZAR	58.517	EUR	2.874	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	54,27	0,00
USD	53.000	EUR	49.788	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	52,29	0,00
USD	2.362	EUR	2.181	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	48,29	0,00
EUR	19.808	USD	20.923	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	45,84	0,00
ZAR	99.616	EUR	4.940	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	44,56	0,00
ZAR	352.266	EUR	17.585	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	41,41	0,00
ZAR	52.187	EUR	2.575	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,81	0,00
USD	4.302	EUR	4.026	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,47	0,00
EUR	3.798	CZK	91.875	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	30,74	0,00
ZAR	24.075	EUR	1.178	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	26,73	0,00
ZAR	52.021	EUR	2.585	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	23,53	0,00
ZAR	28.967	EUR	1.431	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,33	0,00
USD	834	EUR	776	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,63	0,00
EUR	48.927	USD	51.825	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,76	0,00
EUR	7.972	USD	8.439	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,83	0,00
AUD	500	EUR	299	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,45	0,00
AUD	1.238	EUR	750	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,36	0,00
CZK	18.092	EUR	738	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,09	0,00
USD	300	EUR	280	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,59	0,00
AUD	300	EUR	179	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,51	0,00
USD	167	EUR	154	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,42	0,00
EUR	4.059	ZAR	81.044	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,38	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Contratti di cambio a termine - 0,21% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
AUD	450	EUR	271	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,31	0,00
CZK	17.179	EUR	701	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,21	0,00
EUR	4.070	USD	4.309	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,97	0,00
AUD	650	EUR	394	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,62	0,00
CZK	16.636	EUR	680	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,81	0,00
CZK	3.476	EUR	141	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,16	0,00
USD	63	EUR	58	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,75	0,00
CZK	4.067	EUR	166	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,69	0,00
EUR	247	USD	261	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,57	0,00
USD	75	EUR	70	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,56	0,00
CZK	2.137	EUR	87	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,54	0,00
USD	31	EUR	29	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,46	0,00
EUR	35	USD	37	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	0,25	0,00
ZAR	159	EUR	8	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,22	0,00
CZK	2.809	EUR	115	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,19	0,00
USD	5	EUR	4	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,05	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**837.857,18**	**1,05**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	5	EUR	4	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)
EUR	5	USD	5	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,03)	(0,00)
USD	37	EUR	35	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,25)	(0,00)
EUR	59	USD	62	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,47)	(0,00)
USD	261	EUR	248	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(0,57)	(0,00)
EUR	88	USD	94	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,12)	(0,00)
EUR	384	CZK	9.381	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,18)	(0,00)
CZK	6.468	EUR	267	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,66)	(0,00)
EUR	247	USD	264	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,17)	(0,00)
EUR	246	USD	264	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,22)	(0,00)
EUR	667	CZK	16.439	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,84)	(0,00)
EUR	3.989	CZK	97.510	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,67)	(0,00)
EUR	1.645	USD	1.755	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,77)	(0,00)
EUR	2.836	CZK	69.466	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,99)	(0,00)
EUR	2.339	AUD	3.866	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,89)	(0,00)
EUR	15.324	CZK	374.161	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19,40)	(0,00)
EUR	7.470	CZK	182.631	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19,62)	(0,00)
EUR	2.580	ZAR	52.021	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(23,27)	(0,00)
USD	156.317	EUR	147.574	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(23,40)	(0,00)
USD	46.140	EUR	43.584	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31,84)	(0,00)
EUR	2.499	ZAR	50.629	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(34,74)	(0,00)
EUR	102.881	CZK	2.509.762	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(37,05)	(0,00)
EUR	1.906	ZAR	38.871	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38,59)	(0,00)
EUR	2.213	AUD	3.699	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(41,17)	(0,00)
EUR	25.225	GBP	22.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(43,74)	(0,00)
EUR	4.949	ZAR	99.616	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(45,05)	(0,00)
USD	20.923	EUR	19.796	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(46,21)	(0,00)
EUR	5.228	USD	5.608	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(65,70)	(0,00)
EUR	8.392	USD	8.962	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(67,22)	(0,00)
EUR	3.674	AUD	6.153	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(76,61)	(0,00)
EUR	6.254	USD	6.710	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(80,11)	(0,00)
EUR	7.383	USD	7.922	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(94,57)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

Contratti di cambio a termine - 0,21% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	20.095	EUR	18.995	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	(97,52)	(0,00)
EUR	13.395	CZK	329.388	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(112,11)	(0,00)
EUR	6.474	USD	7.010	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(143,36)	(0,00)
EUR	135.189	USD	143.921	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	(153,04)	(0,00)
EUR	12.899	USD	13.840	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(165,38)	(0,00)
EUR	8.922	AUD	14.909	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(165,92)	(0,00)
USD	41.693	EUR	39.410	Société Générale	29 dicembre 2023	(202,00)	(0,00)
EUR	103.978	PLN	481.990	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(207,83)	(0,00)
EUR	11.869	AUD	19.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(220,73)	(0,00)
USD	39.000	EUR	36.924	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(248,89)	(0,00)
EUR	60.667	AUD	100.000	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(291,93)	(0,00)
EUR	33.653	ZAR	686.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	(319,89)	(0,00)
EUR	46.259	USD	49.401	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(371,42)	(0,00)
EUR	26.686	USD	28.723	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(425,43)	(0,00)
EUR	26.449	AUD	44.295	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(551,56)	(0,00)
USD	92.000	EUR	87.103	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(587,14)	(0,00)
EUR	32.347	USD	34.957	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(649,68)	(0,00)
EUR	54.916	USD	58.910	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(690,09)	(0,00)
EUR	35.793	ZAR	730.564	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(761,97)	(0,00)
EUR	60.269	USD	64.664	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(768,17)	(0,00)
USD	126.978	EUR	120.722	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(864,67)	(0,00)
EUR	43.893	USD	47.434	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(881,57)	(0,00)
EUR	575.591	GBP	502.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(998,28)	(0,00)
EUR	81.732	USD	87.692	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.041,73)	(0,00)
EUR	85.056	USD	91.258	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.084,10)	(0,00)
EUR	85.323	USD	91.574	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.115,13)	(0,00)
EUR	682.184	PLN	3.161.125	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.116,56)	(0,00)
EUR	682.224	GBP	595.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(1.183,24)	(0,00)
EUR	377.549	PLN	1.752.761	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.323,47)	(0,00)
ZAR	34.455.895	EUR	1.725.502	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.434,95)	(0,00)
EUR	105.313	USD	113.349	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.678,88)	(0,00)
EUR	56.381	ZAR	1.165.398	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.932,10)	(0,00)
EUR	112.707	USD	121.801	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.263,68)	(0,00)
EUR	69.406	ZAR	1.434.637	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.378,46)	(0,00)
PLN	591.867	EUR	131.871	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.934,91)	(0,00)
EUR	134.388	ZAR	2.770.990	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.263,42)	(0,01)
EUR	516.638	ZAR	10.393.567	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(4.441,73)	(0,01)
EUR	279.727	ZAR	5.796.455	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10.309,67)	(0,02)
EUR	281.467	ZAR	5.839.511	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10.724,43)	(0,02)
EUR	581.801	ZAR	11.873.271	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12.301,14)	(0,03)
CZK	126.797.503	EUR	5.234.375	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(34.800,29)	(0,05)
PLN	83.520.031	EUR	18.616.684	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(563.217,62)	(0,70)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(671.282,21)**	**(0,84)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**72.742.876,90**	**90,90**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**7.284.958,37**	**9,10**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**80.027.835,27**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL YIELD OPPORTUNITIES (ex NN)

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Questo titolo ha una cedola “step up” che passerà al secondo tasso in futuro in una data stabilita.
(d) Titoli valutati al valore equo.
(e) Titolo insolvente.
(f) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,12%						
Australia						
6.900.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	2,125%	24 maggio 2028	6.387.088,16	0,28
Austria						
6.800.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,125%	17 maggio 2028	5.678.042,36	0,25
8.300.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16 gennaio 2031	8.095.959,27	0,36
6.400.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	1,375%	17 giugno 2033	4.657.903,94	0,21
7.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	23 maggio 2029	6.895.543,41	0,31
19.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23 maggio 2049	13.414.490,96	0,59
4.300.000	Verbund AG	EUR	0,900%	1 aprile 2041	2.706.176,28	0,12
					41.448.116,22	1,84
Belgio						
2.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	0,375%	8 giugno 2027	1.750.805,26	0,08
15.900.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,250%	1 marzo 2027	14.464.605,08	0,64
11.500.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,375%	16 giugno 2027	10.418.124,05	0,46
40.806.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,250%	22 aprile 2033	33.859.689,29	1,50
19.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,750%	22 aprile 2039	16.731.641,68	0,74
4.700.000	Proximus SADP	EUR	0,750%	17 novembre 2036	3.049.775,20	0,14
					80.274.640,56	3,56
Cile						
7.388.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	2 luglio 2031	5.699.057,25	0,25
3.265.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29 gennaio 2040	2.042.987,39	0,09
					7.742.044,64	0,34
Repubblica Ceca						
6.600.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	0,500%	13 settembre 2028	5.396.012,29	0,24
Danimarca						
8.083.000	AP Moller - Maersk A/S	EUR	0,750%	25 novembre 2031	6.170.729,36	0,28
1.778.000	Kommunekredit	EUR	0,625%	21 novembre 2039	1.132.995,15	0,05
5.000.000	Kommunekredit	EUR	0,125%	26 settembre 2040	2.779.155,75	0,12
6.883.000	Orsted AS	EUR	1,500%	26 novembre 2029	5.913.185,58	0,26
8.090.000	Orsted AS	EUR	3,250%	13 settembre 2031	7.537.339,01	0,34
1.651.000	Orsted AS	EUR	4,125%	1 marzo 2035	1.605.479,29	0,07
3.077.000	Orsted AS[a]	EUR	2,250%	24 novembre 3017	2.954.888,61	0,13
					28.093.772,75	1,25
Finlandia						
15.074.000	Nordea Bank Abp	EUR	0,375%	28 maggio 2026	13.775.376,56	0,61
2.500.000	Nordea Bank Abp	EUR	1,125%	16 febbraio 2027	2.271.888,18	0,10
3.000.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19 novembre 2028	2.446.893,87	0,11
8.053.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23 maggio 2029	7.267.197,28	0,32
					25.761.355,89	1,14
Francia						
10.000.000	AXA S.A.[a]	EUR	1,375%	7 ottobre 2041	7.590.369,80	0,34
19.700.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,100%	8 ottobre 2027	16.859.297,82	0,75
5.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29 giugno 2028	4.199.978,80	0,19
3.100.000	BNP Paribas S.A.	EUR	1,125%	28 agosto 2024	3.019.049,20	0,13
6.700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,375%	14 ottobre 2027	5.930.487,04	0,26
25.000.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	30 maggio 2028	21.672.610,25	0,96
17.800.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,375%	13 gennaio 2029	17.671.273,60	0,78
6.400.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,250%	13 aprile 2031	6.233.554,05	0,28
2.000.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	0,100%	13 novembre 2029	1.618.307,52	0,07
5.000.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,000%	27 luglio 2050	3.978.627,45	0,18
15.000.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,050%	6 dicembre 2029	12.060.305,55	0,54
6.000.000	Credit Agricole S.A.	EUR	0,375%	21 ottobre 2025	5.564.923,80	0,25
2.200.000	Engie S.A.[a],[c]	EUR	1,500%	Irredimibili	1.809.500,00	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,12% (segue)						
Francia (segue)						
100.000	Engie S.A.[a],[c]	EUR	1,875%	Irredimibili	75.710,67	0,00
300.000	Engie S.A.[a],[c]	EUR	3,250%	Irredimibili	291.150,53	0,01
7.000.000	Engie S.A.	EUR	0,375%	21 giugno 2027	6.147.359,33	0,27
8.000.000	Engie S.A.	EUR	1,500%	27 marzo 2028	7.213.496,08	0,32
10.400.000	Engie S.A.	EUR	1,750%	27 marzo 2028	9.472.048,14	0,42
1.100.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	28 febbraio 2029	966.007,59	0,04
3.500.000	Engie S.A.	EUR	0,375%	26 ottobre 2029	2.817.481,07	0,13
3.000.000	Engie S.A.	EUR	3,625%	11 gennaio 2030	2.915.982,75	0,13
7.000.000	Engie S.A.	EUR	4,000%	11 gennaio 2035	6.687.010,33	0,30
1.600.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	21 giugno 2039	1.018.437,94	0,05
7.100.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11 gennaio 2043	6.632.473,17	0,29
62.409.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 giugno 2039	48.459.475,12	2,15
85.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 giugno 2044	45.538.381,10	2,02
6.000.000	Gecina S.A.	EUR	0,875%	30 giugno 2036	3.919.966,08	0,17
9.200.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24 aprile 2029	7.879.882,89	0,35
8.000.000	La Poste SA	EUR	1,450%	30 novembre 2028	7.091.148,16	0,32
1.600.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25 maggio 2027	1.454.627,07	0,07
9.000.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	0,750%	12 gennaio 2034	6.638.274,18	0,30
5.000.000	SNCF Reseau	EUR	0,875%	22 gennaio 2029	4.358.264,35	0,19
4.000.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	9 novembre 2031	3.265.177,60	0,15
5.500.000	SNCF Reseau	EUR	1,875%	30 marzo 2034	4.577.400,58	0,20
6.800.000	SNCF Reseau	EUR	0,750%	25 maggio 2036	4.652.344,44	0,21
4.000.000	SNCF Reseau	EUR	2,250%	20 dicembre 2047	2.788.111,80	0,12
12.500.000	Soc Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17 aprile 2030	10.305.672,25	0,46
17.300.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,125%	22 ottobre 2028	15.409.816,88	0,68
2.000.000	Societe Du Grand Paris EPIC[b]	EUR	ZCP	25 novembre 2030	1.553.304,78	0,07
8.500.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,300%	25 novembre 2031	6.513.577,29	0,29
4.500.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,125%	25 maggio 2034	3.437.350,16	0,15
26.000.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,625%	8 aprile 2042	17.536.764,44	0,78
8.000.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,875%	10 maggio 2046	4.151.207,04	0,18
9.900.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,700%	25 maggio 2050	5.950.544,00	0,26
13.300.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,700%	15 ottobre 2060	4.502.080,46	0,20
9.100.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,000%	18 febbraio 2070	3.156.613,92	0,14
8.500.000	Société Générale S.A.[a]	EUR	4,750%	28 settembre 2029	8.439.125,04	0,37
4.008.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,500%	26 febbraio 2024	3.979.170,78	0,18
1.721.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	1,000%	14 marzo 2025	1.640.633,62	0,07
					379.644.356,51	16,85
Germania						
3.000.000	Amprion GmbH	EUR	3,450%	22 settembre 2027	2.932.150,71	0,13
11.700.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22 settembre 2032	11.394.255,83	0,51
5.400.000	Berlin Hyp AG	EUR	1,125%	25 ottobre 2027	4.796.808,55	0,21
12.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2030	10.006.183,20	0,44
28.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2031	23.075.305,16	1,02
30.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2050	13.820.613,00	0,61
28.386.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23 febbraio 2026	25.619.129,72	1,14
12.488.000	DZ HYP AG	EUR	0,750%	21 novembre 2029	10.621.056,49	0,47
2.623.000	E.ON SE[b]	EUR	ZCP	28 agosto 2024	2.528.869,16	0,11
9.307.000	E.ON SE	EUR	3,750%	1 marzo 2029	9.186.875,39	0,41
4.800.000	E.ON SE	EUR	0,350%	28 febbraio 2030	3.827.703,89	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,12% (segue)						
Germania (segue)						
3.203.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29 marzo 2031	2.709.720,86	0,12
6.500.000	E.ON SE	EUR	4,000%	29 agosto 2033	6.335.849,39	0,28
10.804.000	E.ON SE	EUR	3,875%	12 gennaio 2035	10.255.955,97	0,45
4.500.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	5 agosto 2079	3.826.099,08	0,17
4.000.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,125%	5 novembre 2079	3.805.258,60	0,17
3.700.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,875%	29 giugno 2080	3.322.493,48	0,15
3.100.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,375%	31 agosto 2081	2.476.015,42	0,11
8.400.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	5 settembre 2031	7.879.401,94	0,35
8.300.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,113%	15 maggio 2032	6.458.106,58	0,29
4.200.000	ING-DiBa AG	EUR	0,010%	7 ottobre 2028	3.536.125,28	0,16
7.000.000	ING-DiBa AG	EUR	2,375%	13 settembre 2030	6.515.119,52	0,29
76.800.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau[b]	EUR	ZCP	15 giugno 2029	63.737.404,42	2,83
2.900.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	24 maggio 2024	2.832.459,99	0,13
5.700.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	29 luglio 2026	5.079.217,96	0,23
1.500.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,250%	21 luglio 2028	1.234.234,71	0,05
1.661.000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0,750%	11 marzo 2033	1.240.753,91	0,05
600.000	NRW Bank	EUR	0,625%	2 febbraio 2029	520.676,60	0,02
3.500.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23 novembre 2030	3.451.771,82	0,15
3.000.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24 marzo 2031	2.174.599,83	0,10
1.200.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,000%	6 maggio 2027	1.051.500,00	0,05
					256.251.716,46	11,37
Hong Kong						
4.955.000	MTR Corp. Ltd.	USD	1,625%	19 agosto 2030	3.705.264,15	0,17
Ungheria						
1.258.000	Hungary Government International Bond	EUR	1,750%	5 giugno 2035	846.645,03	0,04
India						
4.913.000	Power Finance Corp. Ltd.	EUR	1,841%	21 settembre 2028	4.101.881,14	0,18
Irlanda						
16.081.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,750%	16 febbraio 2029	16.563.580,04	0,74
4.000.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30 maggio 2031	3.694.312,40	0,16
1.000.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10 maggio 2027	896.888,83	0,04
1.419.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,875%	16 luglio 2028	1.428.240,12	0,06
14.938.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	4 luglio 2031	14.927.673,51	0,66
14.472.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11 giugno 2030	12.085.769,08	0,54
4.661.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	3 marzo 2036	4.619.087,59	0,21
41.875.000	Ireland Government Bond	EUR	1,350%	18 marzo 2031	36.925.114,54	1,64
3.000.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18 ottobre 2043	2.754.283,53	0,12
					93.894.949,64	4,17
Italia						
700.000	ACEA SpA[b]	EUR	ZCP	28 settembre 2025	644.794,90	0,03
4.443.000	ACEA SpA	EUR	0,250%	28 luglio 2030	3.405.389,07	0,15
6.776.000	ACEA SpA	EUR	3,875%	24 gennaio 2031	6.517.247,06	0,29
3.614.000	Assicurazioni Generali SpA	EUR	2,124%	1 ottobre 2030	2.954.813,74	0,13
2.100.000	Assicurazioni Generali SpA	EUR	2,429%	14 luglio 2031	1.705.673,24	0,08
8.000.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	0,125%	15 marzo 2033	5.529.791,04	0,25
6.691.000	ERG SpA	EUR	0,875%	15 settembre 2031	5.024.561,89	0,22
333.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	9 luglio 2026	306.835,79	0,01
1.000.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	3,750%	14 aprile 2027	981.964,11	0,04
8.845.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	4,125%	23 maggio 2029	8.690.460,16	0,39
4.625.000	Hera SpA	EUR	0,875%	5 luglio 2027	4.132.441,02	0,18
5.485.000	Hera SpA	EUR	2,500%	25 maggio 2029	5.016.412,88	0,22
8.200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	4 dicembre 2024	7.874.670,49	0,35
10.114.000	Intesa Sanpaolo SpA[a]	EUR	5,000%	8 marzo 2028	10.099.156,39	0,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,12% (segue)						
Italia (segue)						
8.650.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16 marzo 2028	7.346.507,97	0,33
8.694.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	8.582.031,63	0,38
11.000.000	Iren SpA	EUR	1,500%	24 ottobre 2027	9.995.671,07	0,44
18.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30 ottobre 2031	17.423.127,54	0,77
47.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30 aprile 2035	43.716.262,75	1,94
37.100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	30 aprile 2045	20.290.785,80	0,90
5.128.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,875%	24 luglio 2033	4.937.904,37	0,22
					175.176.502,91	7,77
Giappone						
3.341.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,389%	5 settembre 2043	3.217.660,27	0,14
3.628.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0,848%	19 luglio 2029	3.064.715,96	0,14
10.620.000	NTT Finance Corp.	EUR	0,399%	13 dicembre 2028	8.876.155,75	0,39
					15.158.531,98	0,67
Lituania						
2.149.000	Ignitis Grupe AB	EUR	2,000%	14 luglio 2027	1.968.946,85	0,09
1.637.000	Ignitis Grupe AB	EUR	1,875%	10 luglio 2028	1.431.330,74	0,06
					3.400.277,59	0,15
Lussemburgo						
8.800.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,375%	15 novembre 2026	7.703.561,80	0,34
4.000.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,875%	15 novembre 2029	3.149.758,48	0,14
3.618.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17 gennaio 2034	2.409.341,69	0,11
6.984.000	P3 Group Sarl	EUR	1,625%	26 gennaio 2029	5.547.415,16	0,25
5.577.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,750%	15 marzo 2028	5.010.324,71	0,22
3.172.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	0,875%	9 luglio 2029	2.561.747,20	0,11
3.400.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,625%	7 marzo 2030	3.156.582,92	0,14
7.375.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,125%	1 giugno 2031	6.515.344,11	0,29
1.688.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17 giugno 2032	1.289.394,99	0,06
2.125.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,625%	21 febbraio 2035	2.009.150,33	0,09
3.719.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,250%	23 marzo 2026	3.439.559,25	0,15
6.107.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,875%	23 marzo 2030	5.178.537,89	0,23
5.212.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10 agosto 2027	4.971.873,36	0,22
3.000.000	SELP Finance Sarl	EUR	0,875%	27 maggio 2029	2.361.389,10	0,10
					55.303.980,99	2,45
Paesi Bassi						
2.000.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22 aprile 2026	1.862.537,82	0,08
10.996.000	Alliander NV	EUR	2,625%	9 settembre 2027	10.568.513,68	0,47
1.400.000	Alliander NV	EUR	3,250%	13 giugno 2028	1.366.772,04	0,06
8.207.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24 giugno 2032	6.498.139,53	0,29
6.937.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 gennaio 2026	6.164.573,24	0,27
3.000.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 settembre 2026	2.555.476,98	0,11
8.281.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	6.884.251,93	0,31
800.000	CTP NV	EUR	1,250%	21 giugno 2029	600.261,90	0,03
16.800.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	2,375%	4 maggio 2027	15.736.998,48	0,70
16.500.000	de Volksbank NV	EUR	4,625%	23 novembre 2027	16.288.695,89	0,72
5.000.000	de Volksbank NV	EUR	0,375%	3 marzo 2028	4.157.331,40	0,18
3.000.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	1,750%	22 ottobre 2030	2.755.939,71	0,12
8.442.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15 marzo 2030	6.803.993,51	0,30
4.205.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,000%	15 gennaio 2032	3.028.932,56	0,13
3.578.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15 luglio 2031	2.554.213,76	0,11
4.253.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	13 ottobre 2025	4.072.950,82	0,18
4.151.000	EDP Finance BV	EUR	0,375%	16 settembre 2026	3.733.987,39	0,17
12.500.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21 settembre 2029	10.980.212,63	0,49
6.365.000	EDP Finance BV	EUR	3,875%	11 marzo 2030	6.242.313,16	0,28

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,12% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
9.208.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,049%	22 novembre 2029	9.181.117,06	0,41
5.367.000	EnBW International Finance BV	EUR	1,875%	31 ottobre 2033	4.353.651,47	0,19
14.761.000	Enel Finance International NV	EUR	1,500%	21 luglio 2025	14.118.104,42	0,63
10.105.000	Enel Finance International NV	EUR	1,125%	16 settembre 2026	9.330.849,79	0,41
6.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17 giugno 2032	4.614.990,30	0,20
18.216.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14 aprile 2033	13.295.893,92	0,59
3.516.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12 giugno 2034	3.409.911,10	0,15
11.700.000	Iberdrola International BV[(a),(c)]	EUR	1,450%	Irredimibili	10.141.862,91	0,45
8.700.000	Iberdrola International BV[(a),(c)]	EUR	1,825%	Irredimibili	6.741.219,80	0,30
3.200.000	Iberdrola International BV[(a),(c)]	EUR	2,625%	Irredimibili	3.159.608,45	0,14
500.000	Iberdrola International BV	EUR	0,375%	15 settembre 2025	469.014,12	0,02
27.700.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	2,125%	23 maggio 2026	26.706.246,99	1,18
2.000.000	ING Groep NV[(a)]	USD	1,400%	1 luglio 2026	1.735.055,36	0,08
2.000.000	ING Groep NV	EUR	2,500%	15 novembre 2030	1.797.724,20	0,08
3.700.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,875%	9 giugno 2032	3.143.500,69	0,14
8.317.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,500%	4 aprile 2028	8.185.873,10	0,36
3.000.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	3,500%	9 aprile 2025	2.964.453,96	0,13
3.000.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	0,250%	7 settembre 2026	2.655.996,27	0,12
13.007.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30 maggio 2031	12.753.553,40	0,57
8.000.000	Nationale-Nederlanden Bank NV/The Netherlands	EUR	1,875%	17 maggio 2032	6.977.776,64	0,31
77.711.207	Titolo di stato Paesi Bassi	EUR	0,500%	15 gennaio 2040	50.747.504,72	2,25
6.700.000	NN Group NV[(a)]	EUR	5,250%	1 marzo 2043	6.205.713,73	0,28
2.863.000	NN Group NV[(a)]	EUR	6,000%	3 novembre 2043	2.775.957,10	0,12
5.000.000	Stedin Holding NV[(b)]	EUR	ZCP	16 novembre 2026	4.424.377,10	0,20
4.000.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	3 giugno 2030	3.614.290,68	0,16
10.140.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14 novembre 2028	8.614.485,57	0,38
500.000	Telefonica Europe BV[(a),(c)]	EUR	2,502%	Irredimibili	436.029,80	0,02
800.000	Telefonica Europe BV[(a),(c)]	EUR	7,125%	Irredimibili	821.252,41	0,04
8.990.000	TenneT Holding BV[(a),(c)]	EUR	2,374%	Irredimibili	8.494.907,48	0,38
9.091.000	TenneT Holding BV[(a),(c)]	EUR	2,995%	Irredimibili	8.965.638,29	0,40
1.675.000	TenneT Holding BV	EUR	1,750%	4 giugno 2027	1.571.512,86	0,07
6.097.000	TenneT Holding BV	EUR	1,375%	5 giugno 2028	5.567.505,73	0,25
3.000.000	TenneT Holding BV	EUR	3,875%	28 ottobre 2028	3.027.537,06	0,13
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	1,375%	26 giugno 2029	897.128,41	0,04
6.932.000	TenneT Holding BV	EUR	2,125%	17 novembre 2029	6.444.304,27	0,29
4.398.000	TenneT Holding BV	EUR	0,875%	3 giugno 2030	3.796.477,89	0,17
4.868.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28 aprile 2032	4.996.124,01	0,22
6.440.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28 ottobre 2034	6.780.272,21	0,30
7.603.000	TenneT Holding BV	EUR	2,750%	17 maggio 2042	6.430.769,46	0,28
10.800.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	11.397.313,01	0,51
11.627.000	Vesteda Finance BV	EUR	1,500%	24 maggio 2027	10.527.779,70	0,47
7.145.000	Vesteda Finance BV	EUR	0,750%	18 ottobre 2031	5.344.584,11	0,24
					420.473.965,98	18,66
Norvegia						
14.360.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,125%	21 settembre 2027	13.956.356,63	0,62
12.713.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	0,375%	18 gennaio 2028	11.268.270,40	0,50
11.182.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,500%	19 luglio 2028	11.232.609,40	0,50
13.138.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,000%	14 marzo 2029	13.055.150,33	0,58
12.000.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	21 gennaio 2031	9.224.361,84	0,41
3.800.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	9 novembre 2026	3.354.922,42	0,15
7.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[(a)]	EUR	0,375%	15 luglio 2027	6.187.910,68	0,27
2.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,750%	23 novembre 2027	1.955.155,88	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,12% (segue)						
Norvegia (segue)						
12.443.000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	EUR	0,010%	26 ottobre 2026	11.126.174,61	0,49
4.800.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	EUR	0,010%	11 novembre 2026	4.287.267,31	0,19
2.255.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	EUR	0,010%	28 giugno 2027	1.971.395,46	0,09
799.000	SR-Boligkreditt AS	EUR	0,010%	8 ottobre 2026	716.270,78	0,03
9.112.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13 settembre 2029	8.695.087,00	0,39
3.109.000	Statnett SF	EUR	3,500%	8 giugno 2033	3.003.190,13	0,13
					100.034.122,87	4,44
Portogallo						
800.000	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	3,875%	26 giugno 2028	790.515,46	0,04
3.500.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[(a)]	EUR	1,500%	14 marzo 2082	2.968.522,45	0,13
					3.759.037,91	0,17
Slovenia						
2.500.000	Nova Ljubljanska Banka dd[(a)]	EUR	7,125%	27 giugno 2027	2.574.785,45	0,12
Corea del Sud						
30.447.000	Kookmin Bank	EUR	0,048%	19 ottobre 2026	27.059.984,99	1,20
3.132.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15 aprile 2029	2.671.564,02	0,12
4.950.000	SK Hynix, Inc.	USD	2,375%	19 gennaio 2031	3.519.661,65	0,16
					33.251.210,66	1,48
Spagna						
8.000.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25 aprile 2030	7.676.190,64	0,34
5.800.000	Adif Alta Velocidad	EUR	1,250%	4 maggio 2026	5.439.975,67	0,24
2.000.000	Adif Alta Velocidad	EUR	0,550%	30 aprile 2030	1.601.874,00	0,07
9.196.000	Comunità autonoma di Madrid Spagna	EUR	0,827%	30 luglio 2027	8.263.296,71	0,37
3.000.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	2,625%	24 marzo 2026	2.884.285,59	0,13
3.100.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	1,125%	11 marzo 2027	2.847.845,57	0,13
800.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	0,875%	16 giugno 2028	681.913,59	0,03
10.500.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	5,125%	10 novembre 2028	10.575.304,32	0,47
5.100.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	5,000%	7 giugno 2029	5.088.139,34	0,23
7.800.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,300%	4 ottobre 2026	7.002.216,86	0,31
5.100.000	Banco Santander S.A.	EUR	1,125%	23 giugno 2027	4.572.151,99	0,20
12.700.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	0,625%	24 giugno 2029	10.637.412,69	0,47
9.500.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	0,375%	18 novembre 2026	8.667.650,76	0,38
7.700.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	0,500%	9 febbraio 2029	6.417.219,66	0,28
6.900.000	CaixaBank S.A.	EUR	3,750%	7 settembre 2029	6.715.310,39	0,30
10.800.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	5,375%	14 novembre 2030	10.966.415,47	0,49
10.043.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	4 aprile 2032	10.009.606,72	0,44
10.500.000	Iberdrola Finanzas S.A.[(a),(c)]	EUR	1,575%	Irredimibili	8.856.463,98	0,39
23.400.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,375%	22 novembre 2032	22.268.228,58	0,99
8.900.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13 luglio 2033	8.555.945,40	0,38
27.938.000	Titolo di stato Spagna	EUR	1,000%	30 luglio 2042	16.125.191,70	0,72
8.000.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,069%	5 febbraio 2024	7.919.401,20	0,35
					173.772.040,83	7,71
Sovranazionali						
5.851.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,100%	20 maggio 2030	4.705.052,75	0,21
6.000.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	3,125%	9 novembre 2031	5.838.515,28	0,26
16.298.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10 ottobre 2034	11.288.019,41	0,50
16.071.000	European Investment Bank	EUR	0,010%	15 novembre 2035	10.542.780,91	0,47
20.982.000	European Investment Bank	EUR	0,500%	13 novembre 2037	13.864.829,44	0,62
9.041.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15 novembre 2047	5.897.722,85	0,26
74.100.000	European Union	EUR	0,400%	4 febbraio 2037	49.168.381,43	2,18

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,12% (segue)						
Sovranazionali (segue)						
65.500.000	European Union	EUR	1,250%	4 febbraio 2043	42.676.091,39	1,89
7.000.000	European Union	EUR	2,625%	4 febbraio 2048	5.730.689,65	0,25
					149.712.083,11	6,64
Svezia						
14.500.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500%	13 maggio 2025	13.686.013,79	0,61
2.000.000	SBAB Bank AB	EUR	1,875%	10 dicembre 2025	1.907.393,88	0,08
4.000.000	SBAB Bank AB[a]	EUR	4,875%	26 giugno 2026	3.991.990,76	0,18
5.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000%	9 novembre 2026	4.965.358,65	0,22
1.187.000	Telia Co. AB[a]	EUR	1,375%	11 maggio 2081	1.059.529,08	0,05
1.000.000	Telia Co. AB[a]	EUR	2,750%	30 giugno 2083	877.914,63	0,04
2.000.000	Vattenfall AB	EUR	0,050%	15 ottobre 2025	1.847.119,08	0,08
4.773.000	Vattenfall AB	EUR	0,500%	24 giugno 2026	4.356.099,40	0,19
15.058.000	Vattenfall AB	EUR	0,125%	12 febbraio 2029	12.386.351,37	0,55
					45.077.770,64	2,00
Regno Unito						
1.500.000	DS Smith PLC	EUR	4,500%	27 luglio 2030	1.469.010,27	0,06
18.328.000	National Grid PLC	EUR	0,250%	1 settembre 2028	15.074.481,80	0,67
9.573.000	National Grid PLC	EUR	3,875%	16 gennaio 2029	9.328.581,97	0,41
5.000.000	SSE PLC	EUR	2,875%	1 agosto 2029	4.700.200,55	0,21
12.104.000	SSE PLC	EUR	4,000%	5 settembre 2031	11.882.131,50	0,53
4.064.000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	4,375%	18 gennaio 2031	3.602.465,38	0,16
					46.056.871,47	2,04
Stati Uniti						
8.320.000	Apple, Inc.[b]	EUR	ZCP	15 novembre 2025	7.719.258,31	0,34
2.715.000	Apple, Inc.	USD	3,000%	20 giugno 2027	2.386.918,04	0,11
3.021.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	2,500%	16 gennaio 2026	2.866.630,43	0,13
4.500.000	Equinix, Inc.	EUR	0,250%	15 marzo 2027	3.930.925,68	0,17
9.500.000	Equinix, Inc.	EUR	1,000%	15 marzo 2033	7.013.450,05	0,31
995.000	PepsiCo, Inc.	USD	2,875%	15 ottobre 2049	612.577,75	0,03
4.379.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	8 febbraio 2029	3.785.833,13	0,17
3.000.000	VF Corp.	EUR	4,250%	7 marzo 2029	2.901.474,54	0,13
					31.217.067,93	1,39
TOTALE OBBLIGAZIONI					**2.188.516.093,76**	**97,12**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**2.188.516.093,76**	**97,12**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**2.188.516.093,76**	**97,12**

Contratti futures - 0,01%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(581)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	67.250.750,00	495.885,23	0,02
	USD				
(18)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	3.446.325,27	11.289,84	0,00
(11)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	1.094.642,86	9.253,25	0,00
(57)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	5.817.768,60	107.253,54	0,01
(6)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Short	672.609,21	51.180,64	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Contratti futures - 0,01% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
(55)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	5.795.454,55	167.613,64	0,01
			16.826.800,49	346.590,91	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**842.476,14**	**0,04**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
73	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	9.390.720,00	(68.760,00)	0,00
144	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	17.619.840,00	(633.048,57)	(0,03)
			27.010.560,00	(701.808,57)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(701.808,57)**	**(0,03)**

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	12.464.717	EUR	11.509.115	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	256.556,22	0,01
EUR	19.986.469	USD	21.191.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	58.728,79	0,01
USD	2.354.323	EUR	2.193.619	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	28.669,48	0,00
USD	472.403	EUR	436.238	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.672,54	0,00
SEK	757.126	EUR	63.554	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.267,61	0,00
EUR	24.930	GBP	21.390	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	284,20	0,00
EUR	16.347	CHF	15.588	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	237,26	0,00
EUR	20.543	CHF	19.683	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	200,49	0,00
EUR	616.808	CHF	596.712	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	106,44	0,00
EUR	6.078	CHF	5.788	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	96,12	0,00
EUR	5.068	CHF	4.833	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	72,39	0,00
EUR	384.533	USD	407.306	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	70,05	0,00
SEK	21.307	EUR	1.789	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	63,81	0,00
SEK	21.150	EUR	1.775	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	63,35	0,00
USD	1.931	EUR	1.783	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39,75	0,00
NOK	21.121	EUR	1.835	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39,13	0,00
NOK	21.106	EUR	1.834	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39,10	0,00
EUR	15.871	USD	16.775	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,04	0,00
USD	1.594	EUR	1.472	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	32,80	0,00
EUR	8.456	CHF	8.167	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,89	0,00
EUR	7.657	GBP	6.636	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,16	0,00
EUR	1.572	CHF	1.516	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,47	0,00
USD	84	EUR	78	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,72	0,00
USD	68	EUR	63	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,40	0,00
EUR	118	GBP	101	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,24	0,00
EUR	33	USD	34	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,08	0,00
EUR	1	GBP	1	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,02	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**357.310,55**	**0,02**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	57	GBP	50	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND

Contratti di cambio a termine - 0,00% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	2	GBP	2	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)
EUR	44	DKK	331	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)
EUR	2	DKK	17	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,00)	(0,00)
EUR	49	SEK	567	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
GBP	0	EUR	0	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
EUR	50	SEK	577	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
EUR	795	CHF	769	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,05)	(0,00)
GBP	6	EUR	7	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,08)	(0,00)
EUR	36	NOK	406	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,27)	(0,00)
EUR	38	NOK	429	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,28)	(0,00)
EUR	1.283	SEK	14.759	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,28)	(0,00)
EUR	38	NOK	435	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,80)	(0,00)
EUR	38	NOK	435	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,82)	(0,00)
GBP	105	EUR	122	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,01)	(0,00)
DKK	14.989	EUR	2.012	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,53)	(0,00)
EUR	180	USD	192	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,81)	(0,00)
EUR	61	SEK	731	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,19)	(0,00)
EUR	62	SEK	737	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,21)	(0,00)
CHF	249	EUR	261	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,90)	(0,00)
CHF	4.878	EUR	5.050	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,74)	(0,00)
CHF	1.232	EUR	1.286	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,37)	(0,00)
GBP	1.055	EUR	1.230	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,03)	(0,00)
CHF	1.234	EUR	1.290	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,16)	(0,00)
CHF	8.167	EUR	8.447	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(14,34)	(0,00)
GBP	2.009	EUR	2.341	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,70)	(0,00)
USD	16.775	EUR	15.881	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(36,75)	(0,00)
CHF	2.946	EUR	3.087	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(42,41)	(0,00)
EUR	8.625	SEK	100.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	(73,20)	(0,00)
EUR	2.235	SEK	26.631	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(79,80)	(0,00)
CHF	7.699	EUR	8.045	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(88,07)	(0,00)
CHF	7.380	EUR	7.727	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(99,97)	(0,00)
CHF	16.017	EUR	16.860	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(306,12)	(0,00)
CHF	24.634	EUR	25.766	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(306,98)	(0,00)
CHF	27.281	EUR	28.623	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(427,96)	(0,00)
CHF	29.841	EUR	31.307	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(466,48)	(0,00)
CHF	353.922	EUR	367.065	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.287,55)	(0,00)
CHF	243.983	EUR	255.978	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.821,72)	(0,00)
GBP	353.527	EUR	412.037	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.700,51)	(0,00)
CHF	27.549.939	EUR	28.905.006	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(432.176,88)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(444.021,00)**	**(0,02)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**2.188.570.050,88**	**97,13**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**64.940.056,32**	**2,87**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**2.253.510.107,20**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 94,57%						
Australia						
2.212.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	2,125%	24 maggio 2028	2.047.570,87	0,32
Austria						
500.000	Erste Group Bank AG	EUR	0,125%	17 maggio 2028	417.503,12	0,07
3.300.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	4,000%	16 gennaio 2031	3.218.875,37	0,51
500.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,375%	25 settembre 2026	437.639,34	0,07
1.500.000	Raiffeisen Bank International AG[a]	EUR	1,375%	17 giugno 2033	1.091.696,24	0,17
7.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23 maggio 2049	4.942.180,88	0,78
2.300.000	Verbund AG	EUR	0,900%	1 aprile 2041	1.447.489,64	0,23
					11.555.384,59	1,83
Belgio						
1.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	0,375%	8 giugno 2027	875.402,63	0,14
3.400.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,250%	1 marzo 2027	3.093.060,21	0,49
4.000.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,375%	16 giugno 2027	3.623.695,32	0,57
3.160.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,250%	22 aprile 2033	2.622.080,53	0,42
9.500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,750%	22 aprile 2039	8.365.820,84	1,32
1.400.000	Proximus SADP	EUR	0,750%	17 novembre 2036	908.443,68	0,14
					19.488.503,21	3,08
Cile						
3.740.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	2 luglio 2031	2.885.012,74	0,46
1.240.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29 gennaio 2040	775.897,20	0,12
					3.660.909,94	0,58
Repubblica Ceca						
2.200.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	0,500%	13 settembre 2028	1.798.670,76	0,28
Danimarca						
2.375.000	AP Moller - Maersk A/S	EUR	0,750%	25 novembre 2031	1.813.124,12	0,29
300.000	Kommunekredit	EUR	0,625%	21 novembre 2039	191.169,04	0,03
1.000.000	Kommunekredit	EUR	0,125%	26 settembre 2040	555.831,15	0,09
2.505.000	Orsted AS	EUR	1,500%	26 novembre 2029	2.152.045,60	0,34
2.346.000	Orsted AS	EUR	3,250%	13 settembre 2031	2.185.735,14	0,34
1.093.000	Orsted AS	EUR	4,125%	1 marzo 2035	1.062.864,24	0,17
400.000	Orsted AS[a]	EUR	1,500%	18 febbraio 3021	290.671,36	0,05
					8.251.440,65	1,31
Finlandia						
1.080.000	Nordea Bank Abp	EUR	0,375%	28 maggio 2026	986.958,12	0,15
3.985.000	UPM-Kymmene Oyj	EUR	2,250%	23 maggio 2029	3.596.148,16	0,57
					4.583.106,28	0,72
Francia						
2.900.000	AXA S.A.[a]	EUR	1,375%	7 ottobre 2041	2.201.207,24	0,35
4.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,100%	8 ottobre 2027	3.679.948,26	0,58
4.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29 giugno 2028	3.359.983,04	0,53
1.000.000	BNP Paribas S.A.	EUR	1,125%	28 agosto 2024	973.886,84	0,15
1.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	4 giugno 2026	1.127.458,40	0,18
3.400.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,375%	14 ottobre 2027	3.009.500,89	0,48
2.800.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,500%	30 maggio 2028	2.427.332,35	0,38
5.200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,375%	13 gennaio 2029	5.162.394,54	0,82
2.700.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	4,250%	13 aprile 2031	2.629.780,61	0,42
500.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	0,100%	13 novembre 2029	404.576,88	0,06
2.100.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,000%	27 luglio 2050	1.671.023,53	0,26
4.700.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,050%	6 dicembre 2029	3.778.895,74	0,60
1.000.000	Electricite de France S.A.	EUR	1,000%	13 ottobre 2026	918.454,88	0,15
800.000	Engie S.A.	EUR	0,375%	21 giugno 2027	702.555,35	0,11
900.000	Engie S.A.	EUR	1,750%	27 marzo 2028	819.696,47	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,57% (segue)						
Francia (segue)						
1.100.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	28 febbraio 2029	966.007,59	0,15
1.500.000	Engie S.A.	EUR	0,375%	26 ottobre 2029	1.207.491,89	0,19
4.400.000	Engie S.A.	EUR	4,000%	11 gennaio 2035	4.203.263,64	0,67
200.000	Engie S.A.	EUR	1,375%	21 giugno 2039	127.304,74	0,02
1.800.000	Engie S.A.	EUR	4,250%	11 gennaio 2043	1.681.472,07	0,27
14.485.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 giugno 2039	11.247.344,09	1,78
28.800.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 giugno 2044	15.429.475,01	2,44
2.500.000	Gecina S.A.	EUR	0,875%	30 giugno 2036	1.633.319,20	0,26
3.600.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24 aprile 2029	3.083.432,44	0,49
3.100.000	La Poste SA	EUR	1,450%	30 novembre 2028	2.747.819,91	0,44
300.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25 maggio 2027	272.742,58	0,04
2.300.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	0,750%	12 gennaio 2034	1.696.447,85	0,27
1.300.000	SNCF Reseau	EUR	0,875%	22 gennaio 2029	1.133.148,73	0,18
1.300.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	9 novembre 2031	1.061.182,72	0,17
500.000	SNCF Reseau	EUR	1,875%	30 marzo 2034	416.127,33	0,07
3.000.000	SNCF Reseau	EUR	0,750%	25 maggio 2036	2.052.504,90	0,32
1.000.000	SNCF Reseau	EUR	2,250%	20 dicembre 2047	697.027,95	0,11
7.400.000	Soc Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17 aprile 2030	6.100.957,97	0,97
1.300.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,125%	22 ottobre 2028	1.157.963,12	0,18
2.000.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,300%	25 novembre 2031	1.532.606,42	0,24
1.500.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,125%	25 maggio 2034	1.145.783,39	0,18
5.500.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,625%	8 aprile 2042	3.709.700,17	0,59
1.500.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,875%	10 maggio 2046	778.351,32	0,12
2.500.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,700%	25 maggio 2050	1.502.662,63	0,24
4.000.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,700%	15 ottobre 2060	1.354.009,16	0,21
3.300.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,000%	18 febbraio 2070	1.144.706,15	0,18
2.300.000	Société Générale S.A.[a]	EUR	4,750%	28 settembre 2029	2.283.527,95	0,36
472.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2,500%	26 febbraio 2024	468.604,94	0,07
400.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	1,000%	14 marzo 2025	381.321,00	0,06
					104.083.001,88	16,47
Germania						
4.200.000	Amprion GmbH	EUR	3,971%	22 settembre 2032	4.090.245,68	0,65
500.000	Berlin Hyp AG	EUR	1,125%	25 ottobre 2027	444.148,94	0,07
21.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2031	17.002.856,43	2,69
12.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2050	5.758.588,75	0,91
300.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,750%	26 settembre 2024	289.934,64	0,05
8.971.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23 febbraio 2026	8.096.569,18	1,28
2.147.000	DZ HYP AG	EUR	0,750%	21 novembre 2029	1.826.025,65	0,29
2.600.000	E.ON SE	EUR	0,350%	28 febbraio 2030	2.073.339,61	0,33
1.176.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29 marzo 2031	994.889,71	0,16
2.000.000	E.ON SE	EUR	4,000%	29 agosto 2033	1.949.492,12	0,31
2.687.000	E.ON SE	EUR	3,875%	12 gennaio 2035	2.550.699,16	0,40
1.700.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	5 agosto 2079	1.445.415,21	0,23
2.400.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,125%	5 novembre 2079	2.283.155,16	0,36
500.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,875%	29 giugno 2080	448.985,61	0,07
2.500.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	5 settembre 2031	2.345.060,10	0,37
3.100.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,113%	15 maggio 2032	2.412.063,90	0,38
4.000.000	ING-DiBa AG	EUR	2,375%	13 settembre 2030	3.722.925,44	0,59
27.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau[b]	EUR	ZCP	15 giugno 2029	22.407.681,24	3,55
3.000.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	29 luglio 2026	2.673.272,61	0,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,57% (segue)						
Germania (segue)						
500.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,250%	21 luglio 2028	411.411,57	0,06
590.000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0,750%	10 settembre 2030	477.871,60	0,08
1.100.000	Vonovia SE	EUR	5,000%	23 novembre 2030	1.084.842,57	0,17
1.000.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	24 marzo 2031	724.866,61	0,11
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,000%	6 maggio 2027	175.250,00	0,03
					85.689.591,49	13,56
Hong Kong						
425.000	MTR Corp. Ltd.	USD	1,625%	19 agosto 2030	317.807,73	0,05
India						
1.037.000	Power Finance Corp. Ltd.	EUR	1,841%	21 settembre 2028	865.794,98	0,14
Irlanda						
3.365.000	AIB Group PLC[a]	EUR	5,750%	16 febbraio 2029	3.465.981,40	0,55
2.000.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,875%	30 maggio 2031	1.847.156,20	0,29
1.039.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	4,875%	16 luglio 2028	1.045.765,67	0,17
2.166.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	4 luglio 2031	2.164.502,67	0,34
3.156.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11 giugno 2030	2.635.619,63	0,42
1.314.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	3 marzo 2036	1.302.184,31	0,21
12.496.000	Ireland Government Bond	EUR	1,350%	18 marzo 2031	11.018.895,07	1,74
500.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18 ottobre 2043	459.047,26	0,07
					23.939.152,21	3,79
Italia						
1.201.000	ACEA SpA	EUR	0,250%	28 luglio 2030	920.520,43	0,14
2.278.000	ACEA SpA	EUR	3,875%	24 gennaio 2031	2.191.010,74	0,35
1.540.000	Assicurazioni Generali SpA	EUR	2,124%	1 ottobre 2030	1.259.107,13	0,20
600.000	Assicurazioni Generali SpA	EUR	2,429%	14 luglio 2031	487.335,21	0,08
3.000.000	Credit Agricole Italia SpA	EUR	0,125%	15 marzo 2033	2.073.671,64	0,33
1.000.000	ERG SpA	EUR	0,500%	11 settembre 2027	863.434,14	0,14
1.301.000	ERG SpA	EUR	0,875%	15 settembre 2031	976.977,29	0,15
346.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	0,875%	7 dicembre 2023	343.945,61	0,05
400.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	9 luglio 2026	368.571,52	0,06
300.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	3,750%	14 aprile 2027	294.589,23	0,05
690.000	Hera SpA	EUR	0,875%	5 luglio 2027	616.515,52	0,10
2.563.000	Hera SpA	EUR	2,500%	25 maggio 2029	2.344.041,24	0,37
5.828.000	Intesa Sanpaolo SpA[a]	EUR	5,000%	8 marzo 2028	5.819.446,65	0,92
1.164.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16 marzo 2028	988.593,67	0,16
2.137.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	2.109.477,98	0,33
1.800.000	Iren SpA	EUR	1,500%	24 ottobre 2027	1.635.655,27	0,26
5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30 ottobre 2031	4.839.757,65	0,77
11.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30 aprile 2035	10.231.465,75	1,62
13.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	30 aprile 2045	7.109.978,85	1,12
1.538.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,875%	24 luglio 2033	1.480.986,14	0,23
					46.955.081,66	7,43
Giappone						
1.388.000	East Japan Railway Co.	EUR	4,389%	5 settembre 2043	1.336.759,19	0,21
214.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0,848%	19 luglio 2029	180.774,32	0,03
2.512.000	NTT Finance Corp.	EUR	0,399%	13 dicembre 2028	2.099.520,08	0,33
					3.617.053,59	0,57
Lituania						
1.000.000	Ignitis Grupe AB	EUR	1,875%	10 luglio 2028	874.362,09	0,14
Lussemburgo						
2.500.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,375%	15 novembre 2026	2.188.511,88	0,35
1.000.000	AXA Logistics Europe Master SCA	EUR	0,875%	15 novembre 2029	787.439,62	0,12
989.000	Logicor Financing Sarl	EUR	2,000%	17 gennaio 2034	658.606,67	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,57% (segue)						
Lussemburgo (segue)						
2.058.000	P3 Group Sarl	EUR	1,625%	26 gennaio 2029	1.634.676,46	0,26
1.564.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,625%	7 marzo 2030	1.452.028,14	0,23
1.188.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	3,125%	1 giugno 2031	1.049.522,55	0,17
900.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17 giugno 2032	687.473,63	0,11
807.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	4,625%	21 febbraio 2035	763.004,39	0,12
1.132.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,250%	23 marzo 2026	1.046.943,01	0,16
2.210.000	Segro Capital Sarl	EUR	1,875%	23 marzo 2030	1.874.008,31	0,30
1.512.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10 agosto 2027	1.442.339,32	0,23
1.500.000	SELP Finance Sarl	EUR	0,875%	27 maggio 2029	1.180.694,55	0,19
					14.765.248,53	2,34
Paesi Bassi						
1.000.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0,500%	15 aprile 2026	920.453,69	0,15
500.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22 aprile 2026	465.634,46	0,07
4.445.000	Alliander NV	EUR	2,625%	9 settembre 2027	4.272.193,82	0,68
3.200.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24 giugno 2032	2.533.696,42	0,40
804.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 gennaio 2026	714.475,55	0,11
1.000.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 settembre 2026	851.825,66	0,13
2.584.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 febbraio 2027	2.148.159,28	0,34
400.000	CTP NV	EUR	1,250%	21 giugno 2029	300.130,95	0,05
1.900.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	2,375%	4 maggio 2027	1.779.779,59	0,28
5.300.000	de Volksbank NV	EUR	4,625%	23 novembre 2027	5.232.126,56	0,83
2.000.000	de Volksbank NV	EUR	0,375%	3 marzo 2028	1.662.932,56	0,26
400.000	de Volksbank NV[(a)]	EUR	1,750%	22 ottobre 2030	367.458,63	0,06
2.090.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,000%	15 gennaio 2032	1.505.462,32	0,24
1.500.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15 luglio 2031	1.070.799,51	0,17
4.600.000	EDP Finance BV	EUR	0,375%	16 settembre 2026	4.137.880,50	0,65
5.100.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	21 settembre 2029	4.479.926,75	0,71
1.578.000	EDP Finance BV	EUR	3,875%	11 marzo 2030	1.547.583,69	0,25
3.322.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,049%	22 novembre 2029	3.312.301,35	0,52
2.136.000	EnBW International Finance BV	EUR	1,875%	31 ottobre 2033	1.732.699,75	0,27
5.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17 giugno 2032	3.845.825,25	0,61
3.500.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14 aprile 2033	2.554.656,83	0,40
1.230.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12 giugno 2034	1.192.886,99	0,19
2.100.000	Iberdrola International BV[(a),(c)]	EUR	1,450%	Irredimibili	1.820.334,37	0,29
1.900.000	Iberdrola International BV[(a),(c)]	EUR	1,825%	Irredimibili	1.472.220,42	0,23
1.000.000	ING Groep NV[(a)]	USD	1,400%	1 luglio 2026	867.527,68	0,14
900.000	ING Groep NV	EUR	2,500%	15 novembre 2030	808.975,89	0,13
2.000.000	ING Groep NV[(a)]	EUR	0,875%	9 giugno 2032	1.699.189,56	0,27
1.194.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3,500%	4 aprile 2028	1.175.175,24	0,19
700.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	1,375%	7 marzo 2024	691.283,31	0,11
300.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	0,250%	7 settembre 2026	265.599,63	0,04
3.354.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30 maggio 2031	3.288.645,97	0,52
4.000.000	Nationale-Nederlanden Bank NV/The Netherlands	EUR	1,875%	17 maggio 2032	3.488.888,32	0,55
21.900.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15 gennaio 2040	14.301.288,02	2,26
900.000	NN Group NV[(a)]	EUR	5,250%	1 marzo 2043	833.603,34	0,13
1.087.000	NN Group NV[(a)]	EUR	6,000%	3 novembre 2043	1.053.952,28	0,17
2.400.000	Stedin Holding NV[(b)]	EUR	ZCP	16 novembre 2026	2.123.701,01	0,34
1.000.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	3 giugno 2030	903.572,67	0,14
3.437.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14 novembre 2028	2.919.919,81	0,46
800.000	Telefonica Europe BV[(a),(c)]	EUR	2,502%	Irredimibili	697.647,68	0,11
500.000	TenneT Holding BV	EUR	1,375%	5 giugno 2028	456.577,48	0,07
1.444.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28 aprile 2032	1.482.005,56	0,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,57% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
3.042.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28 ottobre 2034	3.202.731,07	0,51
2.964.000	TenneT Holding BV	EUR	2,750%	17 maggio 2042	2.507.010,48	0,40
3.000.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	3.165.920,28	0,50
1.271.000	TenneT Holding BV[(a),(c)]	EUR	2,374%	Irredimibili	1.201.004,16	0,19
900.000	TenneT Holding BV[(a),(c)]	EUR	2,995%	Irredimibili	887.589,32	0,14
2.945.000	Vesteda Finance BV	EUR	1,500%	24 maggio 2027	2.666.578,76	0,42
2.745.000	Vesteda Finance BV	EUR	0,750%	18 ottobre 2031	2.053.307,68	0,33
					102.663.140,10	16,24
Norvegia						
318.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	3,125%	21 settembre 2027	309.061,38	0,05
6.126.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	0,375%	18 gennaio 2028	5.429.829,66	0,86
3.705.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,500%	19 luglio 2028	3.721.768,72	0,59
4.345.000	DNB Bank ASA[(a)]	EUR	4,000%	14 marzo 2029	4.317.599,95	0,68
2.000.000	DNB Boligkreditt AS	EUR	0,010%	21 gennaio 2031	1.537.393,64	0,24
1.500.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	9 novembre 2026	1.324.311,48	0,21
1.500.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,750%	23 novembre 2027	1.466.366,91	0,23
4.440.000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	EUR	0,010%	26 ottobre 2026	3.970.120,97	0,63
1.900.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	EUR	0,010%	11 novembre 2026	1.697.043,31	0,27
2.255.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	EUR	0,010%	28 giugno 2027	1.971.395,46	0,31
1.598.000	SR-Boligkreditt AS	EUR	0,010%	8 ottobre 2026	1.432.541,56	0,23
3.908.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13 settembre 2029	3.729.192,27	0,59
1.088.000	Statnett SF	EUR	3,500%	8 giugno 2033	1.050.971,65	0,17
					31.957.596,96	5,06
Portogallo						
700.000	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	3,875%	26 giugno 2028	691.701,02	0,11
300.000	EDP - Energias de Portugal S.A.[(a)]	EUR	1,500%	14 marzo 2082	254.444,78	0,04
					946.145,80	0,15
Slovenia						
900.000	Nova Ljubljanska Banka dd[(a)]	EUR	7,125%	27 giugno 2027	926.922,76	0,15
Corea del Sud						
7.115.000	Kookmin Bank	EUR	0,048%	19 ottobre 2026	6.323.506,20	1,00
1.500.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15 aprile 2029	1.279.484,68	0,20
1.600.000	SK Hynix, Inc.	USD	2,375%	19 gennaio 2031	1.137.668,41	0,18
					8.740.659,29	1,38
Spagna						
1.900.000	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A.	EUR	3,750%	25 aprile 2030	1.823.095,28	0,29
2.900.000	Adif Alta Velocidad	EUR	1,250%	4 maggio 2026	2.719.987,84	0,43
1.167.000	Comunità autonoma di Madrid Spagna	EUR	0,827%	30 luglio 2027	1.048.637,15	0,17
2.000.000	Comunità autonoma di Madrid Spagna	EUR	0,160%	30 luglio 2028	1.689.802,76	0,27
3.400.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	1,125%	11 marzo 2027	3.123.443,52	0,49
500.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	0,875%	16 giugno 2028	426.196,00	0,07
2.000.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	5,125%	10 novembre 2028	2.014.343,68	0,32
1.600.000	Banco de Sabadell S.A.[(a)]	EUR	5,000%	7 giugno 2029	1.596.279,01	0,25
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,300%	4 ottobre 2026	89.772,01	0,01
1.000.000	Banco Santander S.A.	EUR	1,125%	23 giugno 2027	896.500,39	0,14
5.500.000	Banco Santander S.A.[(a)]	EUR	0,625%	24 giugno 2029	4.606.753,53	0,73
3.900.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	0,375%	18 novembre 2026	3.558.298,73	0,56
3.200.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	0,500%	9 febbraio 2029	2.666.896,48	0,42
2.300.000	CaixaBank S.A.	EUR	3,750%	7 settembre 2029	2.238.436,80	0,35
2.900.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	5,375%	14 novembre 2030	2.944.685,64	0,47
2.247.000	EDP Servicios Financieros Espana S.A.	EUR	4,375%	4 aprile 2032	2.239.528,66	0,36
3.100.000	Iberdrola Finanzas S.A.	EUR	3,625%	13 luglio 2033	2.980.160,76	0,47
3.400.000	Iberdrola Finanzas S.A.[(a),(c)]	EUR	1,575%	Irredimibili	2.867.807,38	0,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,57% (segue)						
Spagna (segue)						
8.498.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	30 luglio 2042	4.904.856,43	0,78
3.500.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,069%	5 febbraio 2024	3.464.738,03	0,55
					47.900.220,08	7,58
Sovranazionali						
8.240.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10 ottobre 2034	5.707.036,44	0,90
1.000.000	European Investment Bank	USD	0,750%	23 settembre 2030	726.150,39	0,12
71.000	European Investment Bank	EUR	0,010%	15 novembre 2035	46.576,91	0,01
6.000.000	European Investment Bank	EUR	0,500%	13 novembre 2037	3.964.778,22	0,63
5.618.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15 novembre 2047	3.664.794,49	0,58
10.600.000	European Union	EUR	0,400%	4 febbraio 2037	7.033.533,65	1,11
24.000.000	European Union	EUR	1,250%	4 febbraio 2043	15.637.041,12	2,47
4.000.000	European Union	EUR	2,625%	4 febbraio 2048	3.274.679,80	0,52
					40.054.591,02	6,34
Svezia						
2.500.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500%	13 maggio 2025	2.359.657,55	0,37
2.500.000	SBAB Bank AB	EUR	1,875%	10 dicembre 2025	2.384.242,35	0,38
1.000.000	SBAB Bank AB[(a)]	EUR	4,875%	26 giugno 2026	997.997,69	0,16
170.000	Telia Co. AB[(a)]	EUR	1,375%	11 maggio 2081	151.743,84	0,02
500.000	Telia Co. AB[(a)]	EUR	2,750%	30 giugno 2083	438.957,32	0,07
3.010.000	Vattenfall AB	EUR	0,500%	24 giugno 2026	2.747.089,71	0,44
4.231.000	Vattenfall AB	EUR	0,125%	12 febbraio 2029	3.480.319,61	0,55
					12.560.008,07	1,99
Regno Unito						
500.000	DS Smith PLC	EUR	4,500%	27 luglio 2030	489.670,09	0,08
5.655.000	National Grid PLC	EUR	0,250%	1 settembre 2028	4.651.145,49	0,73
2.908.000	National Grid PLC	EUR	3,875%	16 gennaio 2029	2.833.752,89	0,45
2.316.000	SSE PLC	EUR	4,000%	5 settembre 2031	2.273.547,30	0,36
1.625.000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	4,375%	18 gennaio 2031	1.440.454,29	0,23
					11.688.570,06	1,85
Stati Uniti						
1.361.000	Apple Inc	USD	3,000%	20 giugno 2027	1.196.536,08	0,19
1.309.000	Digital Euro Finco LLC	EUR	2,500%	16 gennaio 2026	1.242.111,63	0,20
3.809.000	Equinix, Inc.	EUR	1,000%	15 marzo 2033	2.812.024,34	0,44
380.000	PepsiCo, Inc.	USD	2,875%	15 ottobre 2049	233.949,29	0,04
1.461.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	8 febbraio 2029	1.263.097,11	0,20
1.000.000	VF Corp.	EUR	4,250%	7 marzo 2029	967.158,18	0,15
					7.714.876,63	1,22
TOTALE OBBLIGAZIONI					**597.645.411,23**	**94,57**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**597.645.411,23**	**94,57**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**597.645.411,23**	**94,57**

Contratti futures - 1,99%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(49)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	5.671.750,00	8.113,03	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Contratti futures - 1,99% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
(1.285)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	165.302.400,00	4.793.167,10	0,76
(744)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Short	91.035.840,00	7.642.200,00	1,21
			262.009.990,00	12.443.480,13	1,97
	USD				
(2)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	382.925,03	1.254,42	0,00
(15)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	1.492.694,81	12.618,07	0,00
(6)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	612.396,69	11.289,85	0,00
(1)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Short	112.101,53	8.530,11	0,00
(33)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	3.477.272,73	100.568,18	0,02
			6.077.390,79	134.260,63	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**12.577.740,76**	**1,99**

Contratti di cambio a termine - 0,05%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	21.288.990	EUR	19.656.880	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	438.182,68	0,07
USD	1.161.856	EUR	1.072.908	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23.789,20	0,00
EUR	7.147.382	USD	7.577.000	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	22.069,40	0,00
USD	364.575	EUR	341.676	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.453,04	0,00
USD	29.682	EUR	27.410	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	607,00	0,00
EUR	21.975	GBP	18.888	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	211,67	0,00
EUR	849.658	USD	899.997	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	134,74	0,00
SEK	20.723	EUR	1.740	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	62,07	0,00
USD	1.972	EUR	1.820	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	40,59	0,00
NOK	20.460	EUR	1.778	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,90	0,00
EUR	1.819	GBP	1.554	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,97	0,00
EUR	30.808	CHF	29.799	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,12	0,00
EUR	5.170	GBP	4.480	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,54	0,00
EUR	1.480	GBP	1.278	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,91	0,00
EUR	343	GBP	294	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,55	0,00
EUR	2.866	GBP	2.482	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	4,09	0,00
EUR	210	CHF	201	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,30	0,00
EUR	9.348	CHF	9.000	Société Générale	29 dicembre 2023	1,96	0,00
USD	83	EUR	77	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,70	0,00
EUR	463	GBP	400	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,37	0,00
EUR	109	GBP	94	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,81	0,00
EUR	34	GBP	29	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,35	0,00
EUR	31	GBP	27	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,31	0,00
EUR	16	GBP	14	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,15	0,00
GBP	210	EUR	242	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,12	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**487.661,54**	**0,07**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
GBP	664	EUR	766	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,14)	(0,00)
GBP	29	EUR	33	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,19)	(0,00)
EUR	102	GBP	89	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,21)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GREEN BOND SHORT DURATION

Contratti di cambio a termine - 0,05% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	37	NOK	422	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,79)	(0,00)
EUR	279	GBP	243	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,81)	(0,00)
EUR	60	SEK	717	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,15)	(0,00)
GBP	2.482	EUR	2.864	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,05)	(0,00)
GBP	733	EUR	851	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,11)	(0,00)
GBP	4.480	EUR	5.173	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(8,57)	(0,00)
GBP	758	EUR	883	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,29)	(0,00)
CHF	29.799	EUR	30.779	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(12,56)	(0,00)
EUR	10.319	GBP	9.000	Société Générale	29 dicembre 2023	(17,93)	(0,00)
GBP	2.324	EUR	2.708	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,88)	(0,00)
CHF	3.697	EUR	3.859	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(37,66)	(0,00)
GBP	8.174	EUR	9.527	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(108,67)	(0,00)
CHF	26.401	EUR	27.699	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(413,54)	(0,00)
GBP	43.806	EUR	50.893	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(418,62)	(0,00)
EUR	934.446	USD	999.997	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.469,58)	(0,00)
EUR	3.745.665	USD	3.999.996	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30.003,11)	(0,00)
GBP	2.663.691	EUR	3.104.535	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(35.416,47)	(0,00)
CHF	2.883.542	EUR	3.025.372	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(45.234,23)	(0,01)
EUR	5.032.630	USD	5.399.996	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(64.524,55)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(185.721,11)**	**(0,02)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**610.525.092,42**	**96,61**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**21.449.061,33**	**3,39**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**631.974.153,75**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 0,16%						
Stati Uniti						
6.800	United States Treasury Note/Bond	USD	6,750%	15 agosto 2026	7.120,34	0,02
6.800	United States Treasury Note/Bond	USD	6,625%	15 febbraio 2027	7.175,59	0,02
7.300	United States Treasury Note/Bond	USD	5,250%	15 novembre 2028	7.485,92	0,03
7.300	United States Treasury Note/Bond	USD	5,250%	15 febbraio 2029	7.481,93	0,03
6.700	United States Treasury Note/Bond	USD	6,125%	15 agosto 2029	7.192,03	0,02
8.900	United States Treasury Note/Bond	USD	3,125%	15 novembre 2041	6.996,23	0,02
10.300	United States Treasury Note/Bond	USD	2,500%	15 febbraio 2045	6.994,34	0,02
					50.446,38	0,16
TOTALE OBBLIGAZIONI					**50.446,38**	**0,16**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 57,50%						
Belgio						
1.000.000	Sumitomo Mitsui Banking Corporation. [a]	USD	ZCP	16 gennaio 2024	983.104,40	3,20
Finlandia						
1.000.000	OP Corporate Bank Plc [a]	USD	ZCP	12 febbraio 2024	979.398,68	3,18
Francia						
1.500.000	BPCE [a]	USD	ZCP	17 novembre 2023	1.488.960,89	4,84
Norvegia						
1.500.000	DNB Bank ASA [a]	USD	ZCP	20 ottobre 2023	1.495.333,32	4,86
Regno Unito						
1.500.000	MUFG Bank Ltd. [a]	USD	ZCP	13 dicembre 2023	1.482.480,48	4,82
1.000.000	Toronto-Dominion Bank [a]	USD	ZCP	17 giugno 2024	958.465,55	3,11
					2.440.946,03	7,93
Stati Uniti						
3.500.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	9 novembre 2023	3.480.457,19	11,31
7.000.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	21 marzo 2024	6.823.271,70	22,18
					10.303.728,89	33,49
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**17.691.472,21**	**57,50**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**17.741.918,59**	**57,66**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**17.741.918,59**	**57,66**

Contratti futures - 1,67%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	CAD				
(103)	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2023	Short	8.770.998,52	240.983,73	0,78
(3)	S&P/TSX 60 Index Futures 14/12/2023	Short	522.026,63	13.766,27	0,05
			9.293.025,15	254.750,00	0,83
	EUR				
(55)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	2.448.041,70	42.895,26	0,14
(11)	Euro-BTP Futures 07/12/2023	Short	1.277.942,99	41.121,85	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Contratti futures - 1,67% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
(53)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	7.218.472,66	140.485,53	0,46
(8)	Euro-OAT Futures 07/12/2023	Short	1.043.503,98	17.896,05	0,06
			11.987.961,33	242.398,69	0,79
	HKD				
(13)	Hang Seng Index Futures 30/10/2023	Short	1.484.687,53	23.219,29	0,07
	KRW				
(29)	KOSPI 200 Index Futures 14/12/2023	Short	1.767.637,47	42.472,58	0,14
	SEK				
(26)	OMX Stockholm 30 Index Futures 20/10/2023	Short	516.927,16	12.307,79	0,04
	USD				
35	CBOE VIX Futures 18/10/2023	Long	621.992,00	12.097,56	0,04
15	CBOE VIX Futures 15/11/2023	Long	273.694,50	7.594,50	0,03
(22)	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Short	4.758.050,00	235.087,50	0,76
(110)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	11.886.875,00	219.265,63	0,71
			15.749.238,50	474.045,19	1,54
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**1.049.193,54**	**3,41**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	AUD				
205	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Long	14.814.781,71	(357.858,92)	(1,16)
4	SPI 200 Index Futures 21/12/2023	Long	457.330,40	(12.165,79)	(0,04)
			15.272.112,11	(370.024,71)	(1,20)
	CHF				
13	Swiss Market Index Futures 15/12/2023	Long	1.563.467,42	(11.716,65)	(0,04)
	GBP				
(7)	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Short	655.398,71	(6.279,73)	(0,02)
35	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	4.022.444,41	(47.137,64)	(0,15)
			3.367.045,70	(53.417,37)	(0,17)
	JPY				
50	Nikkei 225 (SGX) Index Futures 07/12/2023	Long	5.361.869,66	(95.452,08)	(0,31)
	KRW				
28	Korea Treasury Bond 10YR Futures 19/12/2023	Long	2.238.921,00	(4.133,69)	(0,02)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(534.744,50)**	**(1,74)**

Contratti di cambio a termine - (3,22%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
NOK	39.537.000	USD	3.648.032	HSBC Continental Europe	26 ottobre 2023	69.983,91	0,23
USD	642.604	PLN	2.663.357	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	32.694,77	0,11
SEK	16.746.000	USD	1.511.431	Morgan Stanley Europe SE	26 ottobre 2023	31.436,62	0,10
USD	12.309.780	CHF	11.209.000	HSBC Continental Europe	26 ottobre 2023	26.119,29	0,09
USD	13.252.682	CAD	17.882.000	Morgan Stanley Europe SE	26 ottobre 2023	22.015,29	0,07
NZD	3.244.193	USD	1.930.318	Morgan Stanley Europe SE	26 ottobre 2023	18.976,78	0,06
USD	682.343	KRW	895.806.660	HSBC Continental Europe	30 novembre 2023	14.678,86	0,05
SEK	6.691.000	USD	603.904	Morgan Stanley Europe SE	26 ottobre 2023	12.560,75	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Contratti di cambio a termine - (3,22%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	529.780	EUR	489.222	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11.491,79	0,04
GBP	2.579.253	USD	3.139.785	Barclays Bank Ireland PLC	26 ottobre 2023	8.778,15	0,03
USD	46.538	GBP	36.874	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.527,98	0,00
USD	59.266	EUR	54.729	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.285,59	0,00
USD	467.835	CHF	426.000	HSBC Continental Europe	26 ottobre 2023	992,67	0,00
USD	68.784	PLN	297.049	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	759,78	0,00
USD	131.144	PLN	570.625	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	471,36	0,00
GBP	19.343	USD	23.473	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	136,37	0,00
USD	7.457	GBP	6.024	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	104,47	0,00
GBP	18.357	USD	22.345	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	62,87	0,00
EUR	305.164	USD	323.290	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,90	0,00
EUR	27.889	USD	29.546	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,45	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**254.082,65**	**0,82**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	23.475	GBP	19.343	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(136,64)	(0,00)
EUR	3.752.231	USD	3.976.733	Barclays Bank Ireland PLC	26 ottobre 2023	(193,71)	(0,00)
EUR	31.227	USD	33.491	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(408,64)	(0,00)
PLN	1.663.798	USD	381.594	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(584,17)	(0,00)
KRW	895.806.660	USD	678.076	HSBC Continental Europe	30 novembre 2023	(10.412,61)	(0,04)
JPY	753.732.637	USD	5.083.776	Morgan Stanley Europe SE	26 ottobre 2023	(11.961,72)	(0,04)
USD	2.418.391	AUD	3.773.667	Morgan Stanley Europe SE	26 ottobre 2023	(19.272,39)	(0,06)
EUR	1.328.372	USD	1.438.667	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31.370,76)	(0,10)
GBP	756.831	USD	955.261	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31.425,23)	(0,10)
EUR	12.155.781	USD	13.165.076	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(287.070,21)	(0,93)
PLN	68.695.307	USD	16.583.456	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(852.218,79)	(2,77)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.245.054,87)**	**(4,04)**

Contratti swap - 2,30%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	Total Return Swap						
1.416.000	0,000%	Bloomberg Aluminum Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	18.726,18	0,06
1.008.000	0,000%	Bloomberg Commodity Gas Oil Capped Excess Return Index	USD	30 novembre 2023	Société Générale	25.180,39	0,08
50.067	Bloomberg Silver Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	356.373,89	1,16
7.199.000	0,000%	Bloomberg Zinc Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	158.561,98	0,52
409.000	0,000%	Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	4.441,97	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Contratti swap - 2,30% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in USD	% di NAV
	Total Return Swaps (segue)						
15.551	Bloomberg Natural Gas Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	13.566,42	0,04
143.774	Bloomberg Gold Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	533.127,54	1,73
11.710	Bloomberg Coffee Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	25.669,10	0,08
20.431	Bloomberg Nickel Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	149.835,64	0,49
9.978	Bloomberg Corn Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	8.449,26	0,03
94.593	Bloomberg Lean Hogs Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	100.144,79	0,33
12.385	Bloomberg Soybean Oil Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	75.045,45	0,24
15.197	Bloomberg Kansas Wheat Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	31.416,54	0,10
331.107	Bloomberg Commodity Index	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	393.951,58	1,28
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**1.894.490,73**	**6,15**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**1.894.490,73**	**6,15**

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in USD	% di NAV
	Total Return Swap						
82.000	0,000%	Bloomberg Wheat Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(3.082,79)	(0,01)
5.744.000	0,000%	Bloomberg Soybean Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(160.613,21)	(0,52)
7.797.000	0,000%	Bloomberg Soybean Meal Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(185.932,64)	(0,60)
12.654.000	0,000%	Bloomberg Lead Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(197.925,18)	(0,64)
2.780.000	0,000%	Bloomberg Live Cattle Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(7.950,78)	(0,03)
558.000	0,000%	Bloomberg Unleaded Gasoline Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(20.244,34)	(0,07)
6.231.000	0,000%	Bloomberg Cotton Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(62.127,80)	(0,20)
3.980	Bloomberg Sugar Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(4.426,29)	(0,01)
7.100.000	0,000%	Bloomberg Copper Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(103.219,82)	(0,34)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS MULTI ASSET FACTOR OPPORTUNITIES

Contratti swap - 2,30% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate in USD	% di NAV
	Total Return Swaps (segue)						
1.563.000	0,000%	Bloomberg Brent Crude Subindex Capped	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(5.031,06)	(0,02)
10.050	Bloomberg Heating Oil Subindex Capped	0,000%	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(16.645,47)	(0,05)
35.106.923	0,000%	Goldman Sachs Commodity Enhanced Index	USD	30 novembre 2023	Société Générale	(418.631,02)	(1,36)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU TOTAL RETURN SWAP						**(1.185.830,40)**	**(3,85)**
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**(1.185.830,40)**	**(3,85)**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**708.660,33**	**2,30**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**17.974.055,74**	**58,41**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**12.793.193,53**	**41,59**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**30.767.249,27**	**100,00**

(a) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS PROTECTION

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 36,13%						
Belgio						
3.000.000	Kingdom of Belgium Treasury Bill [a]	EUR	ZCP	9 novembre 2023	2.988.598,47	5,19
Canada						
1.000.000	Toronto-Dominion Bank [b]	EUR	4,309%	6 novembre 2023	1.000.191,54	1,74
Francia						
2.500.000	France Treasury Bill BTF [a]	EUR	ZCP	24 gennaio 2024	2.471.085,73	4,29
6.500.000	France Treasury Bill BTF [a]	EUR	ZCP	7 febbraio 2024	6.414.270,53	11,13
					8.885.356,26	15,42
Germania						
2.500.000	German Treasury Bill [a]	EUR	ZCP	21 febbraio 2024	2.464.039,35	4,28
Lussemburgo						
3.500.000	European Union Bill[a]	EUR	ZCP	8 dicembre 2023	3.475.762,47	6,03
Sovranazionali						
2.000.000	European Union Bill [a]	EUR	ZCP	6 ottobre 2023	1.999.365,44	3,47
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**20.813.313,53**	**36,13**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 57,95%				
Irlanda				
1.051	Goldman Sachs Funds Plc - Euro Liquid Reserves Fund	EUR	10.586.028,90	18,38
Lussemburgo				
11.053	Liquid Euribor 3M - A Cap EUR	EUR	11.393.653,46	19,78
11.267	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	11.396.668,54	19,79
			22.790.322,00	39,57
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**33.376.350,90**	**57,95**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**54.189.664,43**	**94,08**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**54.189.664,43**	**94,08**

Contratti futures - (0,51%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
281	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	11.813.240,00	(294.575,00)	(0,51)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(294.575,00)**	**(0,51)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**53.895.089,43**	**93,57**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**3.704.045,96**	**6,43**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**57.599.135,39**	**100,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS PROTECTION

(a) Titolo senza cedola.
(b) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOCIAL BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,74%						
Belgio						
600.000	Cofinimmo S.A.	EUR	1,000%	24 gennaio 2028	513.790,38	0,69
1.300.000	Communaute Francaise de Belgique	EUR	1,625%	3 maggio 2032	1.100.918,61	1,48
300.000	Communaute Francaise de Belgique	EUR	0,625%	11 giugno 2035	206.182,23	0,28
1.100.000	KBC Group NV	EUR	3,000%	25 agosto 2030	1.015.379,95	1,37
600.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	6 dicembre 2031	587.431,18	0,79
1.000.000	Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap	EUR	1,375%	21 novembre 2033	802.440,14	1,08
600.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,250%	22 giugno 2033	568.783,19	0,76
500.000	Region Wallonne Belgium	EUR	1,050%	22 giugno 2040	310.846,66	0,42
500.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,500%	15 marzo 2043	449.746,48	0,60
					5.555.518,82	7,47
Cile						
300.000	Chile Government International Bond	EUR	0,100%	26 gennaio 2027	262.154,52	0,35
2.100.000	Chile Government International Bond	EUR	0,555%	21 gennaio 2029	1.731.239,83	2,33
300.000	Chile Government International Bond	EUR	1,300%	26 luglio 2036	207.447,66	0,28
					2.200.842,01	2,96
Finlandia						
1.200.000	Kuntarahoitus OYJ	EUR	0,050%	10 settembre 2035	799.555,43	1,08
Francia						
900.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,000%	21 novembre 2029	887.024,71	1,19
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18 settembre 2030	296.817,18	0,40
100.000	Bpce S.A.[a]	EUR	5,750%	1 giugno 2033	100.892,21	0,14
1.900.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale[b]	EUR	ZCP	25 maggio 2029	1.570.533,77	2,11
500.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	0,600%	25 novembre 2029	422.134,81	0,57
700.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	0,125%	15 settembre 2031	539.550,31	0,73
300.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	1,500%	25 maggio 2032	256.083,86	0,34
1.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	2,750%	25 novembre 2032	939.825,86	1,26
300.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	0,500%	19 febbraio 2027	270.198,98	0,36
1.000.000	Caisse Francaise de Financement Local	EUR	1,875%	25 maggio 2034	834.980,85	1,12
800.000	Credit Agricole Home Loan SFH S.A.	EUR	0,010%	12 aprile 2028	680.680,38	0,92
400.000	Credit Agricole S.A.	EUR	0,125%	9 dicembre 2027	338.244,17	0,46
2.500.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	0,500%	21 settembre 2029	2.054.519,28	2,76
400.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,875%	22 maggio 2028	393.963,12	0,53
1.400.000	Credit Mutuel Arkea S.A.[a]	EUR	1,250%	11 giugno 2029	1.213.785,58	1,63
1.100.000	La Banque Postale S.A.	EUR	0,750%	23 giugno 2031	835.374,75	1,12
800.000	La Poste S.A.	EUR	3,125%	14 marzo 2033	736.932,63	0,99
1.100.000	UNEDIC ASSEO[b]	EUR	ZCP	25 novembre 2028	926.411,68	1,25
800.000	UNEDIC ASSEO	EUR	0,250%	25 novembre 2029	662.795,11	0,89
2.200.000	UNEDIC ASSEO	EUR	0,010%	25 maggio 2031	1.704.394,91	2,29
2.300.000	UNEDIC ASSEO	EUR	0,250%	16 luglio 2035	1.562.609,81	2,10
					17.227.753,96	23,16
Germania						
1.500.000	Berlin Hyp AG	EUR	3,375%	23 agosto 2028	1.492.348,41	2,01
1.000.000	Berlin Hyp AG	EUR	1,750%	10 maggio 2032	872.281,93	1,17
1.000.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	1,625%	5 maggio 2032	863.721,20	1,16
500.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	3,000%	31 gennaio 2035	472.107,66	0,63
1.800.000	GEWOBAG Wohnungsbau-AG Berlin	EUR	0,125%	24 giugno 2027	1.544.490,58	2,08
1.700.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	18 febbraio 2027	1.488.924,18	2,00
300.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	21 febbraio 2031	220.514,51	0,30
600.000	NRW Bank[b]	EUR	ZCP	22 settembre 2028	508.600,73	0,68
1.000.000	NRW Bank	EUR	0,100%	9 luglio 2035	668.877,05	0,90
900.000	Vonovia SE	EUR	4,750%	23 maggio 2027	894.456,86	1,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOCIAL BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,74% (segue)						
Germania (segue)						
1.200.000	Vonovia SE	EUR	1,875%	28 giugno 2028	1.047.338,06	1,41
					10.073.661,17	13,54
Hong Kong						
2.000.000	Hong Kong Mortgage Corp. Ltd./The	USD	4,875%	13 settembre 2028	1.872.018,95	2,52
Italia						
1.400.000	Cassa Depositi e Prestiti SpA	EUR	2,125%	21 marzo 2026	1.330.469,15	1,79
100.000	Cassa Depositi e Prestiti SpA	EUR	2,000%	20 aprile 2027	92.360,17	0,12
1.000.000	Cassa Depositi e Prestiti SpA	EUR	0,750%	30 giugno 2029	806.886,30	1,09
1.300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,250%	13 gennaio 2030	1.312.348,17	1,76
					3.542.063,79	4,76
Paesi Bassi						
200.000	BNG Bank NV	EUR	0,250%	22 novembre 2036	129.407,23	0,17
1.600.000	BNG Bank NV	EUR	1,250%	30 marzo 2037	1.191.240,67	1,60
1.300.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,125%	28 maggio 2027	1.154.881,56	1,55
1.400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,625%	6 febbraio 2029	1.211.821,53	1,63
400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV[(b)]	EUR	ZCP	8 settembre 2031	306.477,76	0,41
800.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,250%	19 gennaio 2032	617.856,18	0,83
400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,125%	3 settembre 2035	266.582,51	0,36
1.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV[(b)]	EUR	ZCP	16 febbraio 2037	620.813,71	0,84
700.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	1,500%	15 giugno 2039	517.116,37	0,70
					6.016.197,52	8,09
Corea del Sud						
2.400.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,010%	7 luglio 2025	2.229.730,68	3,00
400.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,010%	29 giugno 2026	358.015,20	0,48
2.200.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	1,963%	19 luglio 2026	2.077.235,58	2,79
533.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	4,082%	25 settembre 2027	533.497,16	0,72
1.000.000	Korea Housing Finance Corp.	EUR	0,258%	27 ottobre 2028	832.827,67	1,12
					6.031.306,29	8,11
Spagna						
1.100.000	Autonomous Community of Andalusia Spain	EUR	2,400%	30 aprile 2032	965.798,80	1,30
1.200.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	1,723%	30 aprile 2032	1.001.839,30	1,35
1.200.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	0,750%	10 luglio 2026	1.125.923,77	1,51
1.200.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	4,625%	16 maggio 2027	1.193.507,69	1,60
2.000.000	CaixaBank S.A.[(a)]	EUR	0,625%	21 gennaio 2028	1.769.541,80	2,38
300.000	Instituto de Credito Oficial	EUR	2,650%	31 gennaio 2028	287.836,66	0,39
600.000	Instituto de Credito Oficial	EUR	3,250%	31 ottobre 2028	589.494,02	0,79
1.000.000	Kutxabank S.A.	EUR	1,250%	22 settembre 2025	949.280,16	1,28
					7.883.222,20	10,60
Sovranazionali						
500.000	African Development Bank	EUR	0,875%	24 maggio 2028	446.698,63	0,60
2.300.000	African Development Bank	EUR	2,250%	14 settembre 2029	2.157.798,96	2,90
400.000	Council Of Europe Development Bank[(b)]	EUR	ZCP	10 aprile 2026	366.531,74	0,49
335.000	Council Of Europe Development Bank[(b)]	EUR	ZCP	9 aprile 2027	297.630,83	0,40
200.000	European Union[(b)]	EUR	ZCP	4 marzo 2026	185.059,57	0,25
600.000	European Union[(b)]	EUR	ZCP	2 giugno 2028	516.075,46	0,69
400.000	European Union[(b)]	EUR	ZCP	4 ottobre 2030	318.254,10	0,43
800.000	European Union[(b)]	EUR	ZCP	4 luglio 2035	528.877,38	0,71
2.400.000	European Union	EUR	0,200%	4 giugno 2036	1.577.137,32	2,12
100.000	European Union	EUR	0,100%	4 ottobre 2040	55.077,00	0,08
1.500.000	European Union	EUR	0,750%	4 gennaio 2047	821.690,42	1,11
1.000.000	Inter-American Investment Corp.	EUR	3,125%	15 novembre 2027	983.435,59	1,32
					8.254.267,00	11,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOCIAL BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,74% (segue)						
Svezia						
800.000	Swedbank AB	EUR	4,375%	5 settembre 2030	782.292,46	1,05
Regno Unito						
1.800.000	Motability Operations Group PLC	EUR	0,125%	20 luglio 2028	1.500.201,90	2,02
1.000.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17 luglio 2031	953.346,26	1,28
					2.453.548,16	3,30
TOTALE OBBLIGAZIONI					**72.692.247,76**	**97,74**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**72.692.247,76**	**97,74**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**72.692.247,76**	**97,74**

Contratti futures - (0,03%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(55)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	6.366.250,00	75.200,00	0,10
	USD				
(20)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	1.990.259,74	20.166,76	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**95.366,76**	**0,13**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
12	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	1.543.680,00	(24.300,00)	(0,03)
9	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	1.101.240,00	(96.120,00)	(0,13)
			2.644.920,00	(120.420,00)	(0,16)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(120.420,00)**	**(0,16)**

Contratti di cambio a termine - 0,01%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	1.879.940	USD	1.994.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	4.808,79	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**4.808,79**	**0,01**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
GBP	6	EUR	7	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,07)	(0,00)
GBP	2.005	EUR	2.337	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,67)	(0,00)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(26,74)**	**(0,00)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOCIAL BOND

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**72.671.976,57**	**97,72**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.701.349,28**	**2,28**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**74.373.325,85**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 97,22%						
Austria						
3.000.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	23 maggio 2029	2.955.232,89	0,95
3.600.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23 maggio 2049	2.541.693,02	0,81
900.000	Verbund AG	EUR	0,900%	1 aprile 2041	566.408,99	0,18
					6.063.334,90	1,94
Belgio						
8.300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,250%	22 aprile 2033	6.887.110,26	2,20
5.100.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,750%	22 aprile 2039	4.491.124,87	1,44
1.100.000	Proximus SADP	EUR	0,750%	17 novembre 2036	713.777,17	0,23
1.400.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,750%	22 aprile 2039	1.331.807,54	0,43
					13.423.819,84	4,30
Cile						
2.450.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	2 luglio 2031	1.889.914,76	0,60
200.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29 gennaio 2040	125.144,71	0,04
					2.015.059,47	0,64
Danimarca						
3.700.000	Kommunekredit	EUR	0,125%	26 settembre 2040	2.056.575,26	0,66
2.500.000	Orsted AS	EUR	2,250%	14 giugno 2028	2.306.035,33	0,74
572.000	Orsted AS	EUR	1,500%	26 novembre 2029	491.405,22	0,15
1.769.000	Orsted AS	EUR	3,250%	13 settembre 2031	1.648.152,37	0,53
1.200.000	Orsted AS[a]	EUR	1,500%	18 febbraio 3021	872.014,08	0,28
					7.374.182,26	2,36
Francia						
5.800.000	Bpifrance SACA	EUR	2,125%	29 novembre 2027	5.495.210,06	1,76
1.000.000	CNP Assurances SACA[a]	EUR	2,000%	27 luglio 2050	795.725,49	0,26
900.000	Electricite de France S.A.	EUR	1,000%	13 ottobre 2026	826.609,39	0,27
19.500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 giugno 2039	15.141.402,12	4,85
17.600.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 giugno 2044	9.429.123,62	3,02
2.800.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24 aprile 2029	2.398.225,23	0,77
1.600.000	La Poste S.A.	EUR	1,450%	30 novembre 2028	1.418.229,63	0,45
1.000.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25 maggio 2027	909.141,92	0,29
400.000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	EUR	0,750%	12 gennaio 2034	295.034,41	0,09
500.000	SNCF Reseau	EUR	0,875%	22 gennaio 2029	435.826,44	0,14
700.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	9 novembre 2031	571.406,08	0,18
5.900.000	SNCF Reseau	EUR	0,750%	25 maggio 2036	4.036.592,97	1,29
1.900.000	Soc Nationale SNCF SACA	EUR	3,125%	2 novembre 2027	1.861.657,83	0,60
5.900.000	Soc Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17 aprile 2030	4.864.277,30	1,56
2.000.000	Soc Nationale SNCF SACA	EUR	3,375%	25 maggio 2033	1.931.061,44	0,62
500.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,300%	25 novembre 2031	383.151,61	0,12
2.200.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,125%	25 maggio 2034	1.680.482,30	0,54
3.500.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,300%	2 settembre 2036	2.215.696,95	0,71
9.600.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,625%	8 aprile 2042	6.475.113,02	2,07
1.900.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,875%	10 maggio 2046	985.911,67	0,32
100.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,000%	26 novembre 2051	46.852,61	0,02
2.900.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,700%	15 ottobre 2060	981.656,64	0,31
					63.178.388,73	20,24
Germania						
12.100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2030	10.089.568,06	3,23
18.100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2031	14.654.842,92	4,69
3.200.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[b]	EUR	ZCP	15 agosto 2050	1.474.198,72	0,47

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,22% (segue)						
Germania (segue)						
2.500.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,750%	26 settembre 2024	2.416.121,98	0,77
6.900.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23 febbraio 2026	6.227.435,89	1,99
800.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,625%	5 agosto 2079	680.195,39	0,22
700.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,125%	5 novembre 2079	665.920,26	0,21
1.500.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,875%	29 giugno 2080	1.346.956,82	0,43
800.000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG[a]	EUR	1,375%	31 agosto 2081	638.971,72	0,21
12.200.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau[b]	EUR	ZCP	15 settembre 2028	10.372.325,69	3,32
12.100.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau[b]	EUR	ZCP	15 giugno 2029	10.041.960,85	3,22
5.600.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	29 luglio 2026	4.990.108,87	1,60
4.100.000	Landwirtschaftliche Rentenbank[b]	EUR	ZCP	30 giugno 2031	3.173.608,08	1,02
2.000.000	NRW Bank	EUR	0,750%	30 giugno 2028	1.772.484,40	0,57
1.600.000	NRW Bank	EUR	0,625%	2 febbraio 2029	1.388.470,94	0,45
					69.933.170,59	22,40
Ungheria						
350.000	Hungary Government International Bond	EUR	1,750%	5 giugno 2035	235.553,07	0,08
India						
544.000	Power Finance Corp. Ltd.	EUR	1,841%	21 settembre 2028	454.187,53	0,15
Irlanda						
3.331.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11 giugno 2030	2.781.764,57	0,89
636.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	3 marzo 2036	630.280,99	0,20
13.400.000	Ireland Government Bond	EUR	1,350%	18 marzo 2031	11.816.036,65	3,79
					15.228.082,21	4,88
Italia						
600.000	ACEA SpA	EUR	0,250%	28 luglio 2030	459.876,98	0,15
1.646.000	ACEA SpA	EUR	3,875%	24 gennaio 2031	1.583.144,72	0,51
879.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	9 luglio 2026	809.935,91	0,26
200.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	3,750%	14 aprile 2027	196.392,82	0,06
2.800.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	4,125%	23 maggio 2029	2.751.078,40	0,88
1.119.000	Hera SpA	EUR	2,500%	25 maggio 2029	1.023.403,10	0,33
4.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30 ottobre 2031	4.162.191,58	1,33
11.850.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	30 aprile 2035	11.022.079,01	3,53
8.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	30 aprile 2045	4.594.140,18	1,47
					26.602.242,70	8,52
Lituania						
500.000	Ignitis Grupe AB	EUR	2,000%	14 luglio 2027	458.107,69	0,15
Paesi Bassi						
2.938.000	Alliander NV	EUR	2,625%	9 settembre 2027	2.823.780,75	0,90
3.122.000	Alliander NV	EUR	3,250%	13 giugno 2028	3.047.901,64	0,98
600.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24 giugno 2032	475.068,08	0,15
2.255.000	EnBW International Finance BV	EUR	4,049%	22 novembre 2029	2.248.416,48	0,72
2.200.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17 giugno 2032	1.692.163,11	0,54
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14 aprile 2033	729.901,95	0,23
2.922.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12 giugno 2034	2.833.833,97	0,91
500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV[b]	EUR	ZCP	2 ottobre 2034	339.741,79	0,11
1.100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,500%	26 aprile 2051	491.894,66	0,16
15.700.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15 gennaio 2040	10.252.521,55	3,28
1.000.000	Stedin Holding NV[b]	EUR	ZCP	16 novembre 2026	884.875,42	0,28
4.200.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	3 giugno 2030	3.795.005,21	1,21
1.300.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14 novembre 2028	1.104.421,23	0,35
2.200.000	TenneT Holding BV[a],[c]	EUR	2,374%	Irredimibili	2.078.842,77	0,67
400.000	TenneT Holding BV[a],[c]	EUR	2,995%	Irredimibili	394.484,14	0,13
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	3,875%	28 ottobre 2028	1.009.179,02	0,32
4.893.000	TenneT Holding BV	EUR	2,125%	17 novembre 2029	4.548.756,61	1,46

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 97,22% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
1.100.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28 aprile 2032	1.128.951,60	0,36
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	1,250%	24 ottobre 2033	802.993,91	0,26
2.300.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28 ottobre 2034	2.421.525,79	0,78
1.800.000	TenneT Holding BV	EUR	2,750%	17 maggio 2042	1.522.476,00	0,49
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 ottobre 2042	1.055.306,76	0,34
					45.682.042,44	14,63
Norvegia						
3.263.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13 settembre 2029	3.113.703,78	1,00
373.000	Statnett SF	EUR	3,500%	8 giugno 2033	360.305,54	0,11
					3.474.009,32	1,11
Spagna						
1.200.000	Adif Alta Velocidad	EUR	0,550%	31 ottobre 2031	905.901,92	0,29
300.000	Instituto de Credito Oficial[(b)]	EUR	ZCP	30 aprile 2027	263.799,03	0,08
7.174.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	30 luglio 2042	4.140.673,11	1,33
					5.310.374,06	1,70
Sovranazionali						
1.000.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial[(b)]	EUR	ZCP	28 luglio 2026	904.220,64	0,29
8.600.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10 ottobre 2034	5.956.372,99	1,91
1.000.000	European Investment Bank	EUR	2,250%	15 marzo 2030	939.741,31	0,30
3.500.000	European Investment Bank	EUR	0,010%	15 novembre 2035	2.296.044,63	0,74
1.800.000	European Investment Bank	EUR	0,500%	13 novembre 2037	1.189.433,47	0,38
4.005.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15 novembre 2047	2.612.584,89	0,84
2.000.000	European Union	EUR	2,750%	4 febbraio 2033	1.890.075,96	0,60
18.150.000	European Union	EUR	0,400%	4 febbraio 2037	12.043.267,52	3,86
9.500.000	European Union	EUR	1,250%	4 febbraio 2043	6.189.662,11	1,98
5.200.000	European Union	EUR	2,625%	4 febbraio 2048	4.257.083,74	1,36
					38.278.487,26	12,26
Svezia						
2.000.000	SBAB Bank AB	EUR	1,875%	10 dicembre 2025	1.907.393,88	0,61
1.200.000	Vattenfall AB	EUR	0,050%	15 ottobre 2025	1.108.271,45	0,35
1.000.000	Vattenfall AB	EUR	0,500%	24 giugno 2026	912.654,39	0,29
2.300.000	Vattenfall AB	EUR	0,125%	12 febbraio 2029	1.891.925,10	0,61
					5.820.244,82	1,86
TOTALE OBBLIGAZIONI					**303.531.286,89**	**97,22**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**303.531.286,89**	**97,22**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**303.531.286,89**	**97,22**

Contratti futures - 0,00%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(102)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	11.806.500,00	68.496,28	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Contratti futures - 0,00% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
(88)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	11.320.320,00	90.189,00	0,03
			23.126.820,00	158.685,28	0,05
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**158.685,28**	**0,05**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
45	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 07/12/2023	Long	5.506.200,00	(146.568,98)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(146.568,98)**	**(0,05)**

Contratti di cambio a termine - (0,06%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	322.700	GBP	278.561	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.740,47	0,00
GBP	91.042	EUR	104.598	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	301,05	0,00
EUR	31.010	GBP	26.714	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	230,51	0,00
EUR	19.680	GBP	16.940	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	161,87	0,00
GBP	25.237	EUR	29.020	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	57,52	0,00
EUR	16.971	USD	18.000	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	43,70	0,00
GBP	59.960	EUR	69.053	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	33,42	0,00
EUR	9.311	GBP	8.065	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	13,28	0,00
EUR	3.298	GBP	2.853	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9,81	0,00
EUR	1.710	GBP	1.482	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,41	0,00
GBP	634	EUR	729	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,09	0,00
EUR	403	GBP	349	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,67	0,00
GBP	387	EUR	446	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,21	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**2.597,01**	**0,00**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
GBP	629	EUR	725	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,13)	(0,00)
GBP	349	EUR	403	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(0,67)	(0,00)
GBP	1.482	EUR	1.711	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(2,44)	(0,00)
EUR	78.534	GBP	68.164	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,25)	(0,00)
GBP	1.955	EUR	2.265	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,08)	(0,00)
GBP	8.065	EUR	9.305	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,14)	(0,00)
GBP	1.585	EUR	1.843	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,96)	(0,00)
EUR	332.456	GBP	288.554	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(18,00)	(0,00)
GBP	6.521	EUR	7.536	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(22,42)	(0,00)
EUR	18.348	GBP	16.000	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	(29,22)	(0,00)
GBP	2.688	EUR	3.129	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(32,09)	(0,00)
GBP	5.994	EUR	6.943	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(37,08)	(0,00)
GBP	4.417	EUR	5.148	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58,68)	(0,00)
GBP	5.485	EUR	6.388	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(67,26)	(0,00)
GBP	6.497	EUR	7.572	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(86,36)	(0,00)
GBP	10.284	EUR	11.938	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(88,73)	(0,00)
GBP	9.064	EUR	10.547	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(103,47)	(0,00)
GBP	10.899	EUR	12.664	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(105,77)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SOVEREIGN GREEN BOND

Contratti di cambio a termine - (0,06%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
GBP	9.435	EUR	10.997	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(125,36)	(0,00)
GBP	20.796	EUR	24.195	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(233,05)	(0,00)
GBP	15.162	EUR	17.705	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(234,97)	(0,00)
GBP	42.128	EUR	48.821	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(281,82)	(0,00)
GBP	51.551	EUR	59.716	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(318,99)	(0,00)
GBP	42.084	EUR	48.961	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(471,61)	(0,00)
GBP	37.247	EUR	43.411	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(495,14)	(0,00)
GBP	44.115	EUR	51.333	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(503,63)	(0,00)
GBP	50.054	EUR	58.208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(535,40)	(0,00)
GBP	45.240	EUR	52.666	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(540,13)	(0,00)
GBP	31.899	EUR	37.328	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(574,27)	(0,00)
GBP	65.284	EUR	75.854	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(633,55)	(0,00)
GBP	51.238	EUR	59.831	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(794,01)	(0,00)
GBP	106.564	EUR	123.802	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.018,34)	(0,00)
GBP	77.704	EUR	90.930	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.398,88)	(0,00)
GBP	268.295	EUR	312.603	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.471,66)	(0,00)
GBP	1.958.320	EUR	2.282.424	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26.037,86)	(0,01)
GBP	12.093.114	EUR	14.094.538	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(160.790,26)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(199.158,68)**	**(0,06)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**303.346.841,52**	**97,16**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**8.869.752,13**	**2,84**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**312.216.593,65**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 95,13%						
Austria						
100.000	ams-OSRAM AG	EUR	6,000%	31 luglio 2025	98.813,10	0,21
Bahamas						
250.000	Intercorp Peru Ltd.	USD	3,875%	15 agosto 2029	196.154,75	0,42
Belgio						
200.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,500%	3 dicembre 2029	187.739,02	0,41
Canada						
405.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29 marzo 2028	369.867,57	0,80
175.000	GFL Environmental, Inc.	USD	4,375%	15 agosto 2029	143.312,08	0,31
					513.179,65	1,11
Isole Cayman						
200.000	Agile Group Holdings Ltd.[a],[e]	USD	7,875%	Irredimibili	8.201,29	0,02
100.000	UPCB Finance VII Ltd	EUR	3,625%	15 giugno 2029	86.455,22	0,18
					94.656,51	0,20
Cile						
200.000	Banco de Credito e Inversiones S.A.	USD	2,875%	14 ottobre 2031	151.087,43	0,33
Colombia						
200.000	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	USD	5,500%	29 aprile 2026	179.879,72	0,39
Repubblica Dominicana						
300.000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI S.A.	USD	6,750%	30 marzo 2029	275.138,21	0,59
Finlandia						
300.000	Metso OYJ	EUR	0,875%	26 maggio 2028	257.089,25	0,56
300.000	Stora Enso OYJ	EUR	2,500%	7 giugno 2027	283.569,81	0,61
					540.659,06	1,17
Francia						
200.000	Accor S.A.	EUR	3,000%	4 febbraio 2026	189.529,43	0,41
250.000	Altice France S.A./France	EUR	2,125%	15 febbraio 2025	235.186,27	0,51
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11 maggio 2026	449.925,00	0,97
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	3 novembre 2028	165.029,38	0,36
400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.[a]	EUR	3,875%	16 giugno 2032	377.537,54	0,82
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	EUR	0,250%	13 aprile 2027	179.289,22	0,39
200.000	BNP Paribas S.A.[a]	GBP	2,000%	24 maggio 2031	200.860,89	0,43
200.000	BPCE S.A.	EUR	4,375%	13 luglio 2028	198.140,06	0,43
400.000	Credit Agricole S.A.[a]	EUR	1,625%	5 giugno 2030	376.459,16	0,81
225.000	Crown European Holdings S.A.	EUR	2,875%	1 febbraio 2026	214.826,24	0,46
200.000	Derichebourg S.A.	EUR	2,250%	15 luglio 2028	173.661,27	0,37
100.000	Elis S.A.	EUR	1,000%	3 aprile 2025	94.389,05	0,20
100.000	Forvia SE	EUR	2,625%	15 giugno 2025	96.395,35	0,21
200.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15 giugno 2027	175.389,22	0,38
100.000	Kapla Holding SAS	EUR	3,375%	15 dicembre 2026	89.481,41	0,19
100.000	Loxam SAS	EUR	3,250%	14 gennaio 2025	98.007,96	0,21
250.000	Orange S.A.[a],[e]	EUR	5,000%	Irredimibili	248.791,20	0,54
200.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	1 luglio 2028	178.752,96	0,39
100.000	Picard Groupe SAS	EUR	3,875%	1 luglio 2026	92.557,39	0,20
100.000	Quatrim SAS	EUR	5,875%	15 gennaio 2024	88.826,66	0,19
100.000	SPIE S.A.	EUR	2,625%	18 giugno 2026	94.547,31	0,20
					4.017.582,97	8,67
Georgia						
200.000	TBC Bank JSC	USD	5,750%	19 giugno 2024	186.702,30	0,40
Germania						
500.000	Allianz SE[a]	EUR	2,121%	8 luglio 2050	407.776,02	0,88
400.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,722%	27 aprile 2030	387.600,82	0,84
600.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	9 settembre 2080	538.367,72	1,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,13% (segue)						
Germania (segue)						
500.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	5 luglio 2025	477.330,85	1,03
100.000	Schaeffler AG	EUR	1,875%	26 marzo 2024	98.774,88	0,21
500.000	Talanx AG[a]	EUR	2,250%	5 dicembre 2047	439.380,70	0,95
200.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15 luglio 2025	193.373,02	0,42
200.000	Vonovia SE[b]	EUR	ZCP	1 dicembre 2025	181.420,74	0,39
300.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,000%	6 maggio 2027	262.875,00	0,57
					2.986.899,75	6,45
Hong Kong						
300.000	AIA Group Ltd.	USD	5,625%	25 ottobre 2027	285.499,60	0,62
India						
300.000	Bharti Airtel Ltd.	USD	3,250%	3 giugno 2031	233.768,14	0,50
Irlanda						
100.000	Aquarius + Investments PLC for Zurich Insurance Co. Ltd.[a]	EUR	4,250%	2 ottobre 2043	100.000,00	0,22
100.000	CCEP Finance Ireland DAC[b]	EUR	ZCP	6 settembre 2025	92.505,10	0,20
200.000	CRH Finance DAC	EUR	1,375%	18 ottobre 2028	176.039,84	0,38
					368.544,94	0,80
Israele						
200.000	Bank Hapoalim BM[a]	USD	3,255%	21 gennaio 2032	161.242,72	0,35
200.000	Bank Leumi Le-Israel BM[a]	USD	7,129%	18 luglio 2033	184.992,33	0,40
					346.235,05	0,75
Italia						
250.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	246.780,30	0,53
100.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	1,625%	18 gennaio 2029	78.231,53	0,17
400.000	UniCredit SpA[a]	EUR	1,250%	16 giugno 2026	378.354,74	0,82
					703.366,57	1,52
Giappone						
400.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21 novembre 2030	370.962,25	0,80
Jersey, Isole del canale						
200.000	Adient Global Holdings Ltd.	USD	4,875%	15 agosto 2026	178.043,48	0,39
450.000	Aptiv PLC	EUR	1,500%	10 marzo 2025	432.612,03	0,93
					610.655,51	1,32
Liberia						
150.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,500%	1 aprile 2028	129.941,10	0,28
Lussemburgo						
435.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19 gennaio 2026	413.916,22	0,89
200.000	Grand City Properties S.A.	EUR	1,375%	3 agosto 2026	174.464,01	0,38
450.000	Highland Holdings Sarl	EUR	0,318%	15 dicembre 2026	400.052,13	0,86
150.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	1 marzo 2026	125.161,19	0,27
300.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15 luglio 2027	257.431,68	0,55
100.000	Summer BC Holdco B Sarl	EUR	5,750%	31 ottobre 2026	91.716,77	0,20
100.000	Vivion Investments Sarl	EUR	3,000%	8 agosto 2024	91.071,21	0,20
					1.553.813,21	3,35
Mauritius						
200.000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	USD	5,950%	29 luglio 2026	176.003,32	0,38
200.000	HTA Group Ltd./Mauritius	USD	7,000%	18 dicembre 2025	181.991,80	0,39
					357.995,12	0,77
Messico						
200.000	BBVA Bancomer S.A./Texas[a]	USD	5,350%	12 novembre 2029	182.431,52	0,39
200.000	Trust Fibra Uno	USD	5,250%	15 dicembre 2024	185.159,05	0,40
					367.590,57	0,79

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,13% (segue)						
Multinazionale						
150.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	EUR	2,125%	15 agosto 2026	133.125,00	0,29
Paesi Bassi						
550.000	Alliander NV[a],[e]	EUR	1,625%	Irredimibili	510.608,65	1,10
455.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd.[a]	USD	5,750%	15 agosto 2050	413.216,42	0,89
200.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd.[a]	EUR	3,500%	1 ottobre 2046	189.544,54	0,41
200.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 novembre 2023	198.344,70	0,43
100.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 settembre 2026	85.182,57	0,18
200.000	de Volksbank NV[a]	EUR	1,750%	22 ottobre 2030	183.729,31	0,40
256.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,250%	13 ottobre 2024	238.962,17	0,52
200.000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8,000%	18 settembre 2027	158.201,75	0,34
100.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,250%	16 febbraio 2027	92.637,64	0,20
200.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,000%	13 novembre 2030	181.201,01	0,39
300.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	9 settembre 2026	262.061,70	0,57
100.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15 luglio 2026	90.648,13	0,19
135.000	Sensata Technologies BV	USD	4,000%	15 aprile 2029	109.996,32	0,24
100.000	Signify NV	EUR	2,000%	11 maggio 2024	98.580,62	0,21
200.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	3 novembre 2026	198.720,79	0,43
300.000	TenneT Holding BV[a],[e]	EUR	2,995%	Irredimibili	295.863,11	0,64
100.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15 agosto 2026	92.325,88	0,20
200.000	VZ Vendor Financing II BV	EUR	2,875%	15 gennaio 2029	154.510,43	0,33
					3.554.335,74	7,67
Norvegia						
200.000	Norsk Hydro ASA	EUR	2,000%	11 aprile 2029	173.707,89	0,37
700.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA[a]	EUR	0,375%	15 luglio 2027	618.791,07	1,34
					792.498,96	1,71
Paraguay						
200.000	Banco Continental SAECA	USD	2,750%	10 dicembre 2025	171.697,92	0,37
Romania						
200.000	Banca Transilvania SA[a]	EUR	8,875%	27 aprile 2027	207.278,75	0,45
Singapore						
300.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4,650%	19 maggio 2030	271.100,51	0,59
Corea del Sud						
200.000	KT Corp.	USD	1,375%	21 gennaio 2027	165.076,30	0,36
Spagna						
400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	1,250%	18 giugno 2031	357.483,54	0,77
400.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	0,750%	15 novembre 2026	355.111,46	0,77
100.000	Grifols S.A.	EUR	1,625%	15 febbraio 2025	96.489,13	0,21
100.000	Lorca Telecom Bondco S.A.	EUR	4,000%	18 settembre 2027	92.906,25	0,20
100.000	NH Hotel Group S.A.	EUR	4,000%	2 luglio 2026	94.995,65	0,20
					996.986,03	2,15
Sovranazionali						
250.000	Banque Ouest Africaine de Developpement	USD	4,700%	22 ottobre 2031	188.557,05	0,41
Svizzera						
280.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31 marzo 2026	252.199,00	0,55
200.000	UBS Group AG[a]	EUR	0,250%	3 novembre 2026	181.546,75	0,39
					433.745,75	0,94
Thailandia						
200.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong[a],[e]	USD	5,000%	Irredimibili	177.379,16	0,38
200.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong[a],[e]	USD	5,275%	Irredimibili	177.582,42	0,39
					354.961,58	0,77

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,13% (segue)						
Turchia						
200.000	Aydem Yenilenebilir Enerji AS	USD	7,750%	2 febbraio 2027	166.722,03	0,36
Regno Unito						
300.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,500%	15 settembre 2028	300.377,88	0,65
450.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,375%	4 dicembre 2045	429.348,15	0,93
150.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30 novembre 2028	125.374,04	0,27
150.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3,250%	16 febbraio 2026	150.419,75	0,32
300.000	HSBC Holdings PLC[a]	EUR	0,309%	13 novembre 2026	274.902,65	0,59
150.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	EUR	2,500%	15 gennaio 2026	136.618,37	0,29
200.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	1,043%	14 settembre 2032	165.919,81	0,36
750.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,875%	29 maggio 2026	687.923,62	1,49
					2.270.884,27	4,90
Stati Uniti						
650.000	AbbVie, Inc.	USD	2,950%	21 novembre 2026	569.900,98	1,23
600.000	Air Lease Corp.	USD	3,125%	1 dicembre 2030	461.035,90	1,00
200.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	3,500%	15 marzo 2029	160.945,90	0,35
200.000	American Airlines, Inc.	USD	11,750%	15 luglio 2025	203.069,66	0,44
213.000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	USD	4,000%	15 gennaio 2028	178.313,24	0,39
500.000	American Express Co.	USD	4,900%	13 febbraio 2026	463.054,13	1,00
300.000	American Tower Corp.	EUR	0,500%	15 gennaio 2028	254.522,66	0,55
750.000	Amgen, Inc.	USD	3,000%	22 febbraio 2029	629.037,68	1,36
300.000	AT&T, Inc.	USD	1,700%	25 marzo 2026	257.080,43	0,56
250.000	Ball Corp.	USD	3,125%	15 settembre 2031	184.933,92	0,40
550.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,734%	22 luglio 2027	460.336,93	0,99
300.000	Brixmor Operating Partnership LP	USD	2,250%	1 aprile 2028	238.850,40	0,52
300.000	Broadcom, Inc.	USD	2,450%	15 febbraio 2031	221.228,01	0,48
250.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	3,273%	1 marzo 2030	197.520,87	0,43
160.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	4,750%	15 febbraio 2031	107.275,13	0,23
300.000	Colgate-Palmolive Co.	USD	3,250%	15 agosto 2032	247.013,08	0,53
700.000	Comcast Corp.	USD	5,350%	15 novembre 2027	660.306,68	1,43
600.000	Conagra Brands, Inc.	USD	1,375%	1 novembre 2027	473.885,31	1,02
100.000	Coty, Inc.	EUR	3,875%	15 aprile 2026	97.625,88	0,21
600.000	CSX Corp.	USD	3,800%	1 marzo 2028	532.263,94	1,15
550.000	CVS Health Corp.	USD	1,300%	21 agosto 2027	441.864,88	0,95
150.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	5,250%	15 aprile 2027	135.117,97	0,29
500.000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5,250%	1 febbraio 2028	464.854,62	1,00
600.000	DR Horton, Inc.	USD	1,300%	15 ottobre 2026	497.227,17	1,07
750.000	Equinix, Inc.	USD	1,250%	15 luglio 2025	651.638,32	1,41
700.000	Exelon Corp.	USD	5,150%	15 marzo 2028	648.912,72	1,40
225.000	Ford Motor Co.	USD	3,250%	12 febbraio 2032	163.441,41	0,35
278.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15 giugno 2026	233.461,32	0,50
650.000	HCA, Inc.	USD	3,125%	15 marzo 2027	557.355,22	1,20
150.000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	6,625%	1 agosto 2026	121.110,72	0,26
750.000	International Business Machines Corp.	USD	4,150%	27 luglio 2027	676.106,73	1,46
200.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25 settembre 2026	180.952,37	0,39
400.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	1,470%	22 settembre 2027	330.669,60	0,71
700.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	2,182%	1 giugno 2028	578.450,57	1,25
538.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3,950%	15 aprile 2029	468.552,32	1,01
200.000	Masco Corp.	USD	1,500%	15 febbraio 2028	158.261,53	0,34
562.000	Merck & Co., Inc.	USD	1,700%	10 giugno 2027	470.117,94	1,02
200.000	MSCI, Inc.	USD	3,875%	15 febbraio 2031	160.110,43	0,35
300.000	Netflix, Inc.	EUR	4,625%	15 maggio 2029	302.856,32	0,65

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,13% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
200.000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV	USD	5,125%	30 aprile 2031	151.486,00	0,33
500.000	PACCAR Financial Corp.	USD	4,450%	30 marzo 2026	464.614,81	1,00
275.000	Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations, Inc.	USD	4,500%	15 agosto 2028	225.969,01	0,49
600.000	PNC Financial Services Group, Inc./The	USD	2,600%	23 luglio 2026	522.345,96	1,13
200.000	Primo Water Holdings, Inc.	USD	4,375%	30 aprile 2029	161.466,57	0,35
225.000	SBA Communications Corp.	USD	3,125%	1 febbraio 2029	177.317,28	0,38
150.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,625%	15 luglio 2026	125.827,74	0,27
650.000	Synchrony Financial	USD	4,375%	19 marzo 2024	606.433,18	1,31
600.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	543.343,73	1,17
400.000	Toll Brothers Finance Corp.	USD	3,800%	1 novembre 2029	330.079,51	0,71
600.000	Union Pacific Corp.	USD	2,750%	1 marzo 2026	532.034,77	1,15
650.000	VMware, Inc.	USD	4,500%	15 maggio 2025	599.420,59	1,30
500.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	3,450%	1 giugno 2026	437.814,35	0,95
700.000	Walmart, Inc.	USD	1,500%	22 settembre 2028	560.200,90	1,21
400.000	Waste Management, Inc.	USD	2,000%	1 giugno 2029	314.968,23	0,68
					19.592.585,52	42,31
TOTALE OBBLIGAZIONI					**44.056.419,94**	**95,13**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,00%						
Sudafrica						
738.955	K2016470219 South Africa Ltd.[c),(d)]	EUR	8,000%	31 dicembre 2022	0,00	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**0,00**	**0,00**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**44.056.419,94**	**95,13**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta			Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Azioni ordinarie - 0,00%						
Sudafrica						
347.110	HoldCo 2 Azioni B ordinarie[(d)]	USD			0,00	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE					**0,00**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**0,00**	**0,00**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,00%						
Sudafrica						
133.157	K2016470260 South Africa Ltd.[c),(d)]	USD	25,000%	31 dicembre 2022	0,00	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**0,00**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**0,00**	**0,00**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**44.056.419,94**	**95,13**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Contratti futures - (0,15%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
(19)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	2.444.160,00	53.580,00	0,12
(81)	Euro-Schatz Futures 07/12/2023	Short	8.504.190,00	31.185,00	0,07
			10.948.350,00	84.765,00	0,19
	JPY				
(2)	Japanese Government Bond 10YR Futures 13/12/2023	Short	1.835.029,96	13.924,76	0,03
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**98.689,76**	**0,22**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	CAD				
12	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2023	Long	965.160,69	(29.928,11)	(0,07)
	EUR				
28	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Long	3.241.000,00	(34.720,00)	(0,08)
	GBP				
23	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	2.496.642,77	(20.416,47)	(0,04)
	USD				
32	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	6.126.800,49	(24.557,24)	(0,05)
14	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	1.393.181,82	(13.739,67)	(0,03)
22	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	2.245.454,55	(44.295,39)	(0,10)
			9.765.436,86	(82.592,30)	(0,18)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(167.656,88)**	**(0,37)**

Contratti di cambio a termine - 0,15%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	17.907.717	USD	18.983.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	56.350,63	0,12
EUR	3.920.585	USD	4.156.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	12.337,00	0,03
EUR	2.979.117	USD	3.158.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	9.374,45	0,02
EUR	165.087	USD	175.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	519,48	0,00
EUR	60.802	USD	64.325	Société Générale	29 dicembre 2023	311,65	0,00
EUR	38.417	CAD	55.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	104,69	0,00
EUR	22.467	JPY	3.500.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	77,20	0,00
USD	1.524	EUR	1.407	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	31,37	0,00
EUR	3.462	GBP	3.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	16,64	0,00
EUR	2.100	CAD	3.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	10,12	0,00
USD	65	EUR	60	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,33	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**79.134,56**	**0,17**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	1.147	GBP	1.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(1,98)	(0,00)
PLN	1.392	EUR	310	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,25)	(0,00)
EUR	18.788	USD	20.000	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	(19,73)	(0,00)
GBP	4.000	EUR	4.617	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(22,18)	(0,00)
CAD	7.000	EUR	4.915	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	(38,43)	(0,00)
JPY	2.778.061	EUR	17.849	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(77,83)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS SUSTAINABLE YIELD OPPORTUNITIES

Contratti di cambio a termine - 0,15% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
GBP	48.000	EUR	55.243	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	(110,74)	(0,00)
USD	25.000	EUR	23.669	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(159,55)	(0,00)
USD	60.117	EUR	56.718	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	(184,26)	(0,00)
EUR	152.497	GBP	133.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(264,48)	(0,00)
EUR	201.801	GBP	176.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(350,00)	(0,00)
EUR	224.733	GBP	196.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(389,77)	(0,00)
USD	405.865	EUR	383.640	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	(1.969,55)	(0,01)
PLN	700.714	EUR	156.190	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.725,27)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(8.323,02)**	**(0,02)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**44.058.264,36**	**95,13**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**2.252.596,14**	**4,87**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**46.310.860,50**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Titolo insolvente.
(d) Titoli valutati al valore equo.
(e) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 94,80%						
Australia						
4.990.000	National Australia Bank Ltd.	USD	6,429%	12 gennaio 2033	4.881.152,83	0,17
5.611.000	NBN Co. Ltd.	USD	1,450%	5 maggio 2026	5.040.800,53	0,17
6.919.000	NBN Co. Ltd.	USD	2,500%	8 gennaio 2032	5.395.711,30	0,19
2.605.000	Newcrest Finance Pty Ltd.	USD	3,250%	13 maggio 2030	2.209.177,15	0,08
3.390.000	Newcrest Finance Pty Ltd.	USD	4,200%	13 maggio 2050	2.485.876,49	0,08
1.533.000	Northern Star Resources Ltd.	USD	6,125%	11 aprile 2033	1.430.823,39	0,05
2.702.000	Rio Tinto Finance USA Ltd.	USD	2,750%	2 novembre 2051	1.607.569,36	0,05
					23.051.111,05	0,79
Bermuda						
3.681.000	Triton Container International Ltd	USD	3,150%	15 giugno 2031	2.774.104,89	0,10
Canada						
3.500.000	Bank of Montreal	USD	3,700%	7 giugno 2025	3.372.814,20	0,12
3.500.000	Bank of Nova Scotia/The	USD	4,850%	1 febbraio 2030	3.289.510,49	0,11
4.191.000	Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada	USD	5,100%	11 maggio 2033	3.920.812,60	0,14
3.349.000	Magna International, Inc.	USD	5,500%	21 marzo 2033	3.276.609,49	0,11
4.000.000	Open Text Corp.	USD	3,875%	15 febbraio 2028	3.493.772,96	0,12
5.000.000	Royal Bank of Canada	USD	3,970%	26 luglio 2024	4.920.302,30	0,17
15.000.000	Toronto-Dominion Bank/The	USD	5,532%	17 luglio 2026	14.888.415,00	0,51
5.007.000	Toronto-Dominion Bank/The	USD	4,108%	8 giugno 2027	4.724.097,54	0,16
1.041.000	Waste Connections, Inc.	USD	2,600%	1 febbraio 2030	873.896,25	0,03
					42.760.230,83	1,47
Isole Cayman						
2.571.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	5,500%	15 gennaio 2026	2.491.448,43	0,09
4.718.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	2,125%	21 febbraio 2026	4.222.915,44	0,15
3.212.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	4,375%	1 maggio 2026	3.016.411,43	0,10
6.311.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	2,528%	18 novembre 2027	5.333.921,96	0,18
3.394.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	2,750%	21 febbraio 2028	2.876.003,38	0,10
4.000.000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd. / HawaiianMiles Loyalty Ltd.	USD	5,750%	20 gennaio 2026	3.600.036,88	0,12
					21.540.737,52	0,74
Danimarca						
6.200.000	Danske Bank A/S	USD	4,375%	12 giugno 2028	5.715.780,87	0,20
Francia						
10.865.000	BPCE S.A.[a]	USD	2,045%	19 ottobre 2027	9.562.014,88	0,33
2.777.000	Orange S.A.	USD	9,000%	1 marzo 2031	3.281.380,43	0,11
1.545.000	TotalEnergies Capital International S.A.	USD	2,986%	29 giugno 2041	1.077.694,57	0,04
					13.921.089,88	0,48
Irlanda						
6.393.000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	USD	1,900%	15 ottobre 2026	5.631.783,44	0,19
8.195.000	Trane Technologies Financing Ltd.	USD	3,550%	1 novembre 2024	7.987.737,06	0,28
4.205.000	Trane Technologies Financing Ltd.	USD	3,500%	21 marzo 2026	3.992.286,04	0,14
1.115.000	Trane Technologies Financing Ltd.	USD	3,800%	21 marzo 2029	1.027.753,75	0,04
4.952.000	Trane Technologies Financing Ltd.	USD	5,250%	3 marzo 2033	4.770.851,33	0,16
					23.410.411,62	0,81
Giappone						
3.983.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	1,412%	17 luglio 2025	3.671.427,40	0,13
766.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	2,757%	13 settembre 2026	701.797,73	0,02
15.000.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5,880%	13 luglio 2026	14.983.352,25	0,52
2.711.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5,520%	13 gennaio 2028	2.668.319,53	0,09
7.733.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	USD	5,000%	26 novembre 2028	7.557.214,14	0,26
3.439.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	USD	2,050%	31 marzo 2030	2.765.285,01	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Giappone (segue)						
4.062.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	USD	3,025%	9 luglio 2040	2.821.018,42	0,10
					35.168.414,48	1,21
Lussemburgo						
10.073.000	Medtronic Global Holdings SCA	USD	4,500%	30 marzo 2033	9.374.997,41	0,32
5.846.000	Schlumberger Investment S.A.	USD	4,850%	15 maggio 2033	5.513.619,41	0,19
					14.888.616,82	0,51
Multinazionale						
2.193.862	Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd.	USD	4,750%	20 ottobre 2028	2.086.622,01	0,07
4.547.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	5,000%	15 gennaio 2033	4.173.614,27	0,14
1.240.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	3,125%	15 febbraio 2042	807.022,78	0,03
4.179.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	3,250%	30 novembre 2051	2.536.329,84	0,09
					9.603.588,90	0,33
Paesi Bassi						
6.166.000	Cooperatieve Rabobank UA[(a)]	USD	4,655%	22 agosto 2028	5.847.338,96	0,20
2.491.000	Iberdrola International BV	USD	5,810%	15 marzo 2025	2.488.054,94	0,09
6.211.000	ING Groep NV[(a)]	USD	4,017%	28 marzo 2028	5.771.251,70	0,20
1.627.000	Shell International Finance BV	USD	4,125%	11 maggio 2035	1.433.863,53	0,05
2.054.000	Shell International Finance BV	USD	2,875%	26 novembre 2041	1.393.136,30	0,05
4.050.000	Shell International Finance BV	USD	4,000%	10 maggio 2046	3.136.919,64	0,11
3.472.000	Shell International Finance BV	USD	3,000%	26 novembre 2051	2.168.677,20	0,07
5.432.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	USD	2,875%	11 marzo 2041	3.792.458,41	0,13
					26.031.700,68	0,90
Singapore						
14.442.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4,750%	19 maggio 2033	13.685.294,37	0,47
4.046.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	5,110%	19 maggio 2043	3.715.110,80	0,13
9.992.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	5,300%	19 maggio 2053	9.280.369,96	0,32
					26.680.775,13	0,92
Spagna						
8.000.000	Banco Santander S.A.	USD	6,921%	8 agosto 2033	7.653.328,96	0,26
Svizzera						
3.600.000	Credit Suisse AG/New York NY	USD	4,750%	9 agosto 2024	3.549.473,60	0,12
750.000	Credit Suisse AG/New York NY	USD	1,250%	7 agosto 2026	655.377,49	0,02
1.929.000	Credit Suisse AG/New York NY	USD	5,000%	9 luglio 2027	1.850.587,48	0,06
8.200.000	UBS AG	USD	5,125%	15 maggio 2024	8.085.459,78	0,28
6.708.000	UBS Group AG[(a),(c)]	USD	4,375%	Irredimibili	4.780.006,36	0,17
11.972.000	UBS Group AG[(a),(c)]	USD	5,125%	Irredimibili	10.646.174,39	0,37
3.067.000	UBS Group AG[(a)]	USD	4,751%	12 maggio 2028	2.895.662,11	0,10
7.196.000	UBS Group AG[(a)]	USD	6,537%	12 agosto 2033	7.128.381,49	0,25
					39.591.122,70	1,37
Regno Unito						
4.790.000	Anglo American Capital PLC	USD	5,625%	1 aprile 2030	4.625.485,68	0,16
5.286.000	Anglo American Capital PLC	USD	5,500%	2 maggio 2033	4.949.653,72	0,17
4.680.000	Barclays PLC[(a)]	USD	7,119%	27 giugno 2034	4.516.096,95	0,16
4.125.000	BP Capital Markets PLC	USD	3,279%	19 settembre 2027	3.827.766,98	0,13
2.500.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	USD	0,800%	3 maggio 2024	2.424.819,35	0,08
4.134.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	USD	1,500%	15 gennaio 2027	3.610.413,98	0,13
9.650.000	CSL Finance PLC	USD	4,250%	27 aprile 2032	8.726.248,73	0,30
4.187.000	CSL Finance PLC	USD	4,750%	27 aprile 2052	3.519.760,35	0,12
2.938.000	CSL Finance PLC	USD	4,950%	27 aprile 2062	2.420.690,12	0,08
2.990.000	Diageo Capital PLC	USD	2,125%	24 ottobre 2024	2.880.099,59	0,10
4.800.000	Diageo Capital PLC	USD	1,375%	29 settembre 2025	4.430.697,94	0,15
1.737.000	Diageo Capital PLC	USD	5,300%	24 ottobre 2027	1.732.659,39	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Regno Unito (segue)						
2.960.000	Diageo Capital PLC	USD	5,500%	24 gennaio 2033	2.967.050,96	0,10
3.361.000	HSBC Holdings PLC[a]	USD	2,999%	10 marzo 2026	3.201.807,11	0,11
5.740.000	HSBC Holdings PLC[a]	USD	1,589%	24 maggio 2027	5.059.924,91	0,17
8.172.000	HSBC Holdings PLC[a]	USD	6,547%	20 giugno 2034	7.776.828,88	0,27
4.265.000	HSBC Holdings PLC[a]	USD	6,332%	9 marzo 2044	4.091.586,93	0,14
9.336.000	Lloyds Banking Group PLC[a],[c]	USD	8,000%	Irredimibili	8.332.448,06	0,29
7.948.000	LSEGA Financing PLC	USD	1,375%	6 aprile 2026	7.098.759,70	0,25
5.577.000	NatWest Group PLC[a]	USD	5,808%	13 settembre 2029	5.409.417,51	0,19
4.330.000	Rio Tinto Finance USA PLC	USD	5,000%	9 marzo 2033	4.151.547,10	0,14
7.132.000	Royalty Pharma PLC	USD	1,750%	2 settembre 2027	6.081.979,82	0,21
1.545.000	Vodafone Group PLC	USD	4,375%	19 febbraio 2043	1.190.512,36	0,04
1.393.000	Vodafone Group PLC	USD	5,125%	19 giugno 2059	1.105.088,16	0,04
1.917.000	Vodafone Group PLC	USD	5,750%	10 febbraio 2063	1.681.051,75	0,06
					105.812.396,03	3,65
Stati Uniti						
4.834.000	AbbVie, Inc.	USD	3,200%	14 maggio 2026	4.567.228,75	0,16
1.681.000	AbbVie, Inc.	USD	2,950%	21 novembre 2026	1.560.440,38	0,05
5.408.000	AbbVie, Inc.	USD	3,200%	21 novembre 2029	4.771.426,21	0,16
5.412.000	AbbVie, Inc.	USD	4,500%	14 maggio 2035	4.886.601,63	0,17
2.059.000	AbbVie, Inc.	USD	4,050%	21 novembre 2039	1.681.000,40	0,06
4.688.000	AbbVie, Inc.	USD	4,625%	1 ottobre 2042	3.949.784,77	0,14
2.646.000	AbbVie, Inc.	USD	4,250%	21 novembre 2049	2.095.689,60	0,07
4.482.000	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	3,924%	1 giugno 2032	4.020.696,42	0,14
4.609.000	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	4,393%	1 giugno 2052	3.724.795,15	0,13
3.764.000	AES Corp./The	USD	5,450%	1 giugno 2028	3.633.034,67	0,13
5.575.000	Air Lease Corp.	USD	2,875%	15 gennaio 2026	5.184.702,89	0,18
8.718.000	Alleghany Corp.	USD	3,625%	15 maggio 2030	7.814.031,71	0,27
255.000	Alleghany Corp.	USD	4,900%	15 settembre 2044	223.497,96	0,01
6.078.000	Alleghany Corp.	USD	3,250%	15 agosto 2051	3.937.351,62	0,14
1.050.000	Amazon.com, Inc.	USD	2,100%	12 maggio 2031	842.166,36	0,03
2.756.000	Amazon.com, Inc.	USD	3,600%	13 aprile 2032	2.444.613,67	0,08
2.521.000	Amazon.com, Inc.	USD	4,700%	1 dicembre 2032	2.405.929,16	0,08
7.895.000	Amazon.com, Inc.	USD	3,100%	12 maggio 2051	5.204.565,27	0,18
1.894.000	Amazon.com, Inc.	USD	3,950%	13 aprile 2052	1.463.279,13	0,05
5.548.000	Amazon.com, Inc.	USD	3,250%	12 maggio 2061	3.526.557,18	0,12
5.420.000	Amazon.com, Inc.	USD	4,100%	13 aprile 2062	4.125.086,39	0,14
592.482	American Airlines 2015-2 Class AA Pass Through Trust	USD	3,600%	22 settembre 2027	543.588,31	0,02
2.610.215	American Airlines 2016-1 Class AA Pass Through Trust	USD	3,575%	15 gennaio 2028	2.391.021,44	0,08
617.542	American Airlines 2016-2 Class A Pass Through Trust	USD	3,650%	15 giugno 2028	536.131,45	0,02
3.375.571	American Airlines 2016-2 Class AA Pass Through Trust	USD	3,200%	15 giugno 2028	3.020.854,28	0,10
1.398.768	American Airlines 2016-3 Class AA Pass Through Trust	USD	3,000%	15 ottobre 2028	1.247.826,83	0,04
1.170.056	American Airlines 2017-1 Class AA Pass Through Trust	USD	3,650%	15 febbraio 2029	1.057.184,60	0,04
6.984.627	American Airlines 2017-2 Class AA Pass Through Trust	USD	3,350%	15 ottobre 2029	6.234.915,05	0,21
3.066.000	American Electric Power Co., Inc.	USD	5,625%	1 marzo 2033	2.965.077,43	0,10
1.879.000	American Express Co.[a]	USD	4,990%	1 maggio 2026	1.845.153,18	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
3.487.000	American Express Co.[a]	USD	4,420%	3 agosto 2033	3.103.241,04	0,11
3.757.000	American Express Co.[a]	USD	5,043%	1 maggio 2034	3.464.205,98	0,12
2.474.000	American Homes 4 Rent LP	USD	3,625%	15 aprile 2032	2.041.363,95	0,07
4.144.000	American Homes 4 Rent LP	USD	3,375%	15 luglio 2051	2.475.573,30	0,09
681.000	American Homes 4 Rent LP	USD	4,300%	15 aprile 2052	490.778,88	0,02
2.989.000	American International Group, Inc.	USD	3,900%	1 aprile 2026	2.859.699,87	0,10
5.298.000	American International Group, Inc.	USD	5,125%	27 marzo 2033	4.933.032,75	0,17
1.847.000	American Tower Corp.	USD	4,400%	15 febbraio 2026	1.788.291,74	0,06
2.696.000	American Tower Corp.	USD	3,650%	15 marzo 2027	2.499.732,68	0,09
3.403.000	American Tower Corp.	USD	3,600%	15 gennaio 2028	3.090.205,87	0,11
2.050.000	American Tower Corp.	USD	5,250%	15 luglio 2028	1.981.517,84	0,07
5.181.000	American Tower Corp.	USD	2,700%	15 aprile 2031	4.108.992,04	0,14
2.514.000	American Tower Corp.	USD	5,650%	15 marzo 2033	2.414.326,31	0,08
4.484.000	American Tower Corp.	USD	5,550%	15 luglio 2033	4.274.083,78	0,15
4.179.000	Amgen, Inc.	USD	2,200%	21 febbraio 2027	3.750.589,44	0,13
3.327.000	Amgen, Inc.	USD	2,450%	21 febbraio 2030	2.753.254,16	0,09
3.069.000	Amgen, Inc.	USD	5,250%	2 marzo 2030	2.997.260,53	0,10
1.319.000	Amgen, Inc.	USD	2,300%	25 febbraio 2031	1.055.676,78	0,04
4.660.000	Amgen, Inc.	USD	5,250%	2 marzo 2033	4.453.370,19	0,15
6.962.000	Amgen, Inc.	USD	3,150%	21 febbraio 2040	4.906.782,16	0,17
13.401.000	Amgen, Inc.	USD	5,600%	2 marzo 2043	12.465.553,78	0,43
7.374.000	Amgen, Inc.	USD	5,650%	2 marzo 2053	6.892.355,61	0,24
4.491.000	Amgen, Inc.	USD	2,770%	1 settembre 2053	2.494.601,13	0,09
4.233.000	Amgen, Inc.	USD	4,400%	22 febbraio 2062	3.138.771,79	0,11
4.029.000	Amgen, Inc.	USD	5,750%	2 marzo 2063	3.720.599,67	0,13
13.416.000	Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,900%	1 febbraio 2046	11.683.070,31	0,40
3.500.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,750%	23 gennaio 2029	3.393.630,07	0,12
7.294.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,375%	15 aprile 2038	6.326.282,48	0,22
1.271.000	Apple, Inc.	USD	4,150%	10 maggio 2030	1.210.455,51	0,04
692.000	Apple, Inc.	USD	4,300%	10 maggio 2033	653.159,69	0,02
5.448.000	Apple, Inc.	USD	3,850%	4 maggio 2043	4.397.024,85	0,15
1.963.000	Apple, Inc.	USD	4,375%	13 maggio 2045	1.689.036,03	0,06
2.796.000	Apple, Inc.	USD	3,850%	4 agosto 2046	2.199.840,29	0,08
6.004.000	Arthur J Gallagher & Co.	USD	5,750%	2 marzo 2053	5.487.665,85	0,19
4.378.000	Assurant, Inc.	USD	3,700%	22 febbraio 2030	3.684.742,39	0,13
2.381.000	Astrazeneca Finance LLC	USD	4,900%	3 marzo 2030	2.318.916,28	0,08
9.097.000	AT&T, Inc.	USD	3,500%	1 giugno 2041	6.320.242,91	0,22
1.932.000	AT&T, Inc.	USD	3,500%	15 settembre 2053	1.193.696,65	0,04
3.054.000	AT&T, Inc.	USD	3,550%	15 settembre 2055	1.872.017,50	0,06
5.316.000	AT&T, Inc.	USD	3,800%	1 dicembre 2057	3.366.484,37	0,12
13.984.000	AT&T, Inc.	USD	3,650%	15 settembre 2059	8.498.497,72	0,29
6.782.000	Aviation Capital Group LLC	USD	1,950%	20 settembre 2026	5.913.433,53	0,20
4.841.000	Aviation Capital Group LLC	USD	6,250%	15 aprile 2028	4.728.538,05	0,16
3.082.000	Avnet, Inc.	USD	6,250%	15 marzo 2028	3.068.891,11	0,11
3.972.000	Avnet, Inc.	USD	5,500%	1 giugno 2032	3.647.536,06	0,13
5.352.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,658%	11 marzo 2027	4.800.913,02	0,17
9.320.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,705%	24 aprile 2028	8.582.852,96	0,30
6.916.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,593%	21 luglio 2028	6.313.636,18	0,22
6.575.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,419%	20 dicembre 2028	5.896.495,83	0,20
4.027.000	Bank of America Corp.[a]	USD	5,202%	25 aprile 2029	3.874.689,44	0,13
663.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,087%	14 giugno 2029	554.596,59	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
6.767.000	Bank of America Corp.[a]	USD	4,271%	23 luglio 2029	6.233.504,07	0,21
5.013.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,194%	23 luglio 2030	4.283.744,25	0,15
2.898.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,592%	29 aprile 2031	2.326.965,07	0,08
10.454.000	Bank of America Corp.[a]	USD	1,898%	23 luglio 2031	7.938.860,43	0,27
7.737.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,651%	11 marzo 2032	6.076.536,90	0,21
12.676.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,687%	22 aprile 2032	9.939.264,28	0,34
11.771.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,299%	21 luglio 2032	8.914.337,80	0,31
10.871.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,972%	4 febbraio 2033	8.573.067,69	0,30
5.503.000	Bank of America Corp.[a]	USD	4,571%	27 aprile 2033	4.886.048,82	0,17
21.481.000	Bank of America Corp.[a]	USD	5,288%	25 aprile 2034	19.985.445,31	0,69
21.831.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,482%	21 settembre 2036	15.957.219,91	0,55
6.560.000	Bank of America Corp.[a]	USD	3,846%	8 marzo 2037	5.324.184,63	0,18
337.000	Bank of America Corp.[a]	USD	2,676%	19 giugno 2041	215.760,88	0,01
7.027.000	Bank of New York Mellon Corp./The[a]	USD	4,947%	26 aprile 2027	6.859.377,66	0,24
1.956.000	Bank of New York Mellon Corp./The[a]	USD	4,596%	26 luglio 2030	1.841.083,83	0,06
5.285.000	Becton Dickinson & Co.	USD	4,693%	13 febbraio 2028	5.120.122,16	0,18
1.298.000	Berkshire Hathaway Finance Corp.	USD	4,400%	15 maggio 2042	1.126.819,03	0,04
3.023.000	BlackRock, Inc.	USD	4,750%	25 maggio 2033	2.833.629,30	0,10
4.462.000	Blue Owl Credit Income Corp.	USD	7,750%	16 settembre 2027	4.424.450,31	0,15
2.202.000	Booz Allen Hamilton, Inc.	USD	4,000%	1 luglio 2029	1.947.430,61	0,07
3.627.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3,937%	21 settembre 2028	3.395.227,88	0,12
3.381.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3,000%	24 febbraio 2050	2.107.514,13	0,07
2.671.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	2,939%	4 giugno 2051	1.628.487,65	0,06
3.294.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3,200%	15 giugno 2026	3.123.238,64	0,11
919.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3,400%	26 luglio 2029	832.748,43	0,03
1.911.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4,625%	15 maggio 2044	1.634.195,82	0,06
3.452.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4,550%	20 febbraio 2048	2.862.385,32	0,10
2.408.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3,700%	15 marzo 2052	1.721.057,41	0,06
1.283.000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3,900%	15 marzo 2062	899.046,38	0,03
2.265.000	Broadcom, Inc.	USD	2,450%	15 febbraio 2031	1.768.399,97	0,06
3.501.000	Broadcom, Inc.	USD	3,419%	15 aprile 2033	2.790.184,55	0,10
7.000.000	Broadcom, Inc.	USD	3,469%	15 aprile 2034	5.489.878,59	0,19
14.413.000	Broadcom, Inc.	USD	3,187%	15 novembre 2036	10.336.462,39	0,36
7.034.000	Broadcom, Inc.	USD	4,926%	15 maggio 2037	6.059.319,51	0,21
5.520.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,400%	15 marzo 2042	4.594.142,54	0,16
849.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,375%	1 settembre 2042	704.084,66	0,02
178.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,450%	15 marzo 2043	148.452,85	0,01
3.137.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	5,150%	1 settembre 2043	2.861.358,12	0,10
2.646.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,900%	1 aprile 2044	2.341.271,69	0,08
924.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,550%	1 settembre 2044	776.059,47	0,03
4.103.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,150%	1 aprile 2045	3.257.735,23	0,11
3.032.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	3,900%	1 agosto 2046	2.270.907,33	0,08
533.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,050%	15 giugno 2048	411.508,05	0,01
1.309.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	3,300%	15 settembre 2051	876.100,26	0,03
4.805.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	5,200%	15 aprile 2054	4.399.918,42	0,15
5.837.000	Camden Property Trust	USD	2,800%	15 maggio 2030	4.939.812,01	0,17
6.895.000	Cameron LNG LLC	USD	2,902%	15 luglio 2031	5.681.403,81	0,20
5.419.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	6,312%	8 giugno 2029	5.297.377,37	0,18
10.814.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	3,273%	1 marzo 2030	9.045.920,30	0,31
3.811.000	Capital One Financial Corp.[a]	USD	6,377%	8 giugno 2034	3.591.185,18	0,12
8.000.000	Cardinal Health, Inc.	USD	3,079%	15 giugno 2024	7.833.627,68	0,27
2.568.000	Cargill, Inc.	USD	2,125%	23 aprile 2030	2.100.572,41	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
3.587.000	Cargill, Inc.	USD	1,700%	2 febbraio 2031	2.769.110,66	0,10
1.545.000	Cargill, Inc.	USD	2,125%	10 novembre 2031	1.200.496,24	0,04
9.563.000	CBRE Services, Inc.	USD	5,950%	15 agosto 2034	9.021.398,54	0,31
5.846.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	1 febbraio 2031	4.655.240,95	0,16
3.152.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	1 maggio 2032	2.473.720,24	0,09
3.290.000	Celanese US Holdings LLC	USD	6,350%	15 novembre 2028	3.247.883,99	0,11
5.875.000	Celanese US Holdings LLC	USD	6,550%	15 novembre 2030	5.748.284,83	0,20
2.017.000	Centene Corp.	USD	2,450%	15 luglio 2028	1.703.935,92	0,06
17.699.000	Centene Corp.	USD	3,000%	15 ottobre 2030	14.272.908,64	0,49
3.151.000	Centene Corp.	USD	2,625%	1 agosto 2031	2.412.583,03	0,08
5.025.000	Charles River Laboratories International, Inc.	USD	4,250%	1 maggio 2028	4.513.394,20	0,16
6.054.000	Charles Schwab Corp./The[a]	USD	5,853%	19 maggio 2034	5.759.480,95	0,20
1.627.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	2,800%	1 aprile 2031	1.268.185,00	0,04
2.051.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	2,300%	1 febbraio 2032	1.494.936,88	0,05
5.971.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4,800%	1 marzo 2050	4.158.574,84	0,14
6.289.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	3,950%	30 giugno 2062	3.555.342,13	0,12
1.632.000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	USD	3,700%	15 novembre 2029	1.445.875,21	0,05
3.175.000	Chubb INA Holdings, Inc.	USD	1,375%	15 settembre 2030	2.422.528,40	0,08
1.449.000	Cigna Group/The	USD	4,125%	15 novembre 2025	1.403.179,29	0,05
10.000.000	Cigna Group/The	USD	4,500%	25 febbraio 2026	9.722.516,10	0,34
2.427.000	Cigna Group/The	USD	5,400%	15 marzo 2033	2.350.828,80	0,08
9.024.000	Cigna Group/The	USD	4,800%	15 agosto 2038	7.937.901,05	0,27
3.352.000	Cigna Group/The	USD	3,200%	15 marzo 2040	2.354.825,69	0,08
32.000.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	2,014%	25 gennaio 2026	30.210.734,40	1,04
3.772.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	3,070%	24 febbraio 2028	3.421.048,14	0,12
4.022.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	4,412%	31 marzo 2031	3.608.619,64	0,12
2.135.000	Citizens Financial Group, Inc.	USD	2,500%	6 febbraio 2030	1.657.078,39	0,06
492.000	Citizens Financial Group, Inc.	USD	2,638%	30 settembre 2032	340.676,40	0,01
1.329.000	Citizens Financial Group, Inc.[a]	USD	5,641%	21 maggio 2037	1.113.310,02	0,04
1.471.000	CNH Industrial Capital LLC	USD	5,450%	14 ottobre 2025	1.460.330,53	0,05
4.240.000	CNH Industrial Capital LLC	USD	4,550%	10 aprile 2028	4.027.371,46	0,14
599.000	Comcast Corp.	USD	5,350%	15 novembre 2027	598.229,60	0,02
2.694.000	Comcast Corp.	USD	1,950%	15 gennaio 2031	2.106.416,27	0,07
5.471.000	Comcast Corp.	USD	5,650%	15 giugno 2035	5.396.291,91	0,19
1.679.000	Comcast Corp.	USD	6,500%	15 novembre 2035	1.774.680,05	0,06
1.030.000	Comcast Corp.	USD	3,200%	15 luglio 2036	790.752,22	0,03
3.602.000	Comcast Corp.	USD	3,900%	1 marzo 2038	2.924.359,49	0,10
6.478.000	Comcast Corp.	USD	3,250%	1 novembre 2039	4.709.741,73	0,16
1.572.000	Comcast Corp.	USD	5,350%	15 maggio 2053	1.434.532,47	0,05
11.089.000	Comcast Corp.	USD	2,937%	1 novembre 2056	6.301.141,95	0,22
5.796.000	Commonwealth Edison Co.	USD	5,900%	15 marzo 2036	5.797.512,47	0,20
3.990.000	ConocoPhillips Co.	USD	5,300%	15 maggio 2053	3.659.589,38	0,13
2.827.000	Corebridge Financial, Inc.	USD	3,850%	5 aprile 2029	2.537.333,59	0,09
5.955.000	Corebridge Financial, Inc.	USD	3,900%	5 aprile 2032	4.999.701,82	0,17
9.382.000	Coterra Energy, Inc.	USD	3,900%	15 maggio 2027	8.807.964,86	0,30
978.000	Coterra Energy, Inc.	USD	4,375%	15 marzo 2029	903.680,50	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.520.000	Crown Castle, Inc.	USD	4,800%	1 settembre 2028	1.442.942,96	0,05
2.944.000	Crown Castle, Inc.	USD	3,300%	1 luglio 2030	2.483.782,76	0,09
6.375.000	Crown Castle, Inc.	USD	2,100%	1 aprile 2031	4.863.747,09	0,17
3.062.000	Crown Castle, Inc.	USD	2,500%	15 luglio 2031	2.384.325,08	0,08
7.050.000	CSX Corp.	USD	5,200%	15 novembre 2033	6.823.387,13	0,24
4.755.000	CSX Corp.	USD	4,650%	1 marzo 2068	3.798.829,84	0,13
5.891.000	CVS Health Corp.	USD	4,300%	25 marzo 2028	5.571.084,30	0,19
3.082.000	CVS Health Corp.	USD	5,000%	30 gennaio 2029	2.981.696,56	0,10
865.000	CVS Health Corp.	USD	5,300%	1 giugno 2033	819.503,09	0,03
15.348.000	CVS Health Corp.	USD	4,780%	25 marzo 2038	13.205.674,59	0,46
3.046.000	CVS Health Corp.	USD	2,700%	21 agosto 2040	1.928.190,37	0,07
909.000	CVS Health Corp.	USD	5,125%	20 luglio 2045	764.651,38	0,03
1.094.000	CVS Health Corp.	USD	6,000%	1 giugno 2063	1.004.641,34	0,03
3.294.000	Deere & Co.	USD	3,100%	15 aprile 2030	2.895.950,70	0,10
1.230.622	Delta Air Lines 2015-1 Class A Pass Through Trust	USD	3,875%	30 luglio 2027	1.118.114,15	0,04
301.000	Delta Air Lines 2019-1 Class A Pass Through Trust	USD	3,404%	25 aprile 2024	293.476,90	0,01
2.465.947	Delta Air Lines 2020-1 Class A Pass Through Trust	USD	2,500%	10 giugno 2028	2.155.987,81	0,07
4.313.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6,250%	15 marzo 2033	4.318.038,88	0,15
4.643.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4,400%	24 marzo 2051	3.424.512,21	0,12
5.888.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4,250%	15 marzo 2052	4.186.032,38	0,14
2.063.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6,250%	15 marzo 2053	1.968.091,97	0,07
4.025.000	Discover Financial Services	USD	3,950%	6 novembre 2024	3.914.926,11	0,13
5.031.000	Discovery Communications LLC	USD	4,875%	1 aprile 2043	3.743.310,77	0,13
1.452.000	Discovery Communications LLC	USD	5,300%	15 maggio 2049	1.109.647,82	0,04
2.666.000	Dollar General Corp.	USD	5,200%	5 luglio 2028	2.581.282,78	0,09
2.398.000	Dollar General Corp.	USD	5,450%	5 luglio 2033	2.216.498,21	0,08
5.089.000	Dominion Energy, Inc.	USD	5,375%	15 novembre 2032	4.858.853,13	0,17
1.441.000	Dow Chemical Co./The	USD	6,300%	15 marzo 2033	1.485.182,23	0,05
5.111.000	Dow Chemical Co./The	USD	4,375%	15 novembre 2042	3.989.727,86	0,14
2.519.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	6,450%	15 ottobre 2032	2.607.660,24	0,09
1.722.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	4,250%	15 dicembre 2041	1.376.937,25	0,05
2.603.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	4,000%	30 settembre 2042	1.994.288,71	0,07
358.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	3,750%	1 giugno 2045	256.971,61	0,01
74.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	3,875%	15 marzo 2046	53.525,58	0,00
2.364.000	Duke Energy Corp.	USD	3,150%	15 agosto 2027	2.151.505,74	0,07
1.486.000	Duke Energy Ohio, Inc.	USD	5,250%	1 aprile 2033	1.435.745,40	0,05
3.701.000	Duke Energy Ohio, Inc.	USD	3,700%	15 giugno 2046	2.572.265,32	0,09
1.484.000	Duke Energy Progress LLC	USD	5,250%	15 marzo 2033	1.437.856,30	0,05
4.690.000	Duke Energy Progress LLC	USD	4,100%	15 maggio 2042	3.635.331,47	0,13
3.249.000	Duke Energy Progress LLC	USD	4,100%	15 marzo 2043	2.502.210,04	0,09
4.208.000	Duke Energy Progress LLC	USD	4,200%	15 agosto 2045	3.211.763,28	0,11
4.280.000	Elevance Health, Inc.	USD	2,875%	15 settembre 2029	3.688.108,66	0,13
1.008.000	Elevance Health, Inc.	USD	2,550%	15 marzo 2031	815.850,19	0,03
4.655.000	Elevance Health, Inc.	USD	5,500%	15 ottobre 2032	4.580.575,16	0,16
3.036.000	Elevance Health, Inc.	USD	4,625%	15 maggio 2042	2.545.807,62	0,09
5.270.000	Eli Lilly & Co.	USD	4,875%	27 febbraio 2053	4.825.477,92	0,17
2.481.000	Eli Lilly & Co.	USD	4,950%	27 febbraio 2063	2.241.088,47	0,08
521.000	Entergy Arkansas LLC	USD	4,000%	1 giugno 2028	490.966,15	0,02
1.845.000	Entergy Arkansas LLC	USD	5,150%	15 gennaio 2033	1.770.925,54	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.167.000	Entergy Arkansas LLC	USD	4,200%	1 aprile 2049	875.330,36	0,03
284.000	Entergy Arkansas LLC	USD	2,650%	15 giugno 2051	157.423,75	0,01
2.493.000	Entergy Arkansas LLC	USD	3,350%	15 giugno 2052	1.589.536,25	0,05
419.000	Entergy Louisiana LLC	USD	0,620%	17 novembre 2023	416.448,73	0,01
1.000.000	Entergy Louisiana LLC	USD	5,590%	1 ottobre 2024	998.110,55	0,03
10.167.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	3,950%	31 gennaio 2060	7.144.565,73	0,25
1.257.000	EQT Corp.	USD	5,700%	1 aprile 2028	1.232.309,92	0,04
4.243.000	Equifax, Inc.	USD	5,100%	1 giugno 2028	4.088.168,81	0,14
2.841.000	ERAC USA Finance LLC	USD	5,400%	1 maggio 2053	2.611.621,27	0,09
2.462.000	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	4,650%	15 maggio 2033	2.300.445,92	0,08
3.622.000	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	5,150%	15 maggio 2053	3.255.939,27	0,11
4.908.000	Eversource Energy	USD	2,900%	1 marzo 2027	4.476.406,63	0,15
3.771.000	Eversource Energy	USD	5,450%	1 marzo 2028	3.731.605,42	0,13
5.221.000	Eversource Energy	USD	5,125%	15 maggio 2033	4.864.223,64	0,17
5.934.000	Exelon Corp.	USD	5,150%	15 marzo 2028	5.824.105,23	0,20
7.189.000	Exelon Corp.	USD	4,950%	15 giugno 2035	6.461.742,43	0,22
6.575.000	Expedia Group, Inc.	USD	3,250%	15 febbraio 2030	5.558.413,21	0,19
3.458.000	Extra Space Storage LP	USD	3,900%	1 aprile 2029	3.101.364,08	0,11
1.473.000	Extra Space Storage LP	USD	4,000%	15 giugno 2029	1.318.154,63	0,05
8.887.000	Extra Space Storage LP	USD	2,400%	15 ottobre 2031	6.799.369,58	0,23
2.170.000	Exxon Mobil Corp.	USD	2,995%	16 agosto 2039	1.578.316,99	0,05
8.068.000	Exxon Mobil Corp.	USD	4,227%	19 marzo 2040	6.860.527,47	0,24
6.283.000	First Horizon Bank	USD	5,750%	1 maggio 2030	5.581.039,62	0,19
3.450.000	First Horizon Corp.	USD	4,000%	26 maggio 2025	3.249.021,87	0,11
2.780.000	Fiserv, Inc.	USD	5,450%	2 marzo 2028	2.753.156,10	0,09
7.818.000	Fiserv, Inc.	USD	3,500%	1 luglio 2029	6.959.497,68	0,24
3.650.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4,134%	4 agosto 2025	3.460.978,95	0,12
4.873.000	Fortinet, Inc.	USD	1,000%	15 marzo 2026	4.341.676,29	0,15
3.321.000	Fortune Brands Innovations, Inc.	USD	5,875%	1 giugno 2033	3.195.641,42	0,11
9.225.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,400%	6 aprile 2026	9.030.242,26	0,31
14.075.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	2,700%	20 agosto 2027	12.343.097,29	0,43
2.476.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,850%	6 aprile 2030	2.370.342,52	0,08
3.965.000	Georgia-Pacific LLC	USD	0,625%	15 maggio 2024	3.837.765,45	0,13
9.993.000	Global Payments, Inc.	USD	4,450%	1 giugno 2028	9.255.370,00	0,32
1.793.000	Global Payments, Inc.	USD	5,950%	15 agosto 2052	1.602.090,13	0,06
3.358.000	Hartford Financial Services Group, Inc./The	USD	5,950%	15 ottobre 2036	3.303.120,41	0,11
5.000.000	HCA, Inc.	USD	5,000%	15 marzo 2024	4.973.432,35	0,17
1.235.000	HCA, Inc.	USD	5,875%	1 febbraio 2029	1.213.164,57	0,04
2.430.000	HCA, Inc.	USD	3,375%	15 marzo 2029	2.129.729,30	0,07
5.511.000	HCA, Inc.	USD	4,125%	15 giugno 2029	4.981.966,10	0,17
2.543.000	HCA, Inc.	USD	3,500%	1 settembre 2030	2.154.409,10	0,07
2.208.000	HCA, Inc.	USD	2,375%	15 luglio 2031	1.688.151,24	0,06
3.855.000	HCA, Inc.	USD	5,500%	1 giugno 2033	3.645.638,69	0,13
5.845.000	HCA, Inc.	USD	5,250%	15 giugno 2049	4.794.411,93	0,17
3.021.000	HCA, Inc.	USD	5,900%	1 giugno 2053	2.708.125,42	0,09
5.089.000	Healthpeak OP LLC	USD	5,250%	15 dicembre 2032	4.726.121,37	0,16
5.010.000	Hershey Co./The	USD	3,125%	15 novembre 2049	3.303.648,36	0,11
864.000	Highwoods Realty LP	USD	2,600%	1 febbraio 2031	621.406,10	0,02
1.614.000	Home Depot, Inc./The	USD	3,250%	15 aprile 2032	1.383.925,78	0,05
4.965.000	Home Depot, Inc./The	USD	3,300%	15 aprile 2040	3.691.280,04	0,13
7.715.000	Home Depot, Inc./The	USD	2,750%	15 settembre 2051	4.571.068,14	0,16
1.195.000	Home Depot, Inc./The	USD	3,625%	15 aprile 2052	849.228,45	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.454.000	Home Depot, Inc./The	USD	4,950%	15 settembre 2052	1.300.428,85	0,04
2.144.000	Honeywell International, Inc.	USD	5,000%	15 febbraio 2033	2.077.909,70	0,07
2.631.000	Hormel Foods Corp.	USD	3,050%	3 giugno 2051	1.687.791,42	0,06
4.985.000	Huntington Bancshares, Inc./OH[(a)]	USD	6,208%	21 agosto 2029	4.880.719,38	0,17
347.000	Huntington Bancshares, Inc./OH	USD	2,550%	4 febbraio 2030	273.510,78	0,01
1.528.000	Huntington Bancshares, Inc./OH[(a)]	USD	2,487%	15 agosto 2036	1.074.458,34	0,04
3.958.000	Huntington National Bank/The	USD	5,650%	10 gennaio 2030	3.717.790,05	0,13
4.735.000	Hyundai Capital America	USD	5,680%	26 giugno 2028	4.628.399,15	0,16
1.722.000	Indiana Michigan Power Co.	USD	3,850%	15 maggio 2028	1.614.642,08	0,06
2.388.000	Indiana Michigan Power Co.	USD	6,050%	15 marzo 2037	2.355.045,50	0,08
2.130.000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5,700%	14 agosto 2033	2.055.777,62	0,07
2.121.000	Intel Corp.	USD	3,700%	29 luglio 2025	2.052.424,10	0,07
3.703.000	Intel Corp.	USD	5,125%	10 febbraio 2030	3.629.566,03	0,13
720.000	Intel Corp.	USD	5,200%	10 febbraio 2033	696.884,85	0,02
9.938.000	Intel Corp.	USD	2,800%	12 agosto 2041	6.491.458,07	0,22
12.642.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,000%	15 settembre 2027	11.962.816,51	0,41
3.585.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,350%	15 giugno 2029	3.371.730,54	0,12
3.016.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	2,100%	15 giugno 2030	2.412.105,66	0,08
4.987.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1,850%	15 settembre 2032	3.645.838,01	0,13
2.125.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,250%	21 settembre 2048	1.667.177,17	0,06
629.000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	4,950%	15 giugno 2052	544.866,76	0,02
3.570.000	International Business Machines Corp.	USD	4,150%	27 luglio 2027	3.407.341,27	0,12
7.142.000	International Business Machines Corp.	USD	3,500%	15 maggio 2029	6.454.872,18	0,22
4.284.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	1,832%	15 ottobre 2027	3.552.030,32	0,12
6.315.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2,300%	15 novembre 2028	5.285.781,24	0,18
6.880.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	5,450%	15 agosto 2030	6.531.569,62	0,23
7.539.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2,000%	15 agosto 2031	5.575.832,79	0,19
6.832.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	4,150%	15 aprile 2032	5.864.530,39	0,20
2.239.000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2,700%	15 gennaio 2034	1.629.608,95	0,06
9.234.000	ITC Holdings Corp.	USD	3,350%	15 novembre 2027	8.431.037,31	0,29
2.989.000	J M Smucker Co./The	USD	2,750%	15 settembre 2041	1.882.989,89	0,06
4.000.000	JELD-WEN, Inc.	USD	4,875%	15 dicembre 2027	3.528.412,76	0,12
5.409.000	John Deere Capital Corp.	USD	3,350%	18 aprile 2029	4.926.938,40	0,17
4.511.000	Johnson & Johnson	USD	3,625%	3 marzo 2037	3.792.990,76	0,13
2.923.000	Johnson & Johnson	USD	5,850%	15 luglio 2038	3.064.697,86	0,11
2.996.000	Johnson & Johnson	USD	2,100%	1 settembre 2040	1.908.111,44	0,07
6.050.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	0,563%	16 febbraio 2025	5.911.350,15	0,20
17.000.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	0,969%	23 giugno 2025	16.316.077,08	0,56
3.000.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	2,301%	15 ottobre 2025	2.875.631,49	0,10
2.807.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	2,083%	22 aprile 2026	2.634.902,16	0,09
20.000.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4,125%	15 dicembre 2026	18.999.721,60	0,66
4.266.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	3,960%	29 gennaio 2027	4.075.403,40	0,14
13.065.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	1,040%	4 febbraio 2027	11.621.500,15	0,40
4.709.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	1,578%	22 aprile 2027	4.200.343,33	0,14
6.262.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	1,470%	22 settembre 2027	5.480.759,71	0,19
9.061.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	2,947%	24 febbraio 2028	8.218.728,04	0,28
2.955.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	2,182%	1 giugno 2028	2.585.348,68	0,09
5.389.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	3,509%	23 gennaio 2029	4.887.778,06	0,17
5.895.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	2,069%	1 giugno 2029	4.965.161,31	0,17
11.179.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	4,452%	5 dicembre 2029	10.416.201,16	0,36
3.512.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	1,953%	4 febbraio 2032	2.660.463,48	0,09
3.503.000	JPMorgan Chase & Co.[(a)]	USD	3,109%	22 aprile 2041	2.429.163,02	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
2.461.000	Kenvue, Inc.	USD	5,050%	22 marzo 2028	2.428.146,98	0,08
4.936.000	Kenvue, Inc.	USD	4,900%	22 marzo 2033	4.717.419,11	0,16
5.283.000	Kenvue, Inc.	USD	5,100%	22 marzo 2043	4.859.410,49	0,17
2.555.000	Kenvue, Inc.	USD	5,050%	22 marzo 2053	2.314.955,71	0,08
3.916.000	Kenvue, Inc.	USD	5,200%	22 marzo 2063	3.523.243,57	0,12
6.800.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	4,500%	15 aprile 2052	5.348.244,61	0,18
664.000	KeyBank N.A./Cleveland OH	USD	4,900%	8 agosto 2032	533.117,82	0,02
6.500.000	KeyCorp[a]	USD	4,789%	1 giugno 2033	5.418.242,64	0,19
1.105.000	Kilroy Realty LP	USD	2,500%	15 novembre 2032	754.420,04	0,03
2.450.000	Kilroy Realty LP	USD	2,650%	15 novembre 2033	1.645.681,64	0,06
2.867.000	KLA Corp.	USD	4,950%	15 luglio 2052	2.504.894,69	0,09
3.263.000	KLA Corp.	USD	5,250%	15 luglio 2062	2.925.386,75	0,10
1.869.000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	5,000%	4 giugno 2042	1.617.866,21	0,06
1.972.000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	5,200%	15 luglio 2045	1.715.740,00	0,06
4.601.000	Kroger Co./The	USD	2,200%	1 maggio 2030	3.677.292,47	0,13
10.000.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	4,400%	8 settembre 2025	9.776.704,60	0,34
2.545.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	4,650%	15 aprile 2042	2.108.633,87	0,07
2.555.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	5,750%	1 luglio 2053	2.384.492,56	0,08
2.050.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	4,450%	1 aprile 2062	1.492.788,60	0,05
2.654.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	5,800%	15 settembre 2062	2.408.195,28	0,08
1.942.000	Lowe's Cos, Inc.	USD	5,850%	1 aprile 2063	1.774.649,90	0,06
2.137.000	LYB International Finance III LLC	USD	4,200%	1 maggio 2050	1.504.130,23	0,05
1.196.000	LYB International Finance III LLC	USD	3,625%	1 aprile 2051	762.010,89	0,03
6.851.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	6,500%	1 marzo 2041	6.764.363,28	0,23
6.739.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	5,000%	15 settembre 2054	5.197.134,79	0,18
20.230.000	Marriott International, Inc./MD	USD	5,550%	15 ottobre 2028	19.976.892,56	0,69
7.568.000	Mars, Inc.	USD	2,375%	16 luglio 2040	4.772.707,36	0,16
3.240.000	Marvell Technology, Inc.	USD	5,950%	15 settembre 2033	3.185.874,44	0,11
4.000.000	Match Group Holdings II LLC	USD	5,000%	15 dicembre 2027	3.686.209,28	0,13
2.460.000	McDonald's Corp.	USD	5,700%	1 febbraio 2039	2.388.479,44	0,08
1.465.000	Merck & Co., Inc.	USD	4,500%	17 maggio 2033	1.370.650,51	0,05
2.526.000	Merck & Co., Inc.	USD	4,900%	17 maggio 2044	2.302.322,17	0,08
3.744.000	Merck & Co., Inc.	USD	5,150%	17 maggio 2063	3.425.901,64	0,12
2.594.000	Meta Platforms, Inc.	USD	3,500%	15 agosto 2027	2.445.875,75	0,08
2.736.000	Meta Platforms, Inc.	USD	4,950%	15 maggio 2033	2.623.119,40	0,09
9.397.000	Meta Platforms, Inc.	USD	4,450%	15 agosto 2052	7.436.315,86	0,26
1.379.000	Meta Platforms, Inc.	USD	5,600%	15 maggio 2053	1.306.049,19	0,04
1.031.000	Meta Platforms, Inc.	USD	4,650%	15 agosto 2062	816.332,34	0,03
10.140.000	Meta Platforms, Inc.	USD	5,750%	15 maggio 2063	9.550.854,74	0,33
5.308.000	Metropolitan Edison Co.	USD	4,000%	15 aprile 2025	5.084.884,38	0,18
3.085.000	Metropolitan Edison Co.	USD	5,200%	1 aprile 2028	3.005.096,12	0,10
4.808.000	Metropolitan Life Global Funding I	USD	5,150%	28 marzo 2033	4.542.907,79	0,16
4.000.000	MGM Resorts International	USD	4,625%	1 settembre 2026	3.734.717,52	0,13
1.357.000	Microsoft Corp.	USD	3,450%	8 agosto 2036	1.143.901,02	0,04
49.000	Microsoft Corp.	USD	2,525%	1 giugno 2050	29.836,21	0,00
7.315.000	Microsoft Corp.	USD	2,921%	17 marzo 2052	4.799.498,20	0,17
3.368.000	Mid-America Apartments LP	USD	3,600%	1 giugno 2027	3.151.490,17	0,11
5.518.000	Mid-America Apartments LP	USD	4,200%	15 giugno 2028	5.191.924,16	0,18
6.652.000	Mid-America Apartments LP	USD	2,750%	15 marzo 2030	5.582.604,32	0,19
1.323.000	Mid-America Apartments LP	USD	1,700%	15 febbraio 2031	1.008.336,60	0,03
994.000	MidAmerican Energy Co.	USD	4,800%	15 settembre 2043	848.150,43	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
982.699	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd.	USD	6,500%	20 giugno 2027	975.374,68	0,03
1.044.000	Mississippi Power Co.	USD	4,750%	15 ottobre 2041	807.450,85	0,03
1.361.000	Mississippi Power Co.	USD	4,250%	15 marzo 2042	1.051.603,64	0,04
2.387.000	Molson Coors Beverage Co.	USD	4,200%	15 luglio 2046	1.791.686,28	0,06
2.280.000	Mondelez International, Inc.	USD	2,625%	17 marzo 2027	2.074.951,83	0,07
3.959.000	Moody's Corp.	USD	3,750%	24 marzo 2025	3.840.903,51	0,13
2.790.000	Morgan Stanley[a]	USD	2,720%	22 luglio 2025	2.707.514,24	0,09
5.669.000	Morgan Stanley[a]	USD	1,593%	4 maggio 2027	5.046.799,64	0,17
24.782.000	Morgan Stanley[a]	USD	1,512%	20 luglio 2027	21.822.069,89	0,75
1.492.000	Morgan Stanley[a]	USD	2,475%	21 gennaio 2028	1.330.754,52	0,05
1.553.000	Morgan Stanley[a]	USD	3,591%	22 luglio 2028	1.415.236,52	0,05
1.204.000	Morgan Stanley[a]	USD	6,296%	18 ottobre 2028	1.211.968,04	0,04
5.746.000	Morgan Stanley[a]	USD	5,164%	20 aprile 2029	5.526.566,81	0,19
2.438.000	Morgan Stanley[a]	USD	2,699%	22 gennaio 2031	1.989.470,12	0,07
6.631.000	Morgan Stanley[a]	USD	1,928%	28 aprile 2032	4.919.198,99	0,17
1.876.000	Morgan Stanley[a]	USD	2,511%	20 ottobre 2032	1.432.946,96	0,05
25.148.000	Morgan Stanley[a]	USD	6,342%	18 ottobre 2033	25.326.151,45	0,87
20.942.000	Morgan Stanley[a]	USD	5,250%	21 aprile 2034	19.448.373,21	0,67
26.219.000	Morgan Stanley[a]	USD	5,948%	19 gennaio 2038	24.563.120,44	0,85
14.065.000	Morgan Stanley Bank N.A.	USD	5,479%	16 luglio 2025	13.996.899,94	0,48
2.000.000	Morgan Stanley Bank N.A.	USD	4,754%	21 aprile 2026	1.952.907,94	0,07
6.310.000	Mosaic Co./The	USD	5,450%	15 novembre 2033	5.915.735,93	0,20
956.000	Mosaic Co./The	USD	4,875%	15 novembre 2041	761.235,43	0,03
1.597.000	Mosaic Co./The	USD	5,625%	15 novembre 2043	1.391.953,14	0,05
4.381.000	MPLX LP	USD	4,000%	15 febbraio 2025	4.257.586,22	0,15
2.503.000	MPLX LP	USD	1,750%	1 marzo 2026	2.269.568,57	0,08
2.089.000	MPLX LP	USD	5,200%	1 marzo 2047	1.701.977,34	0,06
4.632.000	MPLX LP	USD	5,500%	15 febbraio 2049	3.921.675,06	0,14
4.046.000	Mylan, Inc.	USD	5,200%	15 aprile 2048	2.932.158,21	0,10
2.285.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	USD	3,400%	7 febbraio 2028	2.099.414,63	0,07
2.492.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	USD	2,750%	15 aprile 2032	1.974.957,57	0,07
3.140.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	USD	4,023%	1 novembre 2032	2.765.087,77	0,10
3.678.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	USD	4,150%	15 dicembre 2032	3.271.397,69	0,11
2.009.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	USD	5,800%	15 gennaio 2033	2.006.285,00	0,07
2.725.000	Nestle Holdings, Inc.	USD	3,900%	24 settembre 2038	2.303.967,93	0,08
2.991.000	Nestle Holdings, Inc.	USD	2,625%	14 settembre 2051	1.807.419,19	0,06
3.526.000	Nestle Holdings, Inc.	USD	4,700%	15 gennaio 2053	3.143.881,17	0,11
6.598.000	New York Life Global Funding	USD	4,550%	28 gennaio 2033	6.032.483,04	0,21
6.739.000	New York State Electric & Gas Corp.	USD	3,250%	1 dicembre 2026	6.198.530,31	0,21
4.998.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	1,875%	15 gennaio 2027	4.429.405,28	0,15
5.070.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	5,050%	28 febbraio 2033	4.731.640,98	0,16
4.630.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	5,250%	28 febbraio 2053	4.006.348,12	0,14
3.975.000	NNN REIT, Inc.	USD	5,600%	15 ottobre 2033	3.742.837,10	0,13
9.425.000	Nordson Corp.	USD	5,800%	15 settembre 2033	9.223.494,07	0,32
3.830.000	Norfolk Southern Corp.	USD	3,950%	1 ottobre 2042	2.932.900,56	0,10
1.664.000	Norfolk Southern Corp.	USD	2,900%	25 agosto 2051	989.843,20	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
4.785.000	Northern Trust Corp.[a]	USD	3,375%	8 maggio 2032	4.235.863,45	0,15
10.763.000	Northern Trust Corp.	USD	6,125%	2 novembre 2032	10.613.543,04	0,37
2.806.000	Nucor Corp.	USD	4,300%	23 maggio 2027	2.690.037,50	0,09
10.106.000	NVIDIA Corp.	USD	1,550%	15 giugno 2028	8.622.455,87	0,30
1.912.000	NVIDIA Corp.	USD	2,000%	15 giugno 2031	1.527.476,27	0,05
1.883.000	NVIDIA Corp.	USD	3,500%	1 aprile 2040	1.484.207,13	0,05
3.034.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8,500%	15 luglio 2027	3.249.191,43	0,11
4.543.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8,875%	15 luglio 2030	5.096.843,40	0,18
6.425.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	6,625%	1 settembre 2030	6.509.801,13	0,22
1.923.000	Occidental Petroleum Corp.	USD	7,500%	1 maggio 2031	2.033.562,98	0,07
1.758.000	Oklahoma Gas & Electric Co.	USD	5,400%	15 gennaio 2033	1.697.171,14	0,06
2.312.000	ONE Gas, Inc.	USD	4,250%	1 settembre 2032	2.088.811,73	0,07
1.607.000	ONEOK Partners LP	USD	6,125%	1 febbraio 2041	1.487.027,21	0,05
2.014.000	ONEOK, Inc.	USD	6,100%	15 novembre 2032	1.988.944,21	0,07
3.392.000	Oracle Corp.	USD	2,950%	15 maggio 2025	3.243.802,71	0,11
15.000.000	Oracle Corp.	USD	1,650%	25 marzo 2026	13.582.002,60	0,47
4.189.000	Oracle Corp.	USD	2,800%	1 aprile 2027	3.802.706,38	0,13
8.139.000	Oracle Corp.	USD	3,250%	15 novembre 2027	7.409.480,68	0,26
5.056.000	Oracle Corp.	USD	2,300%	25 marzo 2028	4.375.825,77	0,15
3.687.000	Oracle Corp.	USD	6,150%	9 novembre 2029	3.743.000,41	0,13
11.075.000	Oracle Corp.	USD	2,950%	1 aprile 2030	9.301.230,66	0,32
898.000	Oracle Corp.	USD	4,900%	6 febbraio 2033	827.059,95	0,03
4.422.000	Oracle Corp.	USD	4,300%	8 luglio 2034	3.795.410,65	0,13
706.000	Oracle Corp.	USD	3,800%	15 novembre 2037	537.765,45	0,02
4.717.000	Oracle Corp.	USD	4,125%	15 maggio 2045	3.421.047,55	0,12
5.799.000	Oracle Corp.	USD	4,000%	15 novembre 2047	4.054.809,66	0,14
2.703.000	Oracle Corp.	USD	3,850%	1 aprile 2060	1.722.941,42	0,06
2.000.000	O'Reilly Automotive, Inc.	USD	4,700%	15 giugno 2032	1.833.269,62	0,06
1.481.000	Ovintiv, Inc.	USD	5,650%	15 maggio 2028	1.448.674,69	0,05
2.572.000	Ovintiv, Inc.	USD	7,375%	1 novembre 2031	2.697.491,20	0,09
886.000	Ovintiv, Inc.	USD	6,250%	15 luglio 2033	857.718,08	0,03
1.511.000	Ovintiv, Inc.	USD	6,500%	15 agosto 2034	1.484.492,69	0,05
2.370.000	Ovintiv, Inc.	USD	7,100%	15 luglio 2053	2.361.041,76	0,08
6.422.000	PacifiCorp	USD	4,100%	1 febbraio 2042	4.680.768,46	0,16
3.239.000	PacifiCorp	USD	5,500%	15 maggio 2054	2.744.268,01	0,09
3.867.000	Parker-Hannifin Corp.	USD	4,250%	15 settembre 2027	3.692.203,83	0,13
1.038.000	PayPal Holdings, Inc.	USD	2,850%	1 ottobre 2029	900.048,04	0,03
4.822.000	PayPal Holdings, Inc.	USD	2,300%	1 giugno 2030	3.937.054,02	0,14
1.057.000	PayPal Holdings, Inc.	USD	4,400%	1 giugno 2032	977.374,30	0,03
2.134.000	PayPal Holdings, Inc.	USD	5,250%	1 giugno 2062	1.882.603,83	0,06
3.431.000	PECO Energy Co.	USD	4,900%	15 giugno 2033	3.261.798,55	0,11
2.668.000	PECO Energy Co.	USD	2,850%	15 settembre 2051	1.564.321,42	0,05
4.507.000	Phillips 66	USD	0,900%	15 febbraio 2024	4.422.696,16	0,15
2.458.000	Piedmont Natural Gas Co., Inc.	USD	3,600%	1 settembre 2025	2.351.863,85	0,08
972.000	Pioneer Natural Resources Co.	USD	1,900%	15 agosto 2030	761.924,20	0,03
3.196.000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	3,550%	15 dicembre 2029	2.742.769,81	0,09
388.000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	4,300%	31 gennaio 2043	274.916,12	0,01
4.009.000	PPL Electric Utilities Corp.	USD	5,250%	15 maggio 2053	3.650.644,75	0,13
5.642.000	Prologis LP	USD	5,125%	15 gennaio 2034	5.311.772,10	0,18
4.120.000	Prologis LP	USD	5,250%	15 giugno 2053	3.694.358,52	0,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.494.000	Public Service Co. of Colorado	USD	5,250%	1 aprile 2053	1.302.323,88	0,04
4.201.000	Public Service Co. of Oklahoma	USD	2,200%	15 agosto 2031	3.248.847,30	0,11
10.355.000	QUALCOMM, Inc.	USD	6,000%	20 maggio 2053	10.451.733,92	0,36
3.155.000	Quanta Services, Inc.	USD	2,350%	15 gennaio 2032	2.376.520,94	0,08
2.537.000	Realty Income Corp.	USD	4,875%	1 giugno 2026	2.483.719,78	0,09
4.683.000	Realty Income Corp.	USD	3,950%	15 agosto 2027	4.381.683,65	0,15
2.683.000	Republic Services, Inc.	USD	2,900%	1 luglio 2026	2.508.718,57	0,09
6.657.000	Republic Services, Inc.	USD	5,000%	1 aprile 2034	6.300.121,43	0,22
8.375.000	Retail Opportunity Investments Partnership LP	USD	6,750%	15 ottobre 2028	8.271.975,94	0,29
3.271.000	Rexford Industrial Realty LP	USD	2,150%	1 settembre 2031	2.437.526,11	0,08
6.230.000	RPM International, Inc.	USD	2,950%	15 gennaio 2032	4.848.298,83	0,17
4.333.000	RTX Corp.	USD	5,150%	27 febbraio 2033	4.101.329,27	0,14
347.000	RTX Corp.	USD	4,450%	16 novembre 2038	290.630,94	0,01
5.061.000	RTX Corp.	USD	4,500%	1 giugno 2042	4.142.217,71	0,14
369.000	RTX Corp.	USD	4,800%	15 dicembre 2043	306.492,79	0,01
3.576.000	RTX Corp.	USD	4,350%	15 aprile 2047	2.779.245,78	0,10
5.206.000	S&P Global, Inc.	USD	2,450%	1 marzo 2027	4.742.001,92	0,16
2.837.000	S&P Global, Inc.	USD	2,700%	1 marzo 2029	2.483.267,95	0,09
2.334.000	S&P Global, Inc.	USD	1,250%	15 agosto 2030	1.778.841,93	0,06
7.395.000	S&P Global, Inc.	USD	2,900%	1 marzo 2032	6.080.682,80	0,21
4.863.000	Salesforce, Inc.	USD	2,700%	15 luglio 2041	3.286.644,01	0,11
3.989.000	Sempra	USD	5,500%	1 agosto 2033	3.818.228,12	0,13
8.074.000	South Jersey Industries, Inc.	USD	5,020%	15 aprile 2031	6.150.958,82	0,21
4.183.000	Southern California Edison Co.	USD	4,050%	15 marzo 2042	3.125.278,63	0,11
2.722.000	Southern California Edison Co.	USD	4,000%	1 aprile 2047	1.970.863,58	0,07
1.199.000	Southern California Edison Co.	USD	3,650%	1 febbraio 2050	806.926,74	0,03
4.629.000	Sprint Capital Corp.	USD	6,875%	15 novembre 2028	4.779.967,66	0,16
6.705.000	Sprint Capital Corp.	USD	8,750%	15 marzo 2032	7.762.373,07	0,27
3.123.000	State Street Corp.[a]	USD	5,820%	4 novembre 2028	3.124.989,82	0,11
12.241.000	Synchrony Financial	USD	7,250%	2 febbraio 2033	10.783.126,03	0,37
5.352.000	Targa Resources Corp.	USD	4,200%	1 febbraio 2033	4.551.196,46	0,16
2.440.000	Targa Resources Corp.	USD	4,950%	15 aprile 2052	1.876.038,21	0,06
2.039.000	Targa Resources Corp.	USD	6,250%	1 luglio 2052	1.864.497,93	0,06
6.088.000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4,875%	1 febbraio 2031	5.434.198,78	0,19
3.292.000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4,000%	15 gennaio 2032	2.764.268,99	0,10
6.341.000	Target Corp.	USD	4,400%	15 gennaio 2033	5.837.853,82	0,20
2.495.000	Texas Instruments, Inc.	USD	3,650%	16 agosto 2032	2.192.884,52	0,08
1.873.000	Texas Instruments, Inc.	USD	4,900%	14 marzo 2033	1.809.829,78	0,06
6.715.000	Texas Instruments, Inc.	USD	3,875%	15 marzo 2039	5.519.279,02	0,19
3.874.000	Texas Instruments, Inc.	USD	5,000%	14 marzo 2053	3.497.201,67	0,12
1.850.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	4,800%	21 novembre 2027	1.826.597,74	0,06
2.628.000	Time Warner Cable Enterprises LLC	USD	8,375%	15 luglio 2033	2.811.748,92	0,10
7.477.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2,250%	15 febbraio 2026	6.887.171,77	0,24
2.713.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2,625%	15 aprile 2026	2.508.483,24	0,09
2.201.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2,625%	15 febbraio 2029	1.864.871,40	0,06
3.160.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3,375%	15 aprile 2029	2.777.954,04	0,10
677.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2,550%	15 febbraio 2031	538.901,29	0,02
2.953.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2,875%	15 febbraio 2031	2.395.744,21	0,08
11.761.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3,500%	15 aprile 2031	9.933.565,59	0,34

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
3.275.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5,050%	15 luglio 2033	3.033.161,36	0,10
3.630.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,500%	15 aprile 2050	2.783.258,32	0,10
1.135.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5,750%	15 gennaio 2054	1.045.918,19	0,04
1.612.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5,800%	15 settembre 2062	1.468.439,15	0,05
4.437.000	Toyota Motor Credit Corp.	USD	4,450%	29 giugno 2029	4.260.404,60	0,15
4.535.000	Toyota Motor Credit Corp.	USD	4,700%	12 gennaio 2033	4.284.776,43	0,15
4.915.000	Trane Technologies Co. LLC	USD	6,480%	1 giugno 2025	4.914.778,63	0,17
1.130.000	Trane Technologies Global Holding Co. Ltd.	USD	3,750%	21 agosto 2028	1.044.561,71	0,04
2.335.000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	USD	3,250%	15 maggio 2030	2.001.253,78	0,07
7.919.000	Truist Financial Corp.[a]	USD	6,321%	15 marzo 2028	7.172.336,50	0,25
17.547.000	Truist Financial Corp.[a]	USD	5,867%	8 giugno 2034	16.535.335,44	0,57
778.000	TWDC Enterprises 18 Corp.	USD	4,125%	1 dicembre 2041	621.393,80	0,02
873.000	Union Pacific Corp.	USD	3,375%	1 febbraio 2035	705.244,29	0,02
1.091.000	Union Pacific Corp.	USD	3,600%	15 settembre 2037	874.673,98	0,03
4.173.000	Union Pacific Corp.	USD	3,550%	15 agosto 2039	3.190.251,28	0,11
1.976.000	Union Pacific Corp.	USD	3,799%	1 ottobre 2051	1.457.516,49	0,05
671.000	Union Pacific Corp.	USD	3,875%	1 febbraio 2055	483.166,16	0,02
1.516.000	Union Pacific Corp.	USD	3,950%	15 agosto 2059	1.082.378,20	0,04
4.541.000	Union Pacific Corp.	USD	3,839%	20 marzo 2060	3.185.763,84	0,11
1.426.000	Union Pacific Corp.	USD	5,150%	20 gennaio 2063	1.266.527,78	0,04
510.000	Union Pacific Corp.	USD	3,750%	5 febbraio 2070	341.956,22	0,01
443.996	United Airlines 2016-2 Class AA Pass Through Trust	USD	2,875%	7 ottobre 2028	390.395,16	0,01
808.159	United Airlines 2018-1 Class A Pass Through Trust	USD	3,700%	1 marzo 2030	692.498,81	0,02
2.419.162	United Airlines 2018-1 Class AA Pass Through Trust	USD	3,500%	1 marzo 2030	2.143.780,80	0,07
3.565.729	United Airlines 2019-1 Class AA Pass Through Trust	USD	4,150%	25 agosto 2031	3.215.150,38	0,11
3.603.312	United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust	USD	5,875%	15 ottobre 2027	3.569.311,84	0,12
53.728.700	United States Treasury Bond	USD	4,000%	15 novembre 2052	47.642.245,70	1,64
2.666.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	1,150%	15 maggio 2026	2.395.901,49	0,08
7.603.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,300%	15 febbraio 2030	7.549.891,52	0,26
1.589.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4,200%	15 maggio 2032	1.448.008,27	0,05
2.982.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,350%	15 febbraio 2033	2.950.893,30	0,10
2.123.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	3,500%	15 agosto 2039	1.630.232,72	0,06
5.590.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	2,750%	15 maggio 2040	3.793.932,05	0,13
2.759.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	3,050%	15 maggio 2041	1.946.367,70	0,07
428.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	3,750%	15 ottobre 2047	312.447,61	0,01
1.315.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4,450%	15 dicembre 2048	1.077.814,58	0,04
3.271.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	3,250%	15 maggio 2051	2.151.748,39	0,07
999.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4,750%	15 maggio 2052	850.380,02	0,03
4.466.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,050%	15 aprile 2053	3.997.397,27	0,14
6.878.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,200%	15 aprile 2063	6.135.406,55	0,21
7.163.220	US Airways 2012-1 Class A Pass Through Trust	USD	5,900%	1 ottobre 2024	7.119.609,14	0,25
6.656.372	US Airways 2012-2 Class A Pass Through Trust	USD	4,625%	3 giugno 2025	6.373.706,74	0,22
8.275.000	Veralto Corp.	USD	5,450%	18 settembre 2033	8.021.526,41	0,28
1.676.000	Verizon Communications, Inc.	USD	1,750%	20 gennaio 2031	1.262.681,84	0,04
9.567.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,550%	21 marzo 2031	7.611.257,22	0,26

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,80% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
6.282.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,500%	10 agosto 2033	5.592.787,65	0,19
1.026.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,400%	1 novembre 2034	889.844,67	0,03
8.512.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,812%	15 marzo 2039	7.327.511,87	0,25
3.318.000	Viatris, Inc.	USD	3,850%	22 giugno 2040	2.158.680,91	0,07
3.340.000	Virginia Electric & Power Co.	USD	5,450%	1 aprile 2053	3.044.047,91	0,10
8.487.000	Walmart, Inc.	USD	4,100%	15 aprile 2033	7.765.184,72	0,27
2.033.000	Walt Disney Co./The	USD	8,500%	23 febbraio 2025	2.099.503,17	0,07
1.838.000	Walt Disney Co./The	USD	2,000%	1 settembre 2029	1.519.785,35	0,05
2.925.000	Walt Disney Co./The	USD	6,550%	15 marzo 2033	3.085.203,30	0,11
959.000	Walt Disney Co./The	USD	5,400%	1 ottobre 2043	893.070,76	0,03
1.368.000	Walt Disney Co./The	USD	4,750%	15 settembre 2044	1.166.905,33	0,04
8.488.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	3,755%	15 marzo 2027	7.834.920,38	0,27
3.156.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5,050%	15 marzo 2042	2.441.282,36	0,08
851.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5,141%	15 marzo 2052	631.367,55	0,02
2.328.000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5,391%	15 marzo 2062	1.716.407,79	0,06
2.536.000	Waste Management, Inc.	USD	4,625%	15 febbraio 2030	2.421.395,98	0,08
1.603.000	Waste Management, Inc.	USD	4,625%	15 febbraio 2033	1.492.143,94	0,05
1.740.000	WEC Energy Group, Inc.	USD	5,150%	1 ottobre 2027	1.710.453,16	0,06
17.753.000	Wells Fargo & Co.[a]	USD	5,389%	24 aprile 2034	16.626.189,04	0,57
2.115.000	Wells Fargo & Co.[a]	USD	3,068%	30 aprile 2041	1.411.294,26	0,05
5.325.000	Wells Fargo & Co.[a]	USD	4,611%	25 aprile 2053	4.170.908,76	0,14
4.136.000	Welltower OP LLC	USD	2,750%	15 gennaio 2031	3.311.559,17	0,11
1.196.000	Westlake Corp.	USD	3,125%	15 agosto 2051	689.036,75	0,02
1.457.000	Weyerhaeuser Co.	USD	4,000%	9 marzo 2052	1.053.172,10	0,04
7.979.000	Williams Cos, Inc./The	USD	3,750%	15 giugno 2027	7.422.671,73	0,26
5.895.000	Williams Cos, Inc./The	USD	5,100%	15 settembre 2045	4.931.465,85	0,17
2.396.000	WRKCo, Inc.	USD	4,650%	15 marzo 2026	2.319.968,43	0,08
1.698.000	WW Grainger, Inc.	USD	1,850%	15 febbraio 2025	1.613.166,85	0,06
6.216.000	WW Grainger, Inc.	USD	3,750%	15 maggio 2046	4.636.521,42	0,16
7.609.000	Xylem, Inc./NY	USD	3,250%	1 novembre 2026	7.091.450,51	0,24
4.000.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14 aprile 2028	3.916.187,12	0,14
					2.350.668.072,59	81,06
TOTALE OBBLIGAZIONI					**2.749.271.482,95**	**94,80**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 1,98%						
Stati Uniti						
58.000.000	United States Treasury Bill[b]	USD	ZCP	21 novembre 2023	57.572.383,98	1,98
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**57.572.383,98**	**1,98**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,02%						
Stati Uniti						
481.429	Delta Air Lines 2015-1 Class AA Pass Through Trust	USD	3,625%	30 luglio 2027	446.359,87	0,02
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**446.359,87**	**0,02**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**2.807.290.226,80**	**96,80**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**2.807.290.226,80**	**96,80**

Contratti futures - 0,06%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
(1.178)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Short	131.420.625,00	3.831.762,80	0,13
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**3.831.762,80**	**0,13**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
1.152	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	233.523.000,58	(357.672,87)	(0,01)
845	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Long	89.028.671,88	(691.600,05)	(0,02)
87	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2023	Long	9.898.968,75	(62.531,25)	0,00
110	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	11.886.875,00	(36.093,75)	0,00
122	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Long	14.479.875,00	(1.071.549,56)	(0,04)
			358.817.391,21	(2.219.447,48)	(0,07)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(2.219.447,48)**	**(0,07)**

Contratti di cambio a termine - (0,41%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	18.144.908	EUR	16.755.786	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	393.592,45	0,02
USD	11.062.285	EUR	10.316.178	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	133.181,24	0,01
USD	2.965.235	EUR	2.738.225	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	64.320,75	0,00
USD	2.793.252	EUR	2.597.649	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	41.266,10	0,00
USD	1.576.781	EUR	1.456.067	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	34.202,96	0,00
EUR	3.022.926	USD	3.177.549	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	22.974,35	0,00
USD	1.035.176	EUR	955.926	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22.454,66	0,00
USD	969.080	EUR	900.378	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15.206,43	0,00
SEK	11.502.907	USD	1.045.766	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13.672,58	0,00
USD	398.370	CHF	353.938	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10.842,49	0,00
USD	829.388	EUR	775.020	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.320,56	0,00
USD	495.286	EUR	461.478	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	6.389,59	0,00
ZAR	10.751.897	USD	564.514	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.442,81	0,00
USD	388.768	EUR	362.319	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.921,36	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Contratti di cambio a termine - (0,41%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	135.339	CHF	119.127	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.906,04	0,00
USD	453.500	EUR	423.772	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.549,59	0,00
USD	322.229	EUR	300.383	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.998,98	0,00
ZAR	2.825.280	USD	146.109	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.658,56	0,00
USD	349.212	EUR	326.748	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.050,50	0,00
USD	137.976	EUR	127.413	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.992,92	0,00
USD	412.615	EUR	386.795	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.839,05	0,00
USD	2.052.432	AUD	3.174.205	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.647,64	0,00
USD	78.566	GBP	62.250	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.579,53	0,00
ZAR	2.259.269	USD	117.495	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.268,41	0,00
ZAR	13.294.459	USD	702.680	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.057,30	0,00
AUD	273.883	USD	174.852	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.011,09	0,00
AUD	261.892	USD	167.183	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.937,45	0,00
ZAR	2.632.241	USD	137.621	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.913,48	0,00
USD	239.606	EUR	224.367	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.908,45	0,00
USD	1.419.965	AUD	2.196.059	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.831,75	0,00
USD	141.801	EUR	132.155	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.793,47	0,00
ZAR	2.164.631	USD	113.092	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.654,53	0,00
USD	72.857	EUR	67.417	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.434,49	0,00
AUD	308.508	USD	197.897	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.325,93	0,00
EUR	166.155	USD	174.653	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	1.262,79	0,00
USD	79.310	EUR	73.756	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.171,68	0,00
AUD	246.244	USD	157.846	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.168,65	0,00
AUD	151.322	USD	96.615	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.102,82	0,00
AUD	183.962	USD	117.742	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.053,72	0,00
AUD	260.381	USD	167.190	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	954,79	0,00
USD	1.072.503	ZAR	20.214.369	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	941,77	0,00
ZAR	1.127.756	USD	58.846	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	936,18	0,00
EUR	347.218	USD	366.766	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	850,70	0,00
USD	97.796	EUR	91.578	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	777,13	0,00
USD	32.344	EUR	29.869	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	700,75	0,00
ZAR	1.322.177	USD	69.396	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	692,82	0,00
ZAR	899.521	USD	46.997	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	686,56	0,00
ZAR	1.148.205	USD	60.181	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	685,08	0,00
AUD	81.389	USD	51.930	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	628,07	0,00
EUR	238.251	USD	251.818	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	589,21	0,00
AUD	176.691	USD	113.513	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	586,77	0,00
AUD	89.324	USD	57.171	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	511,64	0,00
ZAR	636.656	USD	33.262	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	486,63	0,00
USD	37.249	EUR	34.706	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	480,53	0,00
AUD	375.893	USD	242.262	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	475,84	0,00
AUD	128.470	USD	82.490	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	471,09	0,00
USD	507.488	AUD	785.148	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	468,82	0,00
AUD	1.017.476	USD	656.623	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	425,19	0,00
USD	32.586	EUR	30.372	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	410,10	0,00
USD	25.051	EUR	23.275	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	393,09	0,00
USD	427.657	ZAR	8.060.421	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	375,51	0,00
ZAR	501.689	USD	26.295	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	299,33	0,00
SEK	117.998	USD	10.576	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	291,49	0,00
ZAR	673.266	USD	35.398	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	291,27	0,00
EUR	37.810	USD	39.744	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	287,36	0,00
AUD	56.055	USD	35.932	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	266,03	0,00
AUD	72.367	USD	46.488	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	243,50	0,00
ZAR	300.746	USD	15.713	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	229,54	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Contratti di cambio a termine - (0,41%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
ZAR	1.013.061	USD	53.476	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	226,61	0,00
AUD	77.000	USD	49.499	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	224,29	0,00
AUD	98.964	USD	63.695	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	212,07	0,00
USD	138.528	AUD	214.210	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	199,66	0,00
USD	8.361	EUR	7.721	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	181,14	0,00
ZAR	322.811	USD	16.949	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	163,42	0,00
SEK	132.700	USD	12.059	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	162,80	0,00
AUD	37.288	USD	23.919	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	160,26	0,00
AUD	109.038	USD	70.254	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	158,97	0,00
USD	7.260	EUR	6.718	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	142,95	0,00
USD	99.106	AUD	153.250	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	142,84	0,00
AUD	62.909	USD	40.489	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	134,80	0,00
EUR	173.101	USD	183.251	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	133,99	0,00
SEK	57.700	USD	5.192	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	121,90	0,00
AUD	36.120	USD	23.205	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	119,95	0,00
SEK	48.299	USD	4.334	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	114,46	0,00
USD	11.258	EUR	10.520	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	112,94	0,00
USD	15.526	EUR	14.551	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	110,31	0,00
AUD	86.002	USD	55.428	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	108,87	0,00
AUD	70.353	USD	45.329	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	102,57	0,00
USD	11.587	EUR	10.850	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	92,07	0,00
USD	6.346	EUR	5.915	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	79,87	0,00
SEK	36.799	USD	3.310	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	79,78	0,00
SEK	29.499	USD	2.639	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	78,15	0,00
ZAR	84.703	USD	4.426	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	70,32	0,00
USD	8.144	EUR	7.626	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	64,87	0,00
AUD	7.996	USD	5.102	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	61,70	0,00
AUD	8.432	USD	5.384	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	61,46	0,00
AUD	17.243	USD	11.077	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	58,02	0,00
USD	4.382	EUR	4.084	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	55,47	0,00
USD	4.108	EUR	3.844	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,88	0,00
USD	4.521	EUR	4.239	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	31,11	0,00
SEK	11.298	USD	1.017	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23,50	0,00
SEK	17.999	USD	1.636	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21,33	0,00
USD	926	EUR	855	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20,06	0,00
SEK	12.799	USD	1.159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	19,86	0,00
ZAR	51.179	USD	2.697	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,02	0,00
ZAR	12.623	USD	653	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,68	0,00
ZAR	34.540	USD	1.816	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,94	0,00
ZAR	49.954	USD	2.634	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	14,32	0,00
EUR	5.262	USD	5.558	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	12,89	0,00
USD	2.105	ZAR	39.541	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,66	0,00
USD	4.116	ZAR	77.492	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,56	0,00
EUR	5.724	USD	6.060	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,43	0,00
ZAR	12.904	USD	680	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,04	0,00
USD	390	EUR	366	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,77	0,00
EUR	12.243	USD	12.968	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,05	0,00
USD	933	ZAR	17.577	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,92	0,00
USD	617	AUD	955	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,78	0,00
AUD	74	USD	47	State Street Bank and Trust Co.	4 ottobre 2023	0,32	0,00
USD	223	ZAR	4.205	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,22	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**853.338,79**	**0,03**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Contratti di cambio a termine - (0,41%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	47	AUD	74	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,32)	(0,00)
USD	1.808	EUR	1.708	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,32)	(0,00)
AUD	1.680	USD	1.087	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,65)	(0,00)
USD	18.152	EUR	17.137	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,88)	(0,00)
ZAR	573.381	USD	30.398	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,09)	(0,00)
EUR	273	USD	293	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,78)	(0,00)
USD	8.653	AUD	13.408	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,60)	(0,00)
EUR	610	USD	652	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,69)	(0,00)
AUD	8.224	USD	5.317	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,72)	(0,00)
AUD	8.584	USD	5.551	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,00)	(0,00)
ZAR	39.253	USD	2.090	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,48)	(0,00)
USD	74.278	EUR	70.124	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,79)	(0,00)
USD	5.561	EUR	5.262	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,01)	(0,00)
EUR	1.037	USD	1.112	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,06)	(0,00)
EUR	963	USD	1.036	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(15,31)	(0,00)
AUD	26.224	USD	16.955	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19,94)	(0,00)
USD	829	ZAR	16.028	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,76)	(0,00)
USD	1.091	SEK	12.109	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(24,16)	(0,00)
USD	4.702	ZAR	89.182	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(25,56)	(0,00)
EUR	3.106	USD	3.317	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(26,42)	(0,00)
ZAR	5.335.438	USD	282.860	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(28,71)	(0,00)
USD	10.280	ZAR	194.502	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,10)	(0,00)
AUD	10.558	USD	6.866	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(47,58)	(0,00)
EUR	3.751	USD	4.023	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(48,43)	(0,00)
ZAR	1.155.768	USD	61.327	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(60,36)	(0,00)
USD	5.099	AUD	7.996	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(61,56)	(0,00)
ZAR	288.235	USD	15.342	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(63,05)	(0,00)
USD	4.420	ZAR	84.703	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(70,31)	(0,00)
ZAR	338.570	USD	18.029	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(81,79)	(0,00)
AUD	52.949	USD	34.276	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(83,45)	(0,00)
AUD	106.727	USD	69.008	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(87,20)	(0,00)
USD	5.117	SEK	56.848	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(118,33)	(0,00)
USD	30.979	ZAR	586.883	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(131,28)	(0,00)
EUR	11.914	USD	12.775	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(153,80)	(0,00)
USD	23.907	AUD	37.288	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(158,47)	(0,00)
USD	12.051	SEK	132.700	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(163,17)	(0,00)
AUD	223.284	USD	144.359	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(169,72)	(0,00)
USD	45.352	AUD	70.548	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(205,50)	(0,00)
EUR	12.854	USD	13.835	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(217,09)	(0,00)
AUD	249.477	USD	161.336	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(232,54)	(0,00)
USD	10.726	SEK	119.109	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(244,33)	(0,00)
ZAR	2.232.380	USD	118.585	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(246,55)	(0,00)
USD	39.770	EUR	37.810	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(286,91)	(0,00)
EUR	40.889	USD	43.618	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(300,12)	(0,00)
USD	26.328	ZAR	501.689	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(301,30)	(0,00)
USD	30.352	ZAR	578.290	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(303,03)	(0,00)
USD	27.147	AUD	42.523	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(312,24)	(0,00)
ZAR	6.020.008	USD	319.434	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(314,40)	(0,00)
USD	75.095	CHF	68.948	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(396,72)	(0,00)
USD	13.318	SEK	148.951	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(400,56)	(0,00)
EUR	35.881	USD	38.491	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(477,69)	(0,00)
EUR	60.728	USD	64.852	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(515,33)	(0,00)
USD	251.665	EUR	238.251	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(583,72)	(0,00)
USD	51.902	AUD	81.389	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(626,68)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

Contratti di cambio a termine - (0,41%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	33.030	ZAR	635.116	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(637,69)	(0,00)
USD	60.257	ZAR	1.148.205	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(689,59)	(0,00)
USD	366.989	EUR	347.218	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(858,69)	(0,00)
USD	58.925	ZAR	1.127.756	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(936,30)	(0,00)
USD	74.741	SEK	822.223	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(987,21)	(0,00)
USD	174.766	EUR	166.155	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.260,80)	(0,00)
EUR	97.044	USD	104.102	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.291,95)	(0,00)
USD	197.800	AUD	308.508	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(1.311,12)	(0,00)
USD	59.696	ZAR	1.153.153	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.432,06)	(0,00)
USD	133.047	AUD	208.418	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.541,85)	(0,00)
USD	113.535	ZAR	2.171.547	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.578,58)	(0,00)
USD	149.916	ZAR	2.867.400	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.084,42)	(0,00)
EUR	389.106	USD	415.174	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.949,79)	(0,00)
USD	481.292	EUR	457.576	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.470,29)	(0,00)
EUR	272.648	USD	292.529	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.681,55)	(0,00)
USD	268.925	ZAR	5.143.654	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.739,13)	(0,00)
USD	322.038	ZAR	6.146.612	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.793,08)	(0,00)
AUD	1.065.568	USD	692.906	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.801,57)	(0,00)
USD	816.955	EUR	776.699	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.890,53)	(0,00)
EUR	772.704	USD	829.109	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10.495,59)	(0,00)
ZAR	267.689.872	USD	14.207.348	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17.145,00)	(0,00)
EUR	825.679	USD	892.305	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17.568,75)	(0,00)
USD	8.379.213	EUR	7.928.367	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20.209,88)	(0,00)
USD	3.179.592	EUR	3.022.926	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(22.938,15)	(0,00)
AUD	40.814.430	USD	26.394.488	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38.043,49)	(0,00)
ZAR	596.190.568	USD	31.642.163	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38.184,80)	(0,00)
AUD	52.468.350	USD	33.931.020	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(48.906,19)	(0,00)
GBP	1.601.123	USD	2.020.914	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(66.482,01)	(0,00)
EUR	3.067.731	USD	3.322.445	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(72.447,35)	(0,00)
CHF	3.662.856	USD	4.161.769	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(151.297,19)	(0,01)
EUR	23.082.862	USD	24.999.432	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(545.123,49)	(0,02)
EUR	35.645.474	USD	38.605.118	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(841.801,41)	(0,03)
EUR	66.430.684	USD	71.946.423	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.568.823,09)	(0,06)
EUR	386.469.764	USD	418.558.349	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9.126.847,05)	(0,32)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(12.636.992,20)**	**(0,44)**

Contratti swap - 0,20%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in USD	% di NAV
	Credit Default Swap						
235.143.604	CDX North America Investment Grade Serie 40 Versione 1	1,000%	USD	20 giugno 2028	J.P. Morgan SE	3.161.037,82	0,11
223.100.000	CDX North America Investment Grade Serie 41 Versione 1	1,000%	USD	20 dicembre 2028	Morgan Stanley Europe SE	2.720.637,57	0,09
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**5.881.675,39**	**0,20**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**5.881.675,39**	**0,20**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**5.881.675,39**	**0,20**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US DOLLAR CREDIT

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**2.803.000.564,10**	**96,65**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**97.046.153,65**	**3,35**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**2.900.046.717,75**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US FACTOR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 85,34%						
Australia						
249.188	Newcastle Coal Infrastructure Group Pty Ltd.	USD	4,400%	29 settembre 2027	223.733,25	0,96
200.000	Rio Tinto Finance USA Ltd.	USD	7,125%	15 luglio 2028	214.469,48	0,93
200.000	Westpac Banking Corp.	USD	3,400%	25 gennaio 2028	185.248,71	0,80
					623.451,44	2,69
Canada						
200.000	Nutrien Ltd.	USD	3,000%	1 aprile 2025	191.036,74	0,82
Isole Cayman						
250.000	Tencent Music Entertainment Group	USD	1,375%	3 settembre 2025	228.895,31	0,99
200.000	Weibo Corp.	USD	3,500%	5 luglio 2024	195.482,70	0,84
					424.378,01	1,83
Cile						
240.000	Enel Generacion Chile S.A.	USD	4,250%	15 aprile 2024	235.914,54	1,02
Francia						
200.000	TotalEnergies Capital S.A.	USD	3,883%	11 ottobre 2028	187.720,32	0,81
Irlanda						
200.000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3,875%	23 gennaio 2028	181.697,01	0,78
Giappone						
200.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	2,757%	13 settembre 2026	183.237,01	0,79
400.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	3,202%	17 settembre 2029	343.149,84	1,48
					526.386,85	2,27
Lussemburgo						
200.000	Tyco Electronics Group S.A.	USD	3,450%	1 agosto 2024	195.958,20	0,85
Paesi Bassi						
200.000	Shell International Finance BV	USD	5,500%	25 marzo 2040	194.101,03	0,84
200.000	Suzano International Finance BV	USD	5,500%	17 gennaio 2027	196.165,95	0,84
					390.266,98	1,68
Singapore						
200.000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	5,300%	19 maggio 2053	185.756,00	0,80
Spagna						
400.000	Banco Santander S.A.	USD	2,958%	25 marzo 2031	318.306,87	1,37
Regno Unito						
200.000	Barclays PLC[(a)]	USD	6,224%	9 maggio 2034	189.528,94	0,82
400.000	BP Capital Markets PLC	USD	3,723%	28 novembre 2028	369.064,69	1,59
300.000	HSBC Holdings PLC[(a)]	USD	6,254%	9 marzo 2034	293.432,63	1,27
200.000	NatWest Group PLC[(a)]	USD	3,754%	1 novembre 2029	190.357,08	0,82
					1.042.383,34	4,50
Stati Uniti						
250.000	AbbVie, Inc.	USD	4,250%	21 novembre 2049	198.005,44	0,85
200.000	Ally Financial, Inc.	USD	8,000%	1 novembre 2031	202.245,86	0,87
250.000	Amazon.com, Inc.	USD	4,050%	22 agosto 2047	200.829,53	0,87
128.941	American Airlines 2015-2 Class AA Pass Through Trust	USD	3,600%	22 settembre 2027	118.299,96	0,51
200.000	American Honda Finance Corp.	USD	2,900%	16 febbraio 2024	197.750,32	0,85
250.000	Amgen, Inc.	USD	5,650%	2 marzo 2053	233.670,86	1,01
150.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	8,000%	15 novembre 2039	178.402,25	0,77
230.000	Appalachian Power Co.	USD	3,400%	1 giugno 2025	220.543,10	0,95
170.000	Appalachian Power Co.	USD	7,000%	1 aprile 2038	180.694,82	0,78
200.000	Apple, Inc.	USD	3,350%	9 febbraio 2027	188.996,55	0,82
240.000	Ares Capital Corp.	USD	4,250%	1 marzo 2025	230.795,81	1,00
66.000	Arrow Electronics, Inc.	USD	3,875%	12 gennaio 2028	60.272,45	0,26
400.000	AT&T, Inc.	USD	3,500%	15 settembre 2053	247.142,16	1,07
243.000	AutoNation, Inc.	USD	4,500%	1 ottobre 2025	234.402,46	1,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US FACTOR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,34% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
63.000	Avnet, Inc.	USD	4,625%	15 aprile 2026	60.564,76	0,26
153.000	Block Financial LLC	USD	5,250%	1 ottobre 2025	150.302,12	0,65
93.000	Boardwalk Pipelines LP	USD	5,950%	1 giugno 2026	92.464,61	0,40
200.000	Boeing Co.	USD	5,805%	1 maggio 2050	181.083,44	0,78
272.000	Broadcom, Inc.	USD	3,137%	15 novembre 2035	198.231,60	0,85
200.000	Broadcom, Inc.	USD	3,187%	15 novembre 2036	143.432,49	0,62
243.000	Cabot Corp.	USD	3,400%	15 settembre 2026	223.836,78	0,97
200.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	5,050%	30 marzo 2029	186.873,39	0,81
200.000	Cisco Systems, Inc.	USD	5,900%	15 febbraio 2039	205.754,18	0,89
200.000	Citigroup, Inc.[a]	USD	6,270%	17 novembre 2033	199.446,51	0,86
250.000	Comcast Corp.	USD	4,650%	15 febbraio 2033	234.072,55	1,01
150.000	ConocoPhillips Co.	USD	4,025%	15 marzo 2062	107.638,95	0,46
191.000	Constellation Energy Generation LLC	USD	6,250%	1 ottobre 2039	185.058,39	0,80
131.772	Continental Airlines 2012-2 Class A Pass Through Trust	USD	4,000%	29 ottobre 2024	128.136,66	0,55
200.000	Credit Suisse USA, Inc.	USD	7,125%	15 luglio 2032	213.102,23	0,92
250.000	CVS Health Corp.	USD	5,625%	21 febbraio 2053	223.497,32	0,96
120.000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6,020%	15 giugno 2026	120.367,85	0,52
200.000	Devon Energy Corp.	USD	7,875%	30 settembre 2031	218.934,87	0,94
400.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	6,100%	1 giugno 2037	397.836,17	1,72
170.000	Florida Power & Light Co.	USD	5,950%	1 febbraio 2038	171.357,13	0,74
180.000	Florida Power & Light Co.	USD	5,690%	1 marzo 2040	177.129,17	0,76
200.000	GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc.	USD	5,375%	15 aprile 2026	194.020,53	0,84
250.000	Golub Capital BDC, Inc.	USD	3,375%	15 aprile 2024	244.742,99	1,06
200.000	Halliburton Co.	USD	7,450%	15 settembre 2039	221.096,28	0,95
200.000	HCA, Inc.	USD	5,000%	15 marzo 2024	198.937,29	0,86
240.000	Hess Corp.	USD	4,300%	1 aprile 2027	227.960,78	0,98
212.000	HF Sinclair Corp.	USD	5,875%	1 aprile 2026	211.263,50	0,91
200.000	Home Depot, Inc./The	USD	4,950%	15 settembre 2052	178.876,05	0,77
250.000	Intel Corp.	USD	5,700%	10 febbraio 2053	234.359,31	1,01
200.000	International Business Machines Corp.	USD	7,000%	30 ottobre 2025	205.546,08	0,89
200.000	Jefferies Financial Group, Inc.	USD	6,250%	15 gennaio 2036	195.809,35	0,84
230.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	4,005%	23 aprile 2029	211.913,99	0,91
200.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	USD	4,493%	24 marzo 2031	182.862,58	0,79
200.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	6,400%	15 maggio 2038	208.064,10	0,90
230.000	Kite Realty Group Trust	USD	4,000%	15 marzo 2025	220.360,32	0,95
233.000	KKR Group Finance Co. III LLC	USD	5,125%	1 giugno 2044	191.530,62	0,83
200.000	Kyndryl Holdings, Inc.	USD	4,100%	15 ottobre 2041	130.868,08	0,56
200.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	6,500%	1 marzo 2041	197.470,83	0,85
150.000	MetLife, Inc.	USD	10,750%	1 agosto 2039	192.196,75	0,83
200.000	Microsoft Corp.	USD	2,525%	1 giugno 2050	121.780,44	0,53
600.000	Morgan Stanley[a]	USD	3,772%	24 gennaio 2029	546.793,03	2,36
200.000	National Fuel Gas Co.	USD	5,500%	15 gennaio 2026	196.640,94	0,85
240.000	Omega Healthcare Investors, Inc.	USD	4,750%	15 gennaio 2028	223.172,35	0,96
200.000	ONEOK Partners LP	USD	6,850%	15 ottobre 2037	202.053,60	0,87
400.000	Oracle Corp.	USD	6,125%	8 luglio 2039	385.215,53	1,66
200.000	Paramount Global	USD	6,875%	30 aprile 2036	180.747,48	0,78
240.000	Sabra Health Care LP	USD	5,125%	15 agosto 2026	229.310,07	0,99
203.000	Santander Holdings USA, Inc.	USD	4,500%	17 luglio 2025	196.551,08	0,85
400.000	Simon Property Group LP	USD	2,200%	1 febbraio 2031	308.449,01	1,33
200.000	Southern California Gas Co.	USD	2,550%	1 febbraio 2030	165.723,78	0,71
240.000	Tanger Properties LP	USD	3,875%	15 luglio 2027	211.833,90	0,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US FACTOR CREDIT

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 85,34% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
56.000	Tapestry, Inc.	USD	4,125%	15 luglio 2027	51.499,88	0,22
230.000	Timken Co./The	USD	3,875%	1 settembre 2024	225.249,43	0,97
250.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5,650%	15 gennaio 2053	228.428,44	0,99
250.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5,050%	15 aprile 2053	223.768,32	0,97
200.000	Valero Energy Corp.	USD	6,625%	15 giugno 2037	204.499,45	0,88
350.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,522%	15 settembre 2048	274.391,57	1,18
200.000	Walmart, Inc.	USD	4,100%	15 aprile 2033	182.990,10	0,79
400.000	Wells Fargo & Co.[a]	USD	5,013%	4 aprile 2051	335.622,35	1,45
250.000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	3,450%	15 novembre 2026	232.254,75	1,00
200.000	Xilinx, Inc.	USD	2,950%	1 giugno 2024	195.930,81	0,85
					15.281.958,48	65,92
TOTALE OBBLIGAZIONI					**19.785.214,78**	**85,34**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**19.785.214,78**	**85,34**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**19.785.214,78**	**85,34**

Contratti futures - (0,56%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
16	US Treasury Long Bond Futures 19/12/2023	Long	1.820.500,00	(96.625,00)	(0,42)
4	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Long	474.750,00	(34.000,00)	(0,14)
			2.295.250,00	(130.625,00)	(0,56)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(130.625,00)**	**(0,56)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**19.654.589,78**	**84,78**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**3.529.024,17**	**15,22**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**23.183.613,95**	**100,00**

[a] I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 94,84%						
Austria						
462.000	Benteler International AG	EUR	9,375%	15 maggio 2028	495.868,20	0,31
Bermuda						
1.100.000	NCL Corp. Ltd.	USD	5,875%	15 marzo 2026	1.018.109,27	0,64
Canada						
251.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	11,000%	30 settembre 2028	169.929,71	0,11
49.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	14,000%	15 ottobre 2030	29.063,52	0,02
252.000	Clarios Global LP	USD	6,750%	15 maggio 2025	250.075,99	0,15
1.180.000	Husky III Holding Ltd.	USD	13,000%	15 febbraio 2025	1.170.271,88	0,73
1.000.000	Northriver Midstream Finance LP	USD	5,625%	15 febbraio 2026	952.878,19	0,59
					2.572.219,29	1,60
Isole Cayman						
1.798.552	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	USD	6,500%	15 settembre 2024	1.713.214,70	1,07
91.000	Transocean Titan Financing Ltd.	USD	8,375%	1 febbraio 2028	92.547,87	0,06
1.077.000	Transocean, Inc.	USD	11,500%	30 gennaio 2027	1.129.232,13	0,70
578.550	Transocean, Inc.	USD	8,750%	15 febbraio 2030	591.440,55	0,37
					3.526.435,25	2,20
Francia						
700.000	Altice France S.A./France	EUR	3,375%	15 gennaio 2028	549.081,99	0,34
Irlanda						
1.772.000	Castlelake Aviation Finance DAC	USD	5,000%	15 aprile 2027	1.617.090,50	1,01
Giappone						
850.000	Nissan Motor Co. Ltd.	USD	3,522%	17 settembre 2025	803.364,39	0,50
Jersey, Isole del canale						
160.662	Adient Global Holdings Ltd.	EUR	3,500%	15 agosto 2024	167.312,72	0,10
Jersey, Isole del canale						
1.100.000	Adient Global Holdings Ltd.	USD	4,875%	15 agosto 2026	1.036.769,44	0,65
1.250.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	4,750%	30 gennaio 2026	1.293.253,50	0,80
					2.330.022,94	1,45
Liberia						
563.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,375%	15 luglio 2027	520.237,01	0,33
338.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	11,625%	15 agosto 2027	366.609,43	0,23
666.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,500%	1 aprile 2028	610.833,61	0,38
71.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	7,250%	15 gennaio 2030	70.373,05	0,04
					1.568.053,10	0,98
Lussemburgo						
750.000	Altice France Holding S.A.	USD	10,500%	15 maggio 2027	468.310,15	0,29
200.000	Altice France Holding S.A.	USD	6,000%	15 febbraio 2028	98.707,36	0,06
1.527.880	ARD Finance S.A.	EUR	5,000%	30 giugno 2027	1.198.975,01	0,75
750.000	Galapagos Holding S.A.[(a),(b)]	EUR	7,000%	15 giugno 2022	7,94	0,00
					1.766.000,46	1,10
Multinazionale						
643.000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 Sarl	EUR	3,625%	1 giugno 2028	559.988,55	0,35
809.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	USD	3,250%	1 settembre 2028	674.328,88	0,42
1.500.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	USD	4,125%	15 agosto 2026	1.370.519,63	0,86
1.260.000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.	USD	8,500%	15 maggio 2027	1.254.555,73	0,78
936.000	Titan Acquisition Ltd. / Titan Co.-Borrower LLC	USD	7,750%	15 aprile 2026	917.084,16	0,57
1.750.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	7,875%	1 maggio 2027	1.507.069,69	0,94

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,84% (segue)						
Multinazionali (segue)						
400.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	9,500%	1 giugno 2028	352.338,01	0,22
					6.635.884,65	4,14
Paesi Bassi						
277.000	OI European Group BV	EUR	6,250%	15 maggio 2028	298.580,43	0,19
Panama						
2.000.000	Carnival Corp	USD	4,000%	1 agosto 2028	1.731.092,14	1,08
198.000	Carnival Corp	USD	7,000%	15 agosto 2029	195.364,93	0,12
					1.926.457,07	1,20
Regno Unito						
913.000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	EUR	3,750%	15 luglio 2026	863.230,73	0,54
348.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	USD	3,375%	15 gennaio 2026	318.810,48	0,20
					1.182.041,21	0,74
Stati Uniti						
1.275.000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	USD	7,000%	15 novembre 2025	1.234.309,42	0,77
96.000	Acushnet Co.	USD	7,375%	15 ottobre 2028	96.877,06	0,06
80.000	ADT Security Corp./The	USD	4,125%	1 agosto 2029	67.747,43	0,04
1.075.000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.	USD	8,250%	15 febbraio 2026	1.065.741,37	0,66
1.200.000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.	USD	6,000%	1 giugno 2029	899.310,54	0,56
2.188.000	American Airlines, Inc.	USD	11,750%	15 luglio 2025	2.352.100,00	1,47
308.000	American Airlines, Inc.	USD	7,250%	15 febbraio 2028	294.489,53	0,18
1.100.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	USD	5,000%	1 ottobre 2029	890.408,71	0,56
1.210.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	1 marzo 2027	1.153.462,21	0,72
587.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	15 gennaio 2028	553.273,37	0,35
1.300.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	1 marzo 2030	1.196.381,39	0,75
1.500.000	Apache Corp.	USD	5,100%	1 settembre 2040	1.193.940,63	0,74
1.200.000	Arches Buyer, Inc.	USD	4,250%	1 giugno 2028	1.024.267,12	0,64
500.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,875%	1 aprile 2027	484.861,17	0,30
500.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,250%	1 aprile 2028	470.179,50	0,29
670.000	Arrow Bidco LLC	USD	9,500%	15 marzo 2024	669.325,71	0,42
1.500.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5,000%	15 febbraio 2032	1.243.400,75	0,78
1.640.000	Audacy Capital Corp.	USD	6,750%	31 marzo 2029	30.847,27	0,02
1.000.000	Avient Corp.	USD	7,125%	1 agosto 2030	982.327,48	0,61
1.750.000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3,375%	15 febbraio 2029	1.454.298,69	0,91
391.000	Ball Corp.	USD	6,875%	15 marzo 2028	392.507,07	0,24
670.000	Ball Corp.	USD	6,000%	15 giugno 2029	651.575,00	0,41
1.268.000	BCPE Ulysses Intermediate, Inc.	USD	7,750%	1 aprile 2027	1.111.302,59	0,69
1.441.000	BroadStreet Partners, Inc.	USD	5,875%	15 aprile 2029	1.270.999,68	0,79
1.628.000	Builders FirstSource, Inc.	USD	4,250%	1 febbraio 2032	1.335.344,14	0,83
700.000	Callon Petroleum Co.	USD	6,375%	1 luglio 2026	686.582,15	0,43
457.000	Callon Petroleum Co.	USD	8,000%	1 agosto 2028	457.560,68	0,29
240.000	Callon Petroleum Co.	USD	7,500%	15 giugno 2030	232.701,30	0,15
1.186.000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	1.064.236,95	0,66
1.115.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,750%	1 marzo 2030	937.709,50	0,58
755.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	15 agosto 2030	619.284,32	0,39

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,84% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
130.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	1 maggio 2032	102.025,26	0,06
1.500.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	1 giugno 2033	1.147.566,78	0,72
1.652.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	15 gennaio 2034	1.218.137,82	0,76
305.000	Chemours Co./The	EUR	4,000%	15 maggio 2026	299.436,16	0,19
1.345.000	Chemours Co./The	USD	4,625%	15 novembre 2029	1.082.725,00	0,68
1.250.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	6,750%	15 aprile 2029	1.224.402,79	0,76
2.044.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	5,625%	15 marzo 2027	1.750.880,49	1,09
50.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	6,125%	1 aprile 2030	25.632,36	0,02
1.375.000	Cinemark USA, Inc.	USD	5,875%	15 marzo 2026	1.325.997,59	0,83
520.000	Civitas Resources, Inc.	USD	8,375%	1 luglio 2028	529.041,99	0,33
1.257.000	Clarivate Science Holdings Corp.	USD	3,875%	1 luglio 2028	1.089.939,35	0,68
1.440.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	4,750%	15 marzo 2028	1.289.948,39	0,80
75.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	3,750%	15 gennaio 2032	57.094,53	0,04
550.000	Cloud Software Group, Inc.	USD	9,000%	30 settembre 2029	479.308,41	0,30
867.000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	USD	8,750%	15 aprile 2030	744.095,64	0,46
1.350.000	CNX Midstream Partners LP	USD	4,750%	15 aprile 2030	1.129.785,68	0,70
751.000	Commercial Metals Co.	USD	3,875%	15 febbraio 2031	626.741,21	0,39
443.000	Commercial Metals Co.	USD	4,375%	15 marzo 2032	371.494,06	0,23
1.200.000	CommScope Technologies LLC	USD	6,000%	15 giugno 2025	1.142.884,21	0,71
700.000	Comstock Resources, Inc.	USD	6,750%	1 marzo 2029	644.093,32	0,40
400.000	Comstock Resources, Inc.	USD	5,875%	15 gennaio 2030	345.848,44	0,22
1.000.000	Continental Resources, Inc./OK	USD	5,750%	15 gennaio 2031	938.607,66	0,59
365.000	CSC Holdings LLC	USD	4,125%	1 dicembre 2030	258.337,93	0,16
450.000	CSC Holdings LLC	USD	4,625%	1 dicembre 2030	239.534,61	0,15
575.000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co.[a]	USD	5,375%	15 agosto 2026	13.622,04	0,01
325.000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co.[a]	USD	6,625%	15 agosto 2027	6.699,18	0,00
925.000	DISH DBS Corp.	USD	5,875%	15 novembre 2024	860.892,23	0,54
200.000	DISH DBS Corp.	USD	7,375%	1 luglio 2028	126.366,81	0,08
750.000	DISH DBS Corp.	USD	5,750%	1 dicembre 2028	576.372,11	0,36
2.200.000	DISH DBS Corp.	USD	5,125%	1 giugno 2029	1.215.283,28	0,76
1.400.000	Earthstone Energy Holdings LLC	USD	8,000%	15 aprile 2027	1.432.315,25	0,89
480.000	Earthstone Energy Holdings LLC	USD	9,875%	15 luglio 2031	524.048,30	0,33
1.250.000	EnLink Midstream Partners LP	USD	5,450%	1 giugno 2047	964.938,36	0,60
580.000	Entegris Escrow Corp.	USD	4,750%	15 aprile 2029	520.983,56	0,33
1.250.000	FirstCash, Inc.	USD	5,625%	1 gennaio 2030	1.122.660,49	0,70
1.000.000	Ford Motor Co.	USD	4,750%	15 gennaio 2043	729.595,06	0,46
1.200.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	1,355%	7 febbraio 2025	1.209.847,81	0,75
570.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4,125%	17 agosto 2027	519.153,32	0,32
600.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2,900%	16 febbraio 2028	509.933,85	0,32
1.205.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2,900%	10 febbraio 2029	989.605,03	0,62
339.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4,000%	13 novembre 2030	282.563,39	0,18
1.500.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	5,000%	1 maggio 2028	1.282.073,40	0,80
600.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	6,750%	1 maggio 2029	462.274,09	0,29
1.234.000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	USD	7,500%	15 aprile 2032	1.054.458,21	0,66
400.000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	USD	7,500%	15 gennaio 2031	401.089,80	0,25
450.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	6,000%	15 aprile 2025	437.890,91	0,27
800.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15 giugno 2026	711.301,21	0,44
350.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,750%	15 settembre 2030	266.686,32	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,84% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.258.000	Holly Energy Partners LP / Holly Energy Finance Corp.	USD	5,000%	1 febbraio 2028	1.158.718,10	0,72
1.454.000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	6,750%	15 gennaio 2027	1.381.307,98	0,86
572.000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	8,875%	15 luglio 2028	577.379,86	0,36
1.545.000	HUB International Ltd.	USD	5,625%	1 dicembre 2029	1.344.561,48	0,84
1.525.000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	5,250%	1 agosto 2026	1.376.793,76	0,86
1.000.000	IHeartCommunications, Inc	USD	8,375%	1 maggio 2027	716.884,77	0,45
500.000	IHeartCommunications, Inc	USD	5,250%	15 agosto 2027	396.507,53	0,25
1.333.000	Imola Merger Corp.	USD	4,750%	15 maggio 2029	1.166.784,39	0,73
1.250.000	Kinetik Holdings LP	USD	5,875%	15 giugno 2030	1.171.484,93	0,73
1.335.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,250%	1 febbraio 2027	1.167.345,43	0,73
269.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,750%	15 giugno 2029	217.641,45	0,14
1.250.000	LifePoint Health, Inc.	USD	9,875%	15 agosto 2030	1.211.187,59	0,76
1.400.000	LPL Holdings, Inc.	USD	4,000%	15 marzo 2029	1.218.937,06	0,76
1.051.000	Matador Resources Co.	USD	6,875%	15 aprile 2028	1.029.998,97	0,64
1.150.000	Mattel, Inc.	USD	3,750%	1 aprile 2029	1.000.785,41	0,62
550.000	Mattel, Inc.	USD	6,200%	1 ottobre 2040	487.447,09	0,30
1.469.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	USD	7,875%	15 agosto 2026	1.417.479,41	0,88
511.000	McGraw-Hill Education, Inc.	USD	5,750%	1 agosto 2028	443.497,62	0,28
1.000.000	McGraw-Hill Education, Inc.	USD	8,000%	1 agosto 2029	863.512,09	0,54
1.200.000	Michaels Cos, Inc./The	USD	7,875%	1 maggio 2029	786.742,55	0,49
299.000	Midcap Financial Issuer Trust	USD	6,500%	1 maggio 2028	259.382,50	0,16
600.000	Midcap Financial Issuer Trust	USD	5,625%	15 gennaio 2030	467.771,66	0,29
1.275.000	Millennium Escrow Corp.	USD	6,625%	1 agosto 2026	1.011.823,96	0,63
1.367.000	Nexstar Media, Inc.	USD	5,625%	15 luglio 2027	1.216.878,96	0,76
1.589.000	NFP Corp.	USD	6,875%	15 agosto 2028	1.361.855,85	0,85
704.000	Noble Finance II LLC	USD	8,000%	15 aprile 2030	712.470,49	0,44
1.506.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15 marzo 2029	1.428.625,88	0,89
1.213.000	Northern Oil & Gas, Inc.	USD	8,125%	1 marzo 2028	1.210.639,84	0,76
211.000	Northern Oil & Gas, Inc.	USD	8,750%	15 giugno 2031	212.689,62	0,13
1.086.000	NuStar Logistics LP	USD	6,000%	1 giugno 2026	1.055.137,81	0,66
882.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	3,875%	1 ottobre 2028	780.504,07	0,49
400.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	9,625%	15 novembre 2028	422.785,68	0,26
531.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	9,750%	15 novembre 2028	530.265,11	0,33
250.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	6,250%	1 ottobre 2029	196.763,20	0,12
1.795.000	OT Merger Corp.	USD	7,875%	15 ottobre 2029	1.106.757,06	0,69
1.100.000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	USD	4,000%	15 ottobre 2027	976.354,92	0,61
536.000	Permian Resources Operating LLC	USD	6,875%	1 aprile 2027	528.641,56	0,33
986.000	Permian Resources Operating LLC	USD	5,875%	1 luglio 2029	928.299,94	0,58
660.000	PRA Group, Inc.	USD	7,375%	1 settembre 2025	642.861,28	0,40
214.000	PRA Group, Inc.	USD	8,375%	1 febbraio 2028	195.364,45	0,12
625.000	PRA Group, Inc.	USD	5,000%	1 ottobre 2029	475.859,84	0,30
1.000.000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3,875%	31 ottobre 2028	949.317,02	0,59
1.273.000	Rand Parent LLC	USD	8,500%	15 febbraio 2030	1.177.335,98	0,73
1.200.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	USD	5,375%	1 novembre 2026	1.096.208,96	0,68
1.327.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	3,750%	15 febbraio 2031	1.072.389,77	0,67
665.000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.	USD	7,875%	1 novembre 2028	668.079,62	0,42
1.435.000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	USD	6,000%	1 novembre 2028	1.324.494,12	0,83
700.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,625%	15 novembre 2029	578.823,82	0,36

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 94,84% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
700.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,875%	15 novembre 2031	556.703,07	0,35
1.425.000	Southwestern Energy Co.	USD	5,375%	15 marzo 2030	1.300.043,63	0,81
1.105.000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	9,375%	30 novembre 2029	1.124.571,95	0,70
465.000	Standard Industries, Inc./NJ	EUR	2,250%	21 novembre 2026	434.266,31	0,27
351.000	Standard Industries, Inc./NJ	USD	4,750%	15 gennaio 2028	316.592,58	0,20
167.000	Standard Industries, Inc./NJ	USD	4,375%	15 luglio 2030	138.319,87	0,09
550.000	Standard Industries, Inc./NJ	USD	3,375%	15 gennaio 2031	424.955,75	0,27
943.000	Staples, Inc.	USD	7,500%	15 aprile 2026	775.679,69	0,48
147.000	Staples, Inc.	USD	10,750%	15 aprile 2027	86.068,84	0,05
1.250.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,750%	31 dicembre 2024	1.190.731,58	0,74
1.300.000	StoneX Group, Inc.	USD	8,625%	15 giugno 2025	1.315.893,89	0,82
1.468.000	SunCoke Energy, Inc.	USD	4,875%	30 giugno 2029	1.244.951,49	0,78
750.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	1 marzo 2027	707.102,99	0,44
860.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	31 dicembre 2030	759.127,64	0,47
925.000	TEGNA, Inc.	USD	5,000%	15 settembre 2029	776.761,24	0,48
2.647.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,250%	1 giugno 2029	2.279.744,71	1,42
310.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,375%	15 gennaio 2030	267.009,84	0,17
951.000	Triumph Group, Inc.	USD	7,750%	15 agosto 2025	903.514,95	0,56
627.000	Triumph Group, Inc.	USD	9,000%	15 marzo 2028	619.871,25	0,39
1.532.000	TTM Technologies, Inc.	USD	4,000%	1 marzo 2029	1.282.727,48	0,80
800.000	Urban One, Inc.	USD	7,375%	1 febbraio 2028	686.225,04	0,43
1.075.000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	6,875%	1 aprile 2026	1.053.304,79	0,66
1.677.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8,125%	1 giugno 2028	1.660.681,87	1,04
1.000.000	Victoria's Secret & Co.	USD	4,625%	15 luglio 2029	724.747,90	0,45
161.000	White Cap Buyer LLC	USD	6,875%	15 ottobre 2028	142.024,81	0,09
999.000	White Cap Parent LLC	USD	8,250%	15 marzo 2026	964.828,12	0,60
525.000	WR Grace Holdings LLC	USD	4,875%	15 giugno 2027	480.959,70	0,30
1.050.000	WR Grace Holdings LLC	USD	5,625%	15 agosto 2029	846.910,40	0,53
250.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14 aprile 2028	244.761,70	0,15
150.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	7,125%	14 aprile 2030	147.090,31	0,09
					125.581.120,25	78,34
TOTALE OBBLIGAZIONI					**152.037.641,72**	**94,84**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 0,23%				
Stati Uniti				
19.064	Diebold Nixdorf, Inc.	USD	361.072,16	0,23
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**361.072,16**	**0,23**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**152.398.713,88**	**95,07**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**152.398.713,88**	**95,07**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS US HIGH YIELD

Contratti futures - 0,03%

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	EUR				
(30)	Euro-Bobl Futures 07/12/2023	Short	3.676.509,30	48.596,62	0,03
(22)	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Short	2.996.347,14	84.318,85	0,06
			6.672.856,44	132.915,47	0,09
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**132.915,47**	**0,09**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
20	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	2.161.250,00	(40.000,00)	(0,03)
15	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	1.673.437,50	(52.031,25)	(0,03)
			3.834.687,50	(92.031,25)	(0,06)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(92.031,25)**	**(0,06)**

Contratti di cambio a termine - (0,54%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	1.625.663	EUR	1.501.207	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35.263,26	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**35.263,26**	**0,02**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	62.029	GBP	51.000	J.P. Morgan SE	29 dicembre 2023	(261,71)	(0,00)
USD	10.157.552	EUR	9.576.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(25.478,43)	(0,02)
EUR	36.869.511	USD	39.930.787	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(870.708,19)	(0,54)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(896.448,33)**	**(0,56)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**151.578.413,03**	**94,56**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**8.727.778,95**	**5,44**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**160.306.191,98**	**100,00**

(a) Titolo insolvente.
(b) Titoli valutati al valore equo.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS USD GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 95,25%						
Canada						
500.000	Manulife Financial Corp.	USD	3,703%	16 marzo 2032	437.551,22	2,14
Cile						
200.000	Chile Government International Bond	USD	2,550%	27 gennaio 2032	161.734,79	0,79
250.000	Chile Government International Bond	USD	3,500%	25 gennaio 2050	166.784,18	0,82
200.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,375%	4 aprile 2027	187.136,85	0,91
					515.655,82	2,52
Danimarca						
144.000	AP Moller - Maersk A/S	USD	5,875%	14 settembre 2033	140.093,40	0,69
Francia						
1.100.000	BNP Paribas S.A.[a]	USD	1,675%	30 giugno 2027	973.745,73	4,76
1.100.000	Electricite de France S.A.	USD	3,625%	13 ottobre 2025	1.057.347,25	5,16
					2.031.092,98	9,92
Hong Kong						
300.000	MTR Corp. Ltd.	USD	1,625%	19 agosto 2030	237.514,54	1,16
India						
200.000	Power Finance Corp. Ltd.	USD	3,750%	6 dicembre 2027	182.644,61	0,90
200.000	REC Ltd.	USD	3,875%	7 luglio 2027	184.160,81	0,90
200.000	REC Ltd.	USD	5,625%	11 aprile 2028	194.881,63	0,95
					561.687,05	2,75
Indonesia						
300.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,700%	6 giugno 2032	284.474,63	1,39
Irlanda						
800.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	USD	6,253%	16 settembre 2026	794.497,34	3,88
Giappone						
500.000	Norinchukin Bank/The	USD	1,284%	22 settembre 2026	438.752,52	2,14
Paesi Bassi						
200.000	ABN AMRO Bank NV[a]	USD	2,470%	13 dicembre 2029	165.080,61	0,81
600.000	Cooperatieve Rabobank UA[a]	USD	1,004%	24 settembre 2026	542.350,54	2,65
300.000	Cooperatieve Rabobank UA[a]	USD	1,106%	24 febbraio 2027	266.417,29	1,30
1.200.000	EDP Finance BV	USD	6,300%	11 ottobre 2027	1.218.486,86	5,95
1.400.000	ING Groep NV[a]	USD	1,400%	1 luglio 2026	1.285.892,90	6,28
					3.478.228,20	16,99
Corea del Sud						
700.000	LG Chem Ltd.	USD	3,625%	15 aprile 2029	632.172,06	3,09
200.000	SK Hynix, Inc.	USD	6,500%	17 gennaio 2033	195.322,17	0,95
					827.494,23	4,04
Stati Uniti						
200.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	2,000%	18 maggio 2032	145.411,95	0,71
50.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	2,950%	15 marzo 2034	37.922,99	0,19
250.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	4,750%	15 aprile 2035	219.745,55	1,07
400.000	Amgen, Inc.	USD	3,000%	22 febbraio 2029	355.196,61	1,74
130.000	Apple, Inc.	USD	3,000%	20 giugno 2027	121.005,32	0,59
100.000	Arizona Public Service Co.	USD	2,650%	15 settembre 2050	54.069,97	0,26
500.000	AvalonBay Communities, Inc.	USD	2,050%	15 gennaio 2032	386.636,07	1,89
500.000	Avangrid, Inc.	USD	3,200%	15 aprile 2025	478.126,10	2,34
1.000.000	Avangrid, Inc.	USD	3,800%	1 giugno 2029	888.151,68	4,34
200.000	Boston Properties LP	USD	3,400%	21 giugno 2029	166.824,13	0,82
100.000	Boston Properties LP	USD	2,550%	1 aprile 2032	72.183,43	0,35
1.500.000	Duke Energy Progress LLC	USD	3,450%	15 marzo 2029	1.359.569,40	6,64
200.000	Equinix, Inc.	USD	1,550%	15 marzo 2028	166.423,92	0,81
600.000	Equinix, Inc.	USD	2,500%	15 maggio 2031	468.087,02	2,29

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS USD GREEN BOND

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato USD	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 95,25% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
700.000	Healthpeak OP LLC	USD	2,125%	1 dicembre 2028	587.700,01	2,87
200.000	Kilroy Realty LP	USD	2,500%	15 novembre 2032	136.546,61	0,67
300.000	Micron Technology, Inc.	USD	2,703%	15 aprile 2032	228.961,99	1,12
100.000	New York State Electric & Gas Corp.	USD	5,850%	15 agosto 2033	98.584,44	0,48
600.000	Niagara Mohawk Power Corp.	USD	1,960%	27 giugno 2030	467.131,40	2,28
200.000	Niagara Mohawk Power Corp.	USD	5,783%	16 settembre 2052	184.392,66	0,90
300.000	Northern States Power Co./MN	USD	2,250%	1 aprile 2031	239.719,19	1,17
50.000	Northern States Power Co./MN	USD	3,200%	1 aprile 2052	31.922,06	0,16
200.000	Northern States Power Co./MN	USD	4,500%	1 giugno 2052	162.702,75	0,80
400.000	PepsiCo, Inc.	USD	2,875%	15 ottobre 2049	260.730,33	1,27
100.000	Piedmont Operating Partnership LP	USD	3,150%	15 agosto 2030	70.403,23	0,34
300.000	Prudential Financial, Inc.	USD	1,500%	10 marzo 2026	271.641,56	1,33
250.000	Public Service Co. of Colorado	USD	4,100%	15 giugno 2048	183.167,48	0,89
150.000	Public Service Co. of Colorado	USD	3,200%	1 marzo 2050	94.045,91	0,46
300.000	Southwestern Public Service Co.	USD	3,750%	15 giugno 2049	205.394,87	1,00
100.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	8 febbraio 2029	91.533,47	0,45
200.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,850%	3 settembre 2041	128.711,12	0,63
150.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	1 marzo 2052	105.274,62	0,51
500.000	Xylem, Inc./NY	USD	1,950%	30 gennaio 2028	429.752,91	2,10
700.000	Xylem, Inc./NY	USD	2,250%	30 gennaio 2031	556.439,57	2,72
300.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14 aprile 2028	293.714,03	1,44
					9.747.824,35	47,63
TOTALE OBBLIGAZIONI					**19.494.866,28**	**95,25**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					**19.494.866,28**	**95,25**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**19.494.866,28**	**95,25**

Contratti futures - (0,20%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
(23)	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	2.423.265,63	20.406,26	0,10
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**20.406,26**	**0,10**

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno USD	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
	USD				
4	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2023	Long	474.750,00	(35.718,75)	(0,17)
8	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	892.500,00	(25.765,62)	(0,13)
			1.367.250,00	(61.484,37)	(0,30)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(61.484,37)**	**(0,30)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS USD GREEN BOND

Contratti di cambio a termine - (2,24%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	919.566	EUR	849.167	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	19.946,88	0,10
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**19.946,88**	**0,10**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate USD	% di NAV
USD	19.093	EUR	18.000	HSBC Continental Europe	29 dicembre 2023	(47,70)	(0,00)
EUR	20.237.102	USD	21.917.389	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(477.918,20)	(2,34)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(477.965,90)**	**(2,34)**

	Valore di mercato USD	% di NAV
INVESTIMENTI	**18.995.769,15**	**92,81**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**1.471.720,50**	**7,19**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**20.467.489,65**	**100,00**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 91,97%						
Austria						
800.000	ams-OSRAM AG[a]	EUR	ZCP	5 marzo 2025	710.000,00	0,70
900.000	Benteler International AG	EUR	9,375%	15 maggio 2028	912.375,00	0,90
					1.622.375,00	1,60
Francia						
300.000	Accor S.A.[b],[e]	EUR	2,625%	Irredimibili	284.250,00	0,28
1.400.000	Accor S.A.[b],[e]	EUR	4,375%	Irredimibili	1.387.256,67	1,37
900.000	Altice France S.A./France	EUR	2,125%	15 febbraio 2025	846.670,56	0,84
500.000	Altice France S.A./France	EUR	3,375%	15 gennaio 2028	370.438,19	0,37
438.000	Altice France S.A./France	EUR	4,125%	15 gennaio 2029	319.967,35	0,32
100.000	Altice France S.A./France	EUR	4,000%	15 luglio 2029	71.964,44	0,07
200.000	Atos SE	EUR	1,750%	7 maggio 2025	165.716,61	0,16
400.000	Atos SE	EUR	1,000%	12 novembre 2029	230.745,34	0,23
400.000	Casino Guichard Perrachon S.A.[b],[e]	EUR	3,992%	Irredimibili	858,44	0,00
1.700.000	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	4,498%	7 marzo 2024	18.874,06	0,02
600.000	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	3,580%	7 febbraio 2025	7.499,67	0,01
400.000	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	4,048%	5 agosto 2026	4.700,84	0,00
500.000	Constellium SE	EUR	4,250%	15 febbraio 2026	488.650,64	0,48
700.000	Constellium SE	EUR	3,125%	15 luglio 2029	592.451,45	0,59
615.000	Crown European Holdings S.A.	EUR	2,625%	30 settembre 2024	602.224,94	0,60
1.800.000	Electricite de France S.A.[b],[e]	EUR	2,625%	Irredimibili	1.480.397,27	1,46
450.000	Elior Group S.A.	EUR	3,750%	15 luglio 2026	354.311,06	0,35
500.000	Forvia SE	EUR	3,125%	15 giugno 2026	471.755,02	0,47
800.000	Forvia SE	EUR	7,250%	15 giugno 2026	825.170,87	0,82
800.000	Forvia SE	EUR	2,750%	15 febbraio 2027	720.000,00	0,71
775.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15 giugno 2027	679.633,22	0,67
250.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15 giugno 2029	203.256,60	0,20
500.000	Kapla Holding SAS	EUR	3,375%	15 dicembre 2026	447.407,05	0,44
150.000	La Financiere Atalian SASU	EUR	5,125%	15 maggio 2025	110.357,10	0,11
150.000	La Financiere Atalian SASU	GBP	6,625%	15 maggio 2025	124.810,09	0,12
250.000	Loxam SAS	EUR	4,500%	15 febbraio 2027	236.339,33	0,23
400.000	Paprec Holding S.A.	EUR	4,000%	31 marzo 2025	392.632,48	0,39
500.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	1 luglio 2028	446.882,40	0,44
1.000.000	Picard Groupe SAS	EUR	3,875%	1 luglio 2026	925.573,86	0,92
1.100.000	Quatrim SAS	EUR	5,875%	15 gennaio 2024	977.093,23	0,97
1.000.000	SNF Group SACA	EUR	2,000%	1 febbraio 2026	935.636,77	0,92
1.700.000	Veolia Environnement S.A.[b],[e]	EUR	2,500%	Irredimibili	1.393.931,73	1,38
					16.117.457,28	15,94
Germania						
1.350.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	1 aprile 2027	1.256.340,58	1,24
600.000	Ctec II GmbH	EUR	5,250%	15 febbraio 2030	497.878,34	0,49
800.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29 maggio 2026	749.161,68	0,74
700.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,750%	11 febbraio 2028	646.428,93	0,64
1.000.000	Deutsche Lufthansa AG[b]	EUR	4,382%	12 agosto 2075	930.352,64	0,92
1.000.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8,750%	15 maggio 2028	1.032.340,72	1,02
300.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12 ottobre 2025	286.875,00	0,28
1.000.000	Schaeffler AG	EUR	3,375%	12 ottobre 2028	904.083,68	0,90
1.500.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15 luglio 2025	1.450.297,65	1,44
1.200.000	TUI AG	EUR	5,000%	16 aprile 2028	1.095.182,04	1,08
800.000	TUI Cruises GmbH	EUR	6,500%	15 maggio 2026	754.798,25	0,75
400.000	ZF Finance GmbH	EUR	3,000%	21 settembre 2025	381.632,01	0,38
500.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	3 agosto 2026	498.917,99	0,49

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 91,97% (segue)						
Germania (segue)						
600.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,750%	25 maggio 2027	536.050,82	0,53
					11.020.340,33	10,90
Grecia						
935.000	Alpha Bank S.A.[(b)]	EUR	6,875%	27 giugno 2029	936.626,93	0,93
1.000.000	Piraeus Bank S.A.[(b)]	EUR	3,875%	3 novembre 2027	926.757,64	0,92
700.000	Piraeus Financial Holdings S.A.[(b),(e)]	EUR	8,750%	Irredimibili	629.753,73	0,62
					2.493.138,30	2,47
Irlanda						
670.000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	GBP	4,875%	15 luglio 2028	641.364,57	0,63
Italia						
500.000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1,750%	26 giugno 2026	468.540,41	0,46
750.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	2,625%	28 aprile 2025	704.762,66	0,70
500.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	1,875%	9 gennaio 2026	447.884,82	0,44
500.000	Banco BPM SpA[(b),(e)]	EUR	6,125%	Irredimibili	466.331,16	0,46
750.000	Castor SpA	EUR	6,000%	15 febbraio 2029	637.900,01	0,63
1.250.000	Pro-Gest SpA	EUR	3,250%	15 dicembre 2024	856.343,59	0,85
500.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	2,375%	12 ottobre 2027	434.847,61	0,43
1.800.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	6,875%	15 febbraio 2028	1.813.661,12	1,80
495.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	1,625%	18 gennaio 2029	387.246,06	0,38
					6.217.517,44	6,15
Jersey, Isole del canale						
1.210.870	Adient Global Holdings Ltd.	EUR	3,500%	15 agosto 2024	1.191.020,79	1,18
250.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	4,500%	15 maggio 2025	245.209,01	0,24
500.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	4,750%	30 gennaio 2026	488.596,37	0,48
394.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	7,250%	31 luglio 2030	391.781,45	0,39
					2.316.607,62	2,29
Lussemburgo						
500.000	Altice Finco S.A.	EUR	4,750%	15 gennaio 2028	400.622,09	0,40
1.250.000	Altice France Holding S.A.	EUR	8,000%	15 maggio 2027	716.216,21	0,71
807.620	ARD Finance S.A.	EUR	5,000%	30 giugno 2027	598.597,00	0,59
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,000%	7 gennaio 2025	92.149,61	0,09
300.000	Aroundtown S.A.	EUR	0,625%	9 luglio 2025	265.885,24	0,26
500.000	Aroundtown S.A.	EUR	0,375%	15 aprile 2027	379.597,93	0,38
5.500.000	Galapagos Holding S.A.[(c),(d)]	EUR	7,000%	15 giugno 2022	55,00	0,00
1.050.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	1 marzo 2026	876.128,35	0,87
500.000	Kleopatra Holdings 2 SCA	EUR	6,500%	1 settembre 2026	306.288,97	0,30
1.250.000	Lune Holdings Sarl	EUR	5,625%	15 novembre 2028	1.032.397,84	1,02
800.000	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg S.A.[(b)]	EUR	8,326%	15 dicembre 2050	371.617,71	0,37
315.368	Summer BC Holdco A Sarl	EUR	9,250%	31 ottobre 2027	256.478,32	0,25
1.000.000	Summer BC Holdco B SARL	EUR	5,750%	31 ottobre 2026	917.167,71	0,91
320.000	Vivion Investments Sarl	EUR	7,900%	31 agosto 2028	245.702,62	0,24
900.000	Vivion Investments Sarl	EUR	7,900%	28 febbraio 2029	674.731,60	0,67
					7.133.636,20	7,06
Messico						
1.120.000	Petroleos Mexicanos	EUR	4,875%	21 febbraio 2028	896.565,49	0,89
Multinazionale						
1.000.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	EUR	2,125%	15 agosto 2026	887.500,00	0,88
Paesi Bassi						
600.000	Abertis Infraestructuras Finance BV[(b),(e)]	EUR	2,625%	Irredimibili	508.218,65	0,50
500.000	Abertis Infraestructuras Finance BV[(b),(e)]	EUR	3,248%	Irredimibili	456.939,16	0,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 91,97% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
800.000	ATF Netherlands BV[(b),(e)]	EUR	7,078%	Irredimibili	388.000,00	0,38
1.500.000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	EUR	3,750%	15 gennaio 2025	1.476.663,33	1,46
1.071.000	Dufry One BV	EUR	2,500%	15 ottobre 2024	1.047.769,24	1,04
1.250.000	ELM BV for Firmenich International S.A.[(b),(e)]	EUR	3,750%	Irredimibili	1.195.826,54	1,18
1.000.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15 luglio 2026	906.481,31	0,90
1.000.000	Repsol International Finance BV[(b),(e)]	EUR	4,247%	Irredimibili	910.571,22	0,90
1.500.000	Sigma Holdco BV	EUR	5,750%	15 maggio 2026	1.251.204,63	1,24
1.000.000	Telefonica Europe BV[(b),(e)]	EUR	6,750%	Irredimibili	988.611,32	0,98
1.000.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	3,750%	9 maggio 2027	905.306,12	0,90
250.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	7,375%	15 settembre 2029	254.461,71	0,25
500.000	TMNL Holding BV	EUR	3,750%	15 gennaio 2029	430.016,62	0,43
1.200.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15 agosto 2026	1.107.910,52	1,10
1.000.000	Volkswagen International Finance NV[(b),(e)]	EUR	7,500%	Irredimibili	1.009.105,23	1,00
500.000	VZ Vendor Financing II BV	EUR	2,875%	15 gennaio 2029	386.276,08	0,38
600.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,500%	23 ottobre 2027	523.503,28	0,52
200.000	ZF Europe Finance BV	EUR	3,000%	23 ottobre 2029	167.025,62	0,16
600.000	Ziggo BV	EUR	2,875%	15 gennaio 2030	486.975,60	0,48
					14.400.866,18	14,25
Spagna						
1.000.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,250%	12 aprile 2026	943.778,90	0,93
800.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	1,500%	8 giugno 2028	691.361,44	0,68
1.000.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	1,250%	15 gennaio 2029	834.231,02	0,83
300.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,000%	15 febbraio 2033	231.133,73	0,23
600.000	eDreams ODIGEO S.A.	EUR	5,500%	15 luglio 2027	561.461,13	0,56
800.000	Grifols S.A.	EUR	3,875%	15 ottobre 2028	678.474,25	0,67
200.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	2,750%	25 marzo 2025	192.040,49	0,19
200.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	3,750%	25 marzo 2029	173.076,61	0,17
1.500.000	Lorca Telecom Bondco S.A.	EUR	4,000%	18 settembre 2027	1.393.593,81	1,38
					5.699.151,38	5,64
Svezia						
1.000.000	Heimstaden Bostad AB[(b),(e)]	EUR	2,625%	Irredimibili	435.691,73	0,43
202.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	EUR	1,750%	14 gennaio 2025	172.158,45	0,17
780.000	Volvo Car AB	EUR	4,250%	31 maggio 2028	743.120,01	0,74
					1.350.970,19	1,34
Regno Unito						
800.000	Agps Bondco PLC	EUR	4,625%	14 gennaio 2026	331.021,13	0,33
400.000	Agps Bondco PLC	EUR	5,000%	27 aprile 2027	136.211,01	0,13
400.000	Agps Bondco PLC	EUR	5,000%	14 gennaio 2029	120.088,10	0,12
826.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30 novembre 2028	690.393,03	0,68
1.400.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3,250%	16 febbraio 2026	1.403.917,65	1,39
400.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	4,500%	16 febbraio 2026	409.430,79	0,41
700.000	Carnival PLC	EUR	1,000%	28 ottobre 2029	447.686,86	0,44
500.000	EC Finance PLC	EUR	3,000%	15 ottobre 2026	465.049,87	0,46
924.714	eG Global Finance PLC	EUR	6,250%	30 ottobre 2025	897.943,40	0,89
292.000	Iceland Bondco PLC	GBP	10,875%	15 dicembre 2027	343.903,01	0,34
400.000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	EUR	3,750%	15 luglio 2026	357.209,24	0,35
1.000.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	EUR	2,500%	15 gennaio 2026	910.789,14	0,90
457.000	Maryland Bidco Ltd.	GBP	10,000%	26 gennaio 2028	447.270,67	0,44
1.500.000	Vmed O2 UK Financing I PLC	EUR	3,250%	31 gennaio 2031	1.230.000,00	1,22

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 91,97% (segue)						
Regno Unito (segue)						
1.000.000	Vodafone Group PLC[b]	EUR	6,500%	30 agosto 2084	1.009.206,53	1,00
900.000	Zenith Finco PLC	GBP	6,500%	30 giugno 2027	823.238,19	0,81
					10.023.358,62	9,91
Stati Uniti						
2.200.000	Ball Corp.	EUR	0,875%	15 marzo 2024	2.159.967,85	2,14
1.200.000	Chemours Co./The	EUR	4,000%	15 maggio 2026	1.112.736,23	1,10
500.000	Coty, Inc.	EUR	3,875%	15 aprile 2026	488.129,38	0,48
1.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	3,021%	6 marzo 2024	991.403,92	0,98
500.000	Ford Motor Credit Co. LLC	GBP	2,748%	14 giugno 2024	557.321,69	0,55
1.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	1,744%	19 luglio 2024	973.967,52	0,96
250.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	2,386%	17 febbraio 2026	234.790,26	0,23
471.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4,867%	3 agosto 2027	465.771,29	0,46
200.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	6,125%	15 maggio 2028	206.049,75	0,21
600.000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	EUR	0,993%	15 ottobre 2026	425.205,42	0,42
3.205.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15 marzo 2029	2.871.627,82	2,84
1.000.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	9,625%	15 novembre 2028	998.313,32	0,99
22.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	1 aprile 2025	20.150,26	0,02
701.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	EUR	4,375%	1 novembre 2026	650.785,32	0,64
					12.156.220,03	12,02
TOTALE OBBLIGAZIONI					**92.977.068,63**	**91,97**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 0,83%				
Regno Unito				
12.000	Matalan Finance PLC	GBP	76.086,23	0,08
Stati Uniti				
42.550	Diebold Nixdorf, Inc.	USD	761.177,80	0,75
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**837.264,03**	**0,83**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,00%						
Sudafrica						
9.526.199	K2016470219 South Africa Ltd.[c],[d]	USD	3,000%	31 dicembre 2022	0,00	0,00
15.894.144	K2016470219 South Africa Ltd.[c],[d]	EUR	8,000%	31 dicembre 2022	0,00	0,00
					0,00	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**0,00**	**0,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 0,21%				
Lussemburgo				
214	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	216.441,35	0,21
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**216.441,35**	**0,21**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**94.030.774,01**	**93,01**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni - 0,00%						
Croazia						
983.000	Agrokor Bond Convertible[a],[c],[d]	EUR	ZCP	1 aprile 2030	0,01	0,00
Lussemburgo						
171.349	Helix Holdco S.A.	EUR	10,000%	19 aprile 2026	1.312,41	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI					**1.312,42**	**0,00**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,44%				
Croazia				
245.984	Fortenova Equity	EUR	442.771,20	0,44
Sudafrica				
109.923.295	HoldCo 2 Azioni A ordinarie[d]	USD	0,00	0,00
20.560.053	HoldCo 2 Azioni B ordinarie[d]	USD	0,00	0,00
			0,00	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**442.771,20**	**0,44**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,00%						
Sudafrica						
7.887.143	K2016470260 South Africa Ltd.[c],[d]	USD	25,000%	31 dicembre 2022	0,00	0,00
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**0,00**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**444.083,62**	**0,44**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**94.474.857,63**	**93,45**

Contratti futures - (0,03%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	EUR				
10	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	1.286.400,00	(26.200,00)	(0,03)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(26.200,00)**	**(0,03)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (ex NN)

Contratti di cambio a termine - 0,07%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	2.860.983	GBP	2.455.633	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	31.589,77	0,03
EUR	4.624.329	USD	4.902.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	14.551,48	0,01
GBP	5.571.000	EUR	6.387.685	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	11.078,56	0,01
USD	281.064	EUR	258.236	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7.065,92	0,01
EUR	481.213	GBP	413.034	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.313,35	0,01
USD	212.845	EUR	196.527	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.380,90	0,01
USD	203.662	EUR	189.206	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.034,32	0,00
USD	36.893	GBP	29.096	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.299,94	0,00
JPY	23.442.662	GBP	128.500	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	615,28	0,00
USD	33.895	EUR	31.489	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	505,00	0,00
USD	34.922	EUR	32.640	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	323,22	0,00
USD	11.090	EUR	10.240	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	227,79	0,00
USD	9.107	EUR	8.410	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	186,48	0,00
USD	10.529	JPY	1.539.861	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	172,56	0,00
USD	12.993	EUR	12.132	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	132,39	0,00
USD	7.772	EUR	7.232	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	104,50	0,00
USD	6.816	EUR	6.352	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	81,81	0,00
EUR	18.276	JPY	2.870.619	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	70,23	0,00
EUR	9.821	USD	10.349	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	52,39	0,00
USD	5.439	EUR	5.083	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	50,34	0,00
USD	4.643	EUR	4.342	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	39,89	0,00
USD	1.310	CHF	1.159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38,94	0,00
USD	4.723	EUR	4.423	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	35,01	0,00
EUR	25.337	USD	26.811	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	29,37	0,00
USD	959	GBP	761	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	28,21	0,00
USD	2.146	EUR	2.004	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21,87	0,00
USD	3.779	EUR	3.548	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	19,36	0,00
USD	1.293	EUR	1.204	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17,39	0,00
EUR	1.272	CHF	1.214	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,84	0,00
USD	786	GBP	630	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,68	0,00
USD	1.054	JPY	154.522	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	15,29	0,00
JPY	481.631	GBP	2.640	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	13,15	0,00
USD	1.200	JPY	176.599	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,53	0,00
USD	4.587	EUR	4.318	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	12,33	0,00
EUR	1.632	JPY	255.588	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11,22	0,00
USD	350	CHF	309	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	10,40	0,00
USD	1.650	EUR	1.549	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,46	0,00
EUR	1.530	USD	1.613	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,16	0,00
USD	177	CHF	158	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,86	0,00
EUR	1.680	JPY	264.272	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,48	0,00
EUR	262	JPY	41.064	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,80	0,00
JPY	27.061	CHF	165	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,09	0,00
USD	32	JPY	4.572	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,00	0,00
USD	46	CHF	41	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,00	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**81.202,56**	**0,08**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
CHF	7	JPY	1.211	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,05)	(0,00)
CHF	8	JPY	1.345	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,06)	(0,00)
CHF	92	GBP	83	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,70)	(0,00)
CHF	143	EUR	150	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,25)	(0,00)
CHF	465	GBP	419	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2,52)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS EUROPE HIGH YIELD (ex NN)

Contratti di cambio a termine - 0,07% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	2.973	EUR	2.811	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4,04)	(0,00)
GBP	2.978	USD	3.640	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,06)	(0,00)
USD	1.976	EUR	1.872	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,73)	(0,00)
CHF	666	EUR	696	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,35)	(0,00)
EUR	1.058	USD	1.129	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,83)	(0,00)
CHF	4.215	GBP	3.790	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,80)	(0,00)
EUR	1.780	USD	1.896	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,35)	(0,00)
JPY	268.942	EUR	1.717	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,67)	(0,00)
CHF	301	USD	343	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,78)	(0,00)
EUR	1.716	USD	1.832	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(13,57)	(0,00)
CHF	925	EUR	971	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,51)	(0,00)
EUR	1.391	USD	1.495	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,23)	(0,00)
JPY	156.617	USD	1.075	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,33)	(0,00)
GBP	2.805	JPY	513.072	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,42)	(0,00)
USD	8.098	EUR	7.671	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27,59)	(0,00)
EUR	1.922	USD	2.065	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27,92)	(0,00)
CHF	15.968	GBP	14.355	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(37,17)	(0,00)
USD	19.093	EUR	18.000	Deutsche Bank AG	29 dicembre 2023	(45,06)	(0,00)
CHF	1.126	USD	1.283	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(47,85)	(0,00)
EUR	11.427	USD	12.177	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(66,41)	(0,00)
EUR	14.308	USD	15.278	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(113,14)	(0,00)
EUR	8.389	USD	9.017	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(122,01)	(0,00)
EUR	11.362	USD	12.212	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(165,10)	(0,00)
JPY	1.481.673	USD	10.298	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(323,98)	(0,00)
GBP	31.542	EUR	36.683	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(339,56)	(0,00)
CHF	32.109	EUR	33.630	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(445,36)	(0,00)
EUR	30.451	USD	33.143	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(833,20)	(0,00)
CHF	123.217	EUR	129.054	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.709,10)	(0,00)
EUR	182.968	USD	199.143	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.006,43)	(0,00)
JPY	180.812.931	EUR	1.154.664	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7.942,26)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(17.424,39)**	**(0,01)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**94.512.435,80**	**93,49**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**6.579.398,95**	**6,51**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**101.091.834,75**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% di NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	0,75
Beni di consumo non ciclici	0,44
Finanziari	0,08
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**1,27**

(a) Titolo senza cedola.
(b) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(c) Titolo insolvente.
(d) Titoli valutati al valore equo.
(e) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 58,48%						
Australia						
11.400.000	Australia Government Bond	AUD	4,500%	21 aprile 2033	6.968.069,92	1,98
1.000.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,450%	16 maggio 2029	862.927,12	0,25
174.000	Westpac Banking Corp.[a]	EUR	0,766%	13 maggio 2031	154.311,46	0,04
					7.985.308,50	2,27
Austria						
300.000	Benteler International AG	EUR	9,375%	15 maggio 2028	304.125,00	0,09
500.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,100%	16 novembre 2028	420.608,08	0,12
300.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,000%	10 giugno 2030	274.636,36	0,08
100.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	1,625%	8 settembre 2031	89.330,65	0,03
100.000	Erste Group Bank AG[a]	EUR	0,875%	15 novembre 2032	82.371,85	0,02
200.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,250%	22 gennaio 2025	188.100,72	0,05
					1.359.172,66	0,39
Belgio						
344.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,875%	2 aprile 2032	317.902,91	0,09
400.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17 marzo 2036	344.246,12	0,10
300.000	KBC Group NV[a]	EUR	4,375%	19 aprile 2030	295.751,45	0,09
500.000	KBC Group NV[a]	EUR	0,625%	7 dicembre 2031	432.962,16	0,12
1.200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22 giugno 2031	1.013.610,08	0,29
1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,000%	22 giugno 2033	961.303,38	0,27
					3.365.776,10	0,96
Canada						
66.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	11,000%	30 settembre 2028	42.203,27	0,01
13.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	14,000%	15 ottobre 2030	7.282,86	0,00
4.030.000	Canadian Government Bond	CAD	1,500%	1 giugno 2031	2.339.042,15	0,67
3.500.000	Canadian Government Bond	CAD	2,500%	1 dicembre 2032	2.156.555,97	0,61
230.000	Fairfax Financial Holdings Ltd.	EUR	2,750%	29 marzo 2028	210.048,25	0,06
200.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	1,750%	7 dicembre 2026	186.970,90	0,05
					4.942.103,40	1,40
Repubblica Ceca						
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,943%	29 giugno 2027	101.040,46	0,03
100.000	Ceska sporitelna AS[a]	EUR	5,737%	8 marzo 2028	100.424,18	0,03
					201.464,64	0,06
Danimarca						
500.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,875%	1 luglio 2029	418.270,65	0,12
120.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,625%	9 marzo 2030	96.479,50	0,03
					514.750,15	0,15
Finlandia						
100.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000%	20 gennaio 2029	67.907,24	0,02
300.000	Metso OYJ	EUR	0,875%	26 maggio 2028	257.089,25	0,08
500.000	OP Corporate Bank PLC[a]	EUR	1,625%	9 giugno 2030	466.992,93	0,13
100.000	SATO OYJ	EUR	1,375%	24 febbraio 2028	77.544,18	0,02
150.000	Stora Enso OYJ	EUR	0,625%	2 dicembre 2030	113.913,07	0,03
150.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23 maggio 2029	135.363,17	0,04
					1.118.809,84	0,32
Francia						
200.000	Accor S.A.[a],[e]	EUR	2,625%	Irredimibili	189.500,00	0,05
200.000	Accor S.A.[a],[e]	EUR	4,375%	Irredimibili	198.179,52	0,06
300.000	ALD S.A.	EUR	4,875%	6 ottobre 2028	301.646,87	0,09
500.000	Altice France S.A./France	EUR	2,125%	15 febbraio 2025	470.372,54	0,13
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,750%	17 luglio 2025	565.192,76	0,16
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19 luglio 2028	164.013,30	0,05
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	2 maggio 2030	295.073,03	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 58,48% (segue)						
Francia (segue)						
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18 settembre 2030	98.939,06	0,03
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19 novembre 2031	145.506,76	0,04
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	5,125%	13 gennaio 2033	97.349,34	0,03
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	1 febbraio 2033	285.909,07	0,08
400.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	2,125%	23 gennaio 2027	377.825,39	0,11
500.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	0,250%	13 aprile 2027	448.223,06	0,13
500.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	0,500%	19 febbraio 2028	436.173,77	0,12
300.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	0,500%	19 gennaio 2030	241.430,07	0,07
200.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	0,875%	11 luglio 2030	161.358,77	0,05
200.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	2,375%	20 novembre 2030	188.302,83	0,05
800.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	1,125%	15 gennaio 2032	691.150,40	0,20
100.000	BNP Paribas S.A.[(a)]	EUR	2,500%	31 marzo 2032	89.994,44	0,03
300.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10 luglio 2028	298.388,52	0,08
200.000	BPCE S.A.	EUR	0,250%	14 gennaio 2031	150.736,48	0,04
100.000	BPCE S.A.[(a)]	EUR	4,750%	14 giugno 2034	98.340,80	0,03
1.300.000	Carrefour S.A.	EUR	2,625%	15 dicembre 2027	1.231.242,83	0,35
200.000	Credit Agricole S.A.[(a)]	EUR	1,625%	5 giugno 2030	188.229,58	0,05
200.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20 aprile 2031	194.777,72	0,06
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	7 maggio 2027	89.069,73	0,03
200.000	ELO SACA	EUR	2,875%	29 gennaio 2026	190.948,25	0,05
300.000	Firmenich Productions Participations SAS	EUR	1,375%	30 ottobre 2026	277.690,48	0,08
300.000	Firmenich Productions Participations SAS	EUR	1,750%	30 aprile 2030	260.159,95	0,07
600.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15 giugno 2027	526.167,65	0,15
4.600.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25 maggio 2031	4.074.951,72	1,16
4.600.000	French Republic Government Bond OAT[(b)]	EUR	ZCP	25 maggio 2032	3.475.669,24	0,99
3.700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25 maggio 2033	3.584.515,97	1,02
200.000	Imerys S.A.	EUR	1,000%	15 luglio 2031	149.317,31	0,04
200.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	7 settembre 2033	193.994,87	0,06
700.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	20 marzo 2028	629.937,55	0,18
1.000.000	Orange S.A.	EUR	1,625%	7 aprile 2032	838.526,71	0,24
379.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	1 luglio 2028	338.736,86	0,10
300.000	Picard Groupe SAS	EUR	3,875%	1 luglio 2026	277.672,16	0,08
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19 settembre 2028	99.829,77	0,03
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17 settembre 2030	75.225,84	0,02
500.000	Quatrim SAS	EUR	5,875%	15 gennaio 2024	444.133,29	0,13
200.000	RCI Banque S.A.	EUR	1,750%	10 aprile 2026	186.973,98	0,05
221.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,625%	13 luglio 2026	221.491,75	0,06
151.000	RCI Banque S.A.	EUR	4,875%	2 ottobre 2029	150.048,06	0,04
200.000	Societe Generale S.A.[(a)]	EUR	4,250%	6 dicembre 2030	190.821,90	0,05
200.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	2 giugno 2033	193.156,43	0,05
700.000	TotalEnergies SE[(a),(e)]	EUR	1,750%	Irredimibili	684.376,69	0,19
800.000	TotalEnergies SE[(a),(e)]	EUR	2,125%	Irredimibili	576.331,96	0,16
100.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	0,875%	29 marzo 2032	72.469,44	0,02
					25.410.074,47	7,22
Germania						
300.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	1 aprile 2027	279.186,80	0,08
300.000	Allianz SE[(a)]	EUR	5,824%	25 luglio 2053	302.567,28	0,09
850.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[(b)]	EUR	ZCP	15 agosto 2031	687.442,29	0,19
3.900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe[(b)]	EUR	ZCP	15 febbraio 2032	3.107.595,70	0,88
3.900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,300%	15 febbraio 2033	3.740.906,95	1,06
400.000	Commerzbank AG	EUR	0,500%	4 dicembre 2026	357.060,51	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 58,48% (segue)						
Germania (segue)						
100.000	Commerzbank AG[a]	EUR	5,250%	25 marzo 2029	99.874,33	0,03
500.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,750%	11 febbraio 2028	461.734,95	0,13
500.000	Deutsche Telekom AG	EUR	2,250%	29 marzo 2039	411.043,45	0,12
100.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,125%	9 ottobre 2039	78.685,95	0,02
400.000	Hannover Rueck SE[a]	EUR	1,750%	8 ottobre 2040	315.069,45	0,09
300.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,500%	16 luglio 2028	257.721,16	0,07
300.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,875%	5 luglio 2031	241.861,80	0,07
600.000	Merck KGaA[a]	EUR	3,375%	12 dicembre 2074	589.922,87	0,17
500.000	Merck KGaA[a]	EUR	1,625%	9 settembre 2080	448.639,77	0,13
800.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen[a]	EUR	3,250%	26 maggio 2049	724.646,58	0,21
700.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	5 luglio 2025	668.263,18	0,19
300.000	Robert Bosch GmbH	EUR	3,625%	2 giugno 2030	291.968,33	0,08
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30 giugno 2026	300.430,94	0,08
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13 settembre 2027	299.881,38	0,08
158.000	Symrise AG	EUR	1,375%	1 luglio 2027	143.710,84	0,04
500.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15 luglio 2025	483.432,55	0,14
250.000	TUI Cruises GmbH	EUR	6,500%	15 maggio 2026	235.874,45	0,07
100.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,875%	31 gennaio 2024	99.216,81	0,03
200.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,250%	15 dicembre 2025	188.108,61	0,05
500.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	0,375%	20 luglio 2026	448.908,60	0,13
150.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	0,625%	19 luglio 2029	118.978,37	0,03
200.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16 giugno 2027	169.385,79	0,05
300.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14 dicembre 2029	231.376,56	0,07
300.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	1 settembre 2032	206.929,33	0,06
					15.990.425,58	4,54
Ungheria						
200.000	OTP Bank Nyrt[a]	EUR	6,125%	5 ottobre 2027	199.893,47	0,06
Islanda						
112.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12 marzo 2027	112.632,66	0,03
Irlanda						
158.000	AIB Group PLC[a]	EUR	0,500%	17 novembre 2027	139.020,62	0,04
200.000	AIB Group PLC[a]	EUR	2,250%	4 aprile 2028	183.204,70	0,05
152.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	0,375%	10 maggio 2027	136.327,10	0,04
237.000	Bank of Ireland Group PLC[a]	EUR	5,000%	4 luglio 2031	236.836,16	0,07
447.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	6 maggio 2033	330.613,64	0,09
200.000	PartnerRe Ireland Finance DAC	EUR	1,250%	15 settembre 2026	182.863,37	0,05
100.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15 gennaio 2026	97.133,56	0,03
100.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15 settembre 2027	90.593,92	0,03
					1.396.593,07	0,40
Italia						
250.000	Castor SpA	EUR	6,000%	15 febbraio 2029	212.633,34	0,06
300.000	Enel SpA[a],[e]	EUR	3,500%	Irredimibili	289.552,77	0,08
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	0,750%	16 marzo 2028	254.792,18	0,07
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	20 marzo 2028	267.345,65	0,08
200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 maggio 2030	197.424,24	0,06
700.000	Italgas SpA	EUR	0,875%	24 aprile 2030	563.619,36	0,16
400.000	Pro-Gest SpA	EUR	3,250%	15 dicembre 2024	274.029,95	0,08
400.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	6,875%	15 febbraio 2028	403.035,80	0,11
214.000	UniCredit SpA[a]	EUR	1,250%	16 giugno 2026	202.419,79	0,06
223.000	UniCredit SpA[a]	EUR	0,800%	5 luglio 2029	186.002,48	0,05
					2.850.855,56	0,81

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 58,48% (segue)						
Giappone						
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23 ottobre 2028	1.092.967,86	0,31
200.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21 novembre 2030	185.481,12	0,05
					1.278.448,98	0,36
Jersey, Isole del canale						
52.309	Adient Global Holdings Ltd.	EUR	3,500%	15 agosto 2024	51.451,16	0,01
Liberia						
150.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,375%	15 luglio 2027	130.915,38	0,04
236.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,500%	1 aprile 2028	204.440,66	0,06
					335.356,04	0,10
Lussemburgo						
700.000	Altice France Holding S.A.	EUR	8,000%	15 maggio 2027	401.081,08	0,11
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31 gennaio 2028	75.795,47	0,02
100.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12 ottobre 2029	76.016,38	0,02
1.000.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	0,750%	18 settembre 2031	782.049,34	0,22
200.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18 settembre 2049	121.105,97	0,04
100.000	Grand City Properties S.A.[(a),(e)]	EUR	1,500%	Irredimibili	47.165,15	0,01
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11 gennaio 2028	76.344,91	0,02
100.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg S.A.	EUR	1,750%	24 aprile 2028	90.149,18	0,03
315.000	Holcim Finance Luxembourg S.A.	EUR	0,500%	23 aprile 2031	235.295,40	0,07
121.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	2 aprile 2032	107.161,81	0,03
400.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	1 marzo 2026	333.763,18	0,10
400.000	Lune Holdings Sarl	EUR	5,625%	15 novembre 2028	330.367,31	0,09
1.250.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,250%	2 luglio 2025	1.171.699,36	0,33
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	1,375%	15 ottobre 2040	633.922,00	0,18
337.000	Nestle Finance International Ltd.	EUR	1,500%	29 marzo 2035	264.323,12	0,08
115.000	Segro Capital Sarl	EUR	0,500%	22 settembre 2031	83.135,80	0,02
500.000	Summer BC Holdco B Sarl	EUR	5,750%	31 ottobre 2026	458.583,86	0,13
					5.287.959,32	1,50
Multinazionale						
600.000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.	USD	8,500%	15 maggio 2027	564.257,37	0,16
Paesi Bassi						
300.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21 febbraio 2030	293.577,78	0,08
200.000	ABN AMRO Bank NV[(a)]	EUR	5,500%	21 settembre 2033	198.323,43	0,06
300.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	6 ottobre 2028	248.227,43	0,07
100.000	Akelius Residential Property Financing BV	EUR	1,125%	11 gennaio 2029	78.896,43	0,02
400.000	Alliander NV[(a),(e)]	EUR	1,625%	Irredimibili	371.351,75	0,11
900.000	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A.	EUR	1,125%	17 settembre 2025	849.143,11	0,24
591.000	BMW Finance NV	EUR	3,625%	22 maggio 2035	557.827,95	0,16
200.000	Brenntag Finance BV	EUR	0,500%	6 ottobre 2029	157.609,70	0,04
500.000	Coca-Cola HBC Finance BV	EUR	0,625%	21 novembre 2029	408.671,85	0,12
193.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 gennaio 2026	171.509,68	0,05
100.000	CTP NV	EUR	1,500%	27 settembre 2031	70.647,15	0,02
219.000	Danfoss Finance II BV	EUR	0,750%	28 aprile 2031	167.993,65	0,05
358.000	Digital Intrepid Holding BV	EUR	0,625%	15 luglio 2031	255.564,15	0,07
165.000	DSM BV	EUR	0,625%	23 giugno 2032	124.339,08	0,03
300.000	E.ON International Finance BV	EUR	1,500%	31 luglio 2029	264.480,00	0,07
400.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14 febbraio 2033	444.925,95	0,13
600.000	EDP Finance BV	EUR	1,875%	13 ottobre 2025	574.599,22	0,16
900.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd.[(a),(e)]	EUR	2,600%	Irredimibili	842.082,08	0,24
1.000.000	Enel Finance International NV	EUR	0,875%	17 giugno 2036	638.395,71	0,18
200.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	6 settembre 2029	131.028,19	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 58,48% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
200.000	Heineken NV	EUR	1,750%	7 maggio 2040	141.402,52	0,04
600.000	Iberdrola International BV[a],[e]	EUR	2,250%	Irredimibili	492.673,95	0,14
200.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	2 ottobre 2026	200.434,04	0,06
100.000	ING Groep NV[a]	EUR	4,875%	14 novembre 2027	101.074,81	0,03
200.000	ING Groep NV[a]	EUR	1,000%	13 novembre 2030	181.201,01	0,05
300.000	ING Groep NV[a]	EUR	0,875%	29 novembre 2030	240.629,14	0,07
500.000	ING Groep NV[a]	EUR	2,125%	26 maggio 2031	460.057,84	0,13
400.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1,750%	2 aprile 2027	374.753,36	0,11
667.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,375%	18 marzo 2030	535.788,59	0,15
100.000	NN Group NV[a]	EUR	6,000%	3 novembre 2043	96.959,73	0,03
300.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15 luglio 2026	271.944,39	0,08
700.000	Sigma Holdco BV	EUR	5,750%	15 maggio 2026	583.895,49	0,17
350.000	Signify NV	EUR	2,375%	11 maggio 2027	324.720,64	0,09
180.000	Stellantis NV	EUR	4,500%	7 luglio 2028	181.185,92	0,05
250.000	TMNL Holding BV	EUR	3,750%	15 gennaio 2029	215.008,31	0,06
190.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV	EUR	3,500%	13 gennaio 2028	186.619,18	0,05
400.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15 agosto 2026	369.303,51	0,10
127.000	Vesteda Finance BV	EUR	0,750%	18 ottobre 2031	94.998,21	0,03
500.000	Volkswagen International Finance NV[a],[e]	EUR	3,375%	Irredimibili	487.467,06	0,14
200.000	Volkswagen International Finance NV[a],[e]	EUR	4,375%	Irredimibili	162.567,22	0,05
100.000	Volkswagen International Finance NV[a],[e]	EUR	7,500%	Irredimibili	100.910,52	0,03
100.000	Volkswagen International Finance NV[a],[e]	EUR	7,875%	Irredimibili	101.402,24	0,03
200.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,500%	14 settembre 2029	154.006,65	0,04
400.000	VZ Vendor Financing II BV	EUR	2,875%	15 gennaio 2029	309.020,86	0,09
300.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,500%	23 ottobre 2027	261.751,64	0,07
400.000	ZF Europe Finance BV	EUR	3,000%	23 ottobre 2029	334.051,24	0,09
200.000	Ziggo BV	EUR	2,875%	15 gennaio 2030	162.325,20	0,05
					13.975.347,56	3,97
Nuova Zelanda						
500.000	ASB Bank Ltd.	EUR	0,250%	8 settembre 2028	415.022,25	0,12
100.000	Westpac Securities NZ Ltd./London	EUR	0,427%	14 dicembre 2026	88.516,31	0,02
					503.538,56	0,14
Norvegia						
279.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	3,625%	16 febbraio 2027	274.586,84	0,08
264.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,500%	19 luglio 2028	265.194,86	0,07
349.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,000%	14 marzo 2029	346.799,17	0,10
275.000	DNB Bank ASA[a]	EUR	4,625%	28 febbraio 2033	268.511,69	0,08
100.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11 aprile 2025	95.389,61	0,03
					1.250.482,17	0,36
Panama						
325.000	Carnival Corp	USD	4,000%	1 agosto 2028	265.693,01	0,08
Portogallo						
600.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10 maggio 2027	569.073,50	0,16
Slovacchia						
100.000	Slovenska Sporitelna AS[a]	EUR	5,375%	4 ottobre 2028	99.885,32	0,03
Spagna						
100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.[a]	EUR	0,125%	24 marzo 2027	90.281,55	0,03
300.000	Banco de Sabadell S.A.[a]	EUR	5,125%	10 novembre 2028	302.151,55	0,09
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11 febbraio 2028	84.391,75	0,02
100.000	Banco Santander S.A.[a]	EUR	5,750%	23 agosto 2033	99.175,35	0,03
700.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	27 marzo 2026	648.621,44	0,18
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	0,750%	10 luglio 2026	187.653,96	0,05
400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	4,625%	16 maggio 2027	397.835,90	0,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 58,48% (segue)						
Spagna (segue)						
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,000%	19 luglio 2029	199.343,78	0,06
200.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	5,375%	14 novembre 2030	203.081,77	0,06
300.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,250%	23 febbraio 2033	300.954,77	0,09
400.000	CaixaBank S.A.[a]	EUR	6,125%	30 maggio 2034	397.456,68	0,11
800.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	1,750%	23 ottobre 2030	649.415,90	0,18
345.000	Lorca Telecom Bondco S.A.	EUR	4,000%	18 settembre 2027	320.526,58	0,09
600.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14 novembre 2026	535.270,78	0,15
700.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,460%	13 aprile 2026	660.951,28	0,19
					5.077.113,04	1,44
Svezia						
200.000	Molnlycke Holding AB	EUR	0,875%	5 settembre 2029	161.920,58	0,04
400.000	Scania CV AB	EUR	2,250%	3 giugno 2025	386.400,25	0,11
100.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	3,375%	17 febbraio 2028	97.007,40	0,03
300.000	Volvo Car AB	EUR	4,250%	31 maggio 2028	285.815,39	0,08
					931.143,62	0,26
Svizzera						
500.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31 marzo 2026	450.355,36	0,13
320.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31 marzo 2031	241.786,43	0,07
300.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,625%	17 marzo 2028	297.323,02	0,08
300.000	UBS Group AG[a]	EUR	4,375%	11 gennaio 2031	290.111,32	0,08
					1.279.576,13	0,36
Regno Unito						
100.000	Anglo American Capital PLC	EUR	4,500%	15 settembre 2028	100.125,96	0,03
300.000	Aviva PLC[a]	EUR	3,375%	4 dicembre 2045	286.232,10	0,08
240.000	Barclays PLC[a]	EUR	5,262%	29 gennaio 2034	236.391,79	0,07
350.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30 novembre 2028	292.539,42	0,08
500.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3,250%	16 febbraio 2026	501.399,16	0,14
279.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13 maggio 2031	266.816,50	0,08
138.000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	EUR	3,750%	15 luglio 2026	123.237,19	0,03
268.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	EUR	2,500%	15 gennaio 2026	244.091,49	0,07
429.000	International Game Technology PLC	EUR	3,500%	15 giugno 2026	409.293,99	0,12
300.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	2,000%	4 marzo 2025	296.830,15	0,08
491.000	NatWest Group PLC[a]	EUR	0,780%	26 febbraio 2030	395.037,77	0,11
250.000	Santander UK Group Holdings PLC[a]	EUR	0,603%	13 settembre 2029	201.623,65	0,06
1.000.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,375%	27 luglio 2029	794.343,58	0,23
3.800.000	United Kingdom Gilt	GBP	0,250%	31 luglio 2031	3.208.112,32	0,91
3.200.000	United Kingdom Gilt	GBP	0,875%	31 luglio 2033	2.652.862,40	0,75
300.000	Zenith Finco PLC	GBP	6,500%	30 giugno 2027	274.412,73	0,08
					10.283.350,20	2,92
Stati Uniti						
500.000	ADT Security Corp./The	USD	4,125%	1 agosto 2029	399.925,82	0,11
351.000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.	USD	8,250%	15 febbraio 2026	328.667,72	0,09
400.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	4,875%	15 febbraio 2030	340.621,28	0,10
539.000	American Airlines, Inc.	USD	11,750%	15 luglio 2025	547.272,73	0,16
750.000	Amsted Industries, Inc.	USD	4,625%	15 maggio 2030	600.814,16	0,17
206.000	Antero Resources Corp.	USD	7,625%	1 febbraio 2029	197.069,32	0,06
375.000	Apache Corp.	USD	5,100%	1 settembre 2040	281.922,23	0,08
400.000	Apple, Inc.[b]	EUR	ZCP	15 novembre 2025	371.118,19	0,11
300.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,250%	1 aprile 2028	266.453,55	0,08
200.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4,625%	15 novembre 2029	162.143,42	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 58,48% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
200.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5,000%	15 febbraio 2032	156.587,27	0,04
700.000	AT&T, Inc.	EUR	1,800%	5 settembre 2026	655.705,12	0,19
505.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600%	19 maggio 2028	451.737,79	0,13
525.000	Audacy Capital Corp.	USD	6,750%	31 marzo 2029	9.326,93	0,00
400.000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3,375%	15 febbraio 2029	313.965,65	0,09
500.000	Ball Corp.	USD	2,875%	15 agosto 2030	374.140,10	0,11
900.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	0,808%	9 maggio 2026	850.690,60	0,24
700.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,776%	4 maggio 2027	655.964,36	0,19
300.000	Bank of America Corp.[a]	EUR	1,381%	9 maggio 2030	252.873,84	0,07
70.000	BMW US Capital LLC	EUR	1,000%	20 aprile 2027	63.480,27	0,02
641.000	Builders FirstSource, Inc.	USD	4,250%	1 febbraio 2032	496.596,22	0,14
471.000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	399.191,36	0,11
1.575.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,750%	1 marzo 2030	1.251.067,05	0,36
210.000	Celanese US Holdings LLC	EUR	4,777%	19 luglio 2026	208.341,35	0,06
550.000	Chemours Co./The	EUR	4,000%	15 maggio 2026	510.004,10	0,14
192.000	Chemours Co./The	USD	4,625%	15 novembre 2029	145.983,47	0,04
275.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	6,750%	15 aprile 2029	254.421,36	0,07
800.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	6,000%	15 gennaio 2029	612.306,76	0,17
600.000	Citigroup, Inc.[a]	EUR	0,500%	8 ottobre 2027	535.032,66	0,15
637.000	Clarivate Science Holdings Corp.	USD	3,875%	1 luglio 2028	521.690,66	0,15
100.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	4,750%	15 marzo 2028	84.608,97	0,02
380.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	3,750%	15 febbraio 2031	283.114,18	0,08
500.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,125%	9 marzo 2027	458.741,00	0,13
200.000	Comcast Corp.	EUR	0,750%	20 febbraio 2032	154.725,43	0,04
400.000	Crown Americas LLC	USD	5,250%	1 aprile 2030	349.180,51	0,10
650.000	CSC Holdings LLC	USD	5,375%	1 febbraio 2028	500.936,80	0,14
550.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	5,250%	15 aprile 2027	495.432,57	0,14
300.000	DISH DBS Corp.	USD	5,875%	15 novembre 2024	263.715,03	0,07
125.000	DISH DBS Corp.	USD	7,375%	1 luglio 2028	74.596,70	0,02
625.000	DISH DBS Corp.	USD	5,125%	1 giugno 2029	326.092,97	0,09
700.000	Eli Lilly & Co.	EUR	1,125%	14 settembre 2051	361.470,34	0,10
500.000	Emerson Electric Co.	EUR	2,000%	15 ottobre 2029	451.139,52	0,13
500.000	Endeavor Energy Resources LP / EER Finance, Inc.	USD	5,750%	30 gennaio 2028	455.566,17	0,13
444.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16 giugno 2028	376.277,29	0,11
538.000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.	USD	4,625%	15 gennaio 2029	430.964,70	0,12
325.000	Ford Motor Co.	USD	9,625%	22 aprile 2030	351.022,74	0,10
750.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2,900%	10 febbraio 2029	581.758,43	0,16
350.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4,000%	13 novembre 2030	275.543,91	0,08
575.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	5,000%	1 maggio 2028	464.190,29	0,13
200.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15 giugno 2026	167.957,78	0,05
300.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,750%	15 settembre 2030	215.903,92	0,06
775.000	HB Fuller Co.	USD	4,250%	15 ottobre 2028	645.126,90	0,18
550.000	Hologic, Inc.	USD	4,625%	1 febbraio 2028	477.797,91	0,14
180.000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	5,250%	1 agosto 2026	153.489,30	0,04
600.000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	6,625%	1 agosto 2026	484.442,91	0,14
600.000	IHeartCommunications, Inc	USD	5,250%	15 agosto 2027	449.406,41	0,13
488.000	Ingles Markets, Inc.	USD	4,000%	15 giugno 2031	378.606,72	0,11
700.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,250%	29 gennaio 2027	642.521,63	0,18
500.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25 settembre 2026	452.380,92	0,13
800.000	IQVIA, Inc.	EUR	2,250%	15 gennaio 2028	702.356,15	0,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 58,48% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
519.000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co.-Issuer Corp.	USD	5,000%	15 agosto 2028	412.643,56	0,12
1.300.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,090%	11 marzo 2027	1.201.657,18	0,34
500.000	JPMorgan Chase & Co.[a]	EUR	1,638%	18 maggio 2028	455.441,50	0,13
700.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	5,250%	1 ottobre 2025	636.096,54	0,18
456.000	LPL Holdings, Inc.	USD	4,000%	15 marzo 2029	374.994,30	0,11
500.000	Matador Resources Co.	USD	5,875%	15 settembre 2026	455.860,69	0,13
400.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	USD	7,875%	15 agosto 2026	364.553,72	0,10
900.000	McDonald's Corp.	EUR	2,375%	27 novembre 2024	884.576,30	0,25
324.000	McGraw-Hill Education, Inc.	USD	5,750%	1 agosto 2028	265.596,27	0,08
485.000	MGM Resorts International	USD	5,750%	15 giugno 2025	447.679,22	0,13
200.000	MGM Resorts International	USD	5,500%	15 aprile 2027	176.186,41	0,05
495.000	Millennium Escrow Corp.	USD	6,625%	1 agosto 2026	371.027,88	0,10
100.000	MMS USA Holdings, Inc.	EUR	0,625%	13 giugno 2025	94.127,04	0,03
500.000	Mohegan Tribal Gaming Authority	USD	8,000%	1 febbraio 2026	434.572,38	0,12
1.900.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,406%	29 ottobre 2027	1.683.177,21	0,48
200.000	Morgan Stanley[a]	EUR	0,495%	26 ottobre 2029	163.617,94	0,05
500.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15 novembre 2029	484.864,10	0,14
400.000	Nexstar Media, Inc.	USD	5,625%	15 luglio 2027	336.314,38	0,10
750.000	NFP Corp.	USD	6,875%	15 agosto 2028	607.120,77	0,17
500.000	NuStar Logistics LP	USD	6,000%	1 giugno 2026	458.834,37	0,13
325.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	4,250%	1 ottobre 2028	250.095,36	0,07
500.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,125%	15 marzo 2026	461.789,00	0,13
800.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	USD	6,625%	13 maggio 2027	738.248,64	0,21
300.000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	USD	4,000%	15 ottobre 2027	251.502,82	0,07
900.000	PepsiCo, Inc.	EUR	1,125%	18 marzo 2031	748.858,86	0,21
300.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16 ottobre 2039	189.295,97	0,05
500.000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3,875%	31 ottobre 2028	448.319,74	0,13
212.000	Primo Water Holdings, Inc.	USD	4,375%	30 aprile 2029	171.154,57	0,05
5.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	1 aprile 2025	4.579,61	0,00
250.000	Rand Parent LLC	USD	8,500%	15 febbraio 2030	218.382,89	0,06
470.000	Range Resources Corp.	USD	8,250%	15 gennaio 2029	455.958,67	0,13
300.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8,450%	27 luglio 2030	273.150,17	0,08
250.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	EUR	4,375%	1 novembre 2026	232.091,77	0,07
550.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	4,375%	15 febbraio 2030	448.445,95	0,13
230.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	3,750%	15 febbraio 2031	175.556,19	0,05
425.000	Service Corp. International/US	USD	4,000%	15 maggio 2031	330.238,35	0,09
300.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,625%	15 novembre 2029	234.302,10	0,07
350.000	Southwestern Energy Co.	USD	5,375%	15 marzo 2030	301.590,52	0,09
283.000	Standard Industries, Inc./NJ	EUR	2,250%	21 novembre 2026	249.629,67	0,07
168.000	Standard Industries, Inc./NJ	USD	4,750%	15 gennaio 2028	143.123,01	0,04
277.000	Staples, Inc.	USD	7,500%	15 aprile 2026	215.207,34	0,06
41.000	Staples, Inc.	USD	10,750%	15 aprile 2027	22.673,53	0,01
232.000	StoneX Group, Inc.	USD	8,625%	15 giugno 2025	221.805,38	0,06
450.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	5,125%	1 novembre 2027	395.402,74	0,11
300.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,250%	1 giugno 2029	244.039,49	0,07
1.700.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950%	24 luglio 2029	1.528.760,82	0,43
542.000	TTM Technologies, Inc.	USD	4,000%	1 marzo 2029	428.628,95	0,12
600.000	United Rentals North America, Inc.	USD	5,250%	15 gennaio 2030	522.832,24	0,15
13.400.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,125%	15 febbraio 2031	9.980.785,12	2,84
13.400.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,250%	15 agosto 2031	9.891.794,57	2,81

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 58,48% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
15.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	1,875%	15 febbraio 2032	11.506.788,67	3,27
11.700.000	United States Treasury Note/Bond	USD	2,750%	15 agosto 2032	9.569.273,91	2,72
10.000.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,500%	15 febbraio 2033	8.667.355,37	2,46
3.560.000	United States Treasury Note/Bond	USD	3,375%	15 maggio 2033	3.049.852,42	0,87
375.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8,125%	1 giugno 2028	350.744,78	0,10
1.200.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250%	8 aprile 2030	997.740,78	0,28
625.000	Victoria's Secret & Co.	USD	4,625%	15 luglio 2029	427.832,29	0,12
300.000	WR Grace Holdings LLC	USD	4,875%	15 giugno 2027	259.583,58	0,07
					98.640.541,04	28,02
TOTALE OBBLIGAZIONI					**205.841.077,12**	**58,48**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 32,95%				
Canada				
10.936	Royal Bank of Canada	CAD	906.857,60	0,26
Curaçao				
41.713	Schlumberger NV	USD	2.296.923,64	0,65
Danimarca				
24.419	Novo Nordisk A/S	DKK	2.108.544,86	0,60
Isole Faroe				
24.477	Bakkafrost P/F	NOK	1.189.522,16	0,34
Finlandia				
44.165	Neste OYJ	EUR	1.419.021,45	0,40
Francia				
9.391	Schneider Electric SE	EUR	1.474.199,18	0,42
Germania				
7.542	Allianz SE	EUR	1.702.229,40	0,49
Hong Kong				
296.590	AIA Group Ltd.	HKD	2.283.808,15	0,65
Irlanda				
6.985	ICON PLC ADR[(c)]	USD	1.624.610,39	0,46
6.137	Linde PLC	USD	2.158.311,17	0,61
9.670	Medtronic PLC	USD	715.694,17	0,21
			4.498.615,73	1,28
Italia				
549.623	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1.341.080,12	0,38
Giappone				
8.500	Daikin Industries Ltd.	JPY	1.262.959,75	0,36
4.300	Keyence Corp.	JPY	1.510.519,80	0,43
48.000	Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	1.400.273,69	0,40
37.600	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	1.748.488,85	0,49
			5.922.242,09	1,68
Jersey, Isole del canale				
14.473	Aptiv PLC	USD	1.347.714,82	0,38
Paesi Bassi				
889	Adyen NV	EUR	627.367,30	0,18
3.385	ASML Holding NV	EUR	1.892.553,50	0,54
			2.519.920,80	0,72
Norvegia				
52.968	TOMRA Systems ASA	NOK	574.297,96	0,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 32,95% (segue)				
Corea del Sud				
4	Celltrion Healthcare Co. Ltd.	KRW	176,39	0,00
10	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	1.041,52	0,00
			1.217,91	0,00
Svezia				
118.183	Atlas Copco AB	SEK	1.512.930,98	0,43
Svizzera				
6.449	DSM-Firmenich AG	EUR	516.758,37	0,15
35.077	Nestle S.A.	CHF	3.757.068,33	1,07
1.793	Partners Group Holding AG	CHF	1.915.098,83	0,54
6.477	Straumann Holding AG	CHF	783.757,87	0,22
			6.972.683,40	1,98
Regno Unito				
97.438	3i Group PLC	GBP	2.328.572,61	0,66
39.518	Compass Group PLC	GBP	911.144,11	0,26
60.384	RELX PLC	EUR	1.935.307,20	0,55
15.912	Unilever PLC	EUR	746.034,12	0,21
			5.921.058,04	1,68
Stati Uniti				
4.350	Adobe, Inc.	USD	2.094.984,65	0,60
16.066	Alphabet, Inc.	USD	2.000.757,59	0,57
35.725	Alphabet, Inc.	USD	4.415.559,39	1,25
11.774	Amazon.com, Inc.	USD	1.413.658,45	0,40
33.355	Apple, Inc.	USD	5.393.822,48	1,53
35.758	Brown & Brown, Inc.	USD	2.358.761,48	0,67
14.770	Darling Ingredients, Inc.	USD	728.211,57	0,21
1.797	Deere & Co.	USD	640.521,24	0,18
5.406	Ecolab, Inc.	USD	864.960,00	0,25
6.962	Elevance Health, Inc.	USD	2.863.182,09	0,81
9.575	Enphase Energy, Inc.	USD	1.086.598,58	0,31
20.944	Estee Lauder Cos, Inc./The	USD	2.859.461,82	0,81
11.859	Etsy, Inc.	USD	723.357,00	0,21
12.344	Eversource Energy	USD	677.972,70	0,19
5.516	Intuit, Inc.	USD	2.661.955,17	0,76
4.357	Intuitive Surgical, Inc.	USD	1.202.840,64	0,34
12.316	McCormick & Co., Inc./MD	USD	879.888,77	0,25
12.626	Merck & Co., Inc.	USD	1.227.718,25	0,35
27.206	Microsoft Corp.	USD	8.113.619,36	2,30
23.006	Nasdaq, Inc.	USD	1.055.831,44	0,30
23.233	NIKE, Inc.	USD	2.098.266,31	0,60
8.428	Nordson Corp.	USD	1.776.506,98	0,50
9.146	NVIDIA Corp.	USD	3.757.656,24	1,07
8.914	Palo Alto Networks, Inc.	USD	1.973.835,33	0,56
36.914	Pfizer, Inc.	USD	1.156.493,39	0,33
44.342	Regions Financial Corp.	USD	720.361,18	0,20
6.508	S&P Global, Inc.	USD	2.246.128,25	0,64
4.802	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	587.397,42	0,17
4.315	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	2.062.926,61	0,59
4.074	Ulta Beauty, Inc.	USD	1.537.057,19	0,44
8.655	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.121.619,32	1,17
18.213	US Bancorp	USD	568.710,06	0,16
6.247	Veeva Systems, Inc.	USD	1.200.427,06	0,34
34.190	VF Corp.	USD	570.613,74	0,16
12.648	Visa, Inc.	USD	2.747.736,94	0,78

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 32,95% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
9.620	Zoetis, Inc.	USD	1.580.814,73	0,45
			71.970.213,42	20,45
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**115.963.081,71**	**32,95**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 1,05%				
Irlanda				
91.985	iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	USD	3.708.939,46	1,05
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**3.708.939,46**	**1,05**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**325.513.098,29**	**92,48**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari				
Azioni ordinarie - 0,00%				
Russia				
289.824	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC (d)	RUB	0,28	0,00
13.066	United Co. RUSAL International PJSC (d)	RUB	0,01	0,00
			0,29	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**0,29**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**0,29**	**0,00**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			**325.513.098,58**	**92,48**

Contratti futures - (0,63%)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	AUD				
90	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Long	6.143.140,70	(186.402,90)	(0,05)
	CAD				
83	Canadian Government Bonds 10YR Futures 18/12/2023	Long	6.675.694,79	(206.915,36)	(0,06)
	EUR				
60	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	2.522.400,00	(49.500,00)	(0,01)
25	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	3.216.000,00	(90.000,00)	(0,03)
			5.738.400,00	(139.500,00)	(0,04)
	GBP				
47	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	5.101.835,23	(46.597,90)	(0,01)
	JPY				
17	Nikkei 225 (OSE) Index Futures 07/12/2023	Long	3.428.148,89	(114.056,43)	(0,03)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Contratti futures - (0,63%) (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo		Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
	USD				
73	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	14.911.995,28	(641.226,68)	(0,18)
445	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	45.419.421,49	(896.021,24)	(0,26)
			60.331.416,77	(1.537.247,92)	(0,44)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURES				**(2.230.720,51)**	**(0,63)**

Contratti di cambio a termine - (0,39%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	9.025.895	EUR	8.333.929	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	185.776,35	0,05
USD	5.500.851	EUR	5.079.131	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	113.221,80	0,03
EUR	30.222.279	USD	32.037.000	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	95.101,14	0,03
AUD	4.496.790	EUR	2.685.092	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	55.914,24	0,02
USD	1.107.187	EUR	1.022.305	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22.788,77	0,01
AUD	797.215	EUR	476.027	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.912,78	0,00
EUR	9.204.894	GBP	8.000.000	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	9.512,76	0,00
USD	395.105	EUR	364.857	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.089,84	0,00
USD	254.217	EUR	234.754	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.205,12	0,00
USD	235.721	EUR	217.650	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.851,75	0,00
AUD	240.000	EUR	144.832	Deutsche Bank AG	15 dicembre 2023	1.342,78	0,00
EUR	177.813	USD	187.030	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.272,91	0,00
EUR	181.509	CZK	4.399.669	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.092,29	0,00
EUR	148.073	CZK	3.589.209	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	891,08	0,00
EUR	311.198	USD	330.000	BNP Paribas SA	29 dicembre 2023	869,89	0,00
USD	37.113	EUR	34.271	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	759,89	0,00
EUR	179.658	HUF	69.739.175	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	705,15	0,00
EUR	112.808	JPY	17.681.482	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	671,18	0,00
AUD	100.000	EUR	60.351	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	603,96	0,00
USD	79.543	EUR	74.549	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	533,45	0,00
AUD	62.851	EUR	37.849	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	461,48	0,00
EUR	103.844	JPY	16.312.460	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	389,64	0,00
AUD	27.301	EUR	16.337	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	303,83	0,00
AUD	24.067	EUR	14.388	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	281,79	0,00
AUD	89.508	EUR	54.325	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	234,12	0,00
AUD	50.327	EUR	30.444	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	232,85	0,00
USD	10.269	EUR	9.483	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	210,27	0,00
EUR	94.099	PLN	434.411	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	198,03	0,00
USD	23.695	EUR	22.171	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	195,37	0,00
EUR	23.598	USD	24.821	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	168,93	0,00
USD	17.583	EUR	16.465	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	132,19	0,00
EUR	52.609	USD	55.605	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	122,81	0,00
USD	5.224	EUR	4.824	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	107,53	0,00
AUD	9.322	EUR	5.580	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	101,79	0,00
EUR	42.808	USD	45.218	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	99,06	0,00
AUD	19.540	EUR	11.832	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	78,78	0,00
EUR	20.210	PLN	93.151	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	74,52	0,00
EUR	7.641	CZK	185.166	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	47,70	0,00
AUD	14.592	EUR	8.857	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	38,03	0,00
EUR	6.598	RON	32.738	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	22,09	0,00
EUR	4.317	CZK	104.760	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20,93	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Contratti di cambio a termine - (0,39%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	1.959	EUR	1.831	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	18,55	0,00
USD	1.065	EUR	997	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,79	0,00
CZK	475.719	EUR	19.524	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	8,43	0,00
USD	367	EUR	338	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	7,50	0,00
CAD	190.000	EUR	132.423	Morgan Stanley Europe SE	15 dicembre 2023	6,00	0,00
AUD	680	EUR	409	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,00	0,00
USD	400	EUR	373	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,78	0,00
USD	225	EUR	208	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,60	0,00
EUR	6.022	USD	6.375	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,40	0,00
AUD	1.238	EUR	750	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4,36	0,00
USD	341	EUR	318	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,88	0,00
CZK	9.253	EUR	376	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,86	0,00
USD	533	EUR	499	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,57	0,00
USD	291	EUR	271	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,40	0,00
EUR	4.554	USD	4.821	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,33	0,00
EUR	381	CZK	9.213	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3,09	0,00
AUD	600	EUR	363	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,78	0,00
RON	59.700	EUR	11.988	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,66	0,00
EUR	5.672	RON	28.227	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,61	0,00
USD	210	EUR	195	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,49	0,00
USD	173	EUR	161	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2,42	0,00
RON	10.235	EUR	2.054	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,88	0,00
USD	255	EUR	239	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,66	0,00
AUD	145	EUR	87	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,59	0,00
EUR	215	USD	226	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	1,54	0,00
AUD	200	EUR	120	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,49	0,00
AUD	100	EUR	60	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,44	0,00
EUR	8.577	USD	9.085	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,36	0,00
AUD	100	EUR	60	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,08	0,00
USD	141	EUR	132	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1,06	0,00
USD	94	EUR	88	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,89	0,00
EUR	1.590	RON	7.911	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,85	0,00
EUR	176	USD	186	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	0,41	0,00
USD	45	EUR	42	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,34	0,00
RON	8.441	EUR	1.697	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	0,34	0,00
AUD	100	EUR	61	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,33	0,00
EUR	42	USD	44	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,30	0,00
USD	19	EUR	17	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,26	0,00
CZK	2.267	EUR	93	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,25	0,00
EUR	299	RON	1.489	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,19	0,00
RON	500	EUR	100	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,07	0,00
RON	999	EUR	201	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,05	0,00
RON	899	EUR	181	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,05	0,00
EUR	9	RON	45	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,02	0,00
EUR	20	RON	99	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	0,01	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**522.762,83**	**0,14**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	302	RON	1.504	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
RON	999	EUR	201	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,01)	(0,00)
EUR	235	RON	1.170	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,02)	(0,00)
EUR	201	RON	999	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(0,02)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Contratti di cambio a termine - (0,39%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
USD	167	EUR	158	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,03)	(0,00)
RON	2.937	EUR	590	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,04)	(0,00)
EUR	14	AUD	24	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,08)	(0,00)
USD	596	EUR	563	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,09)	(0,00)
EUR	1.695	RON	8.441	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,09)	(0,00)
EUR	147	CZK	3.592	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,24)	(0,00)
USD	44	EUR	42	State Street Bank and Trust Co.	2 ottobre 2023	(0,30)	(0,00)
RON	2.499	EUR	502	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,36)	(0,00)
RON	700	EUR	141	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,39)	(0,00)
USD	186	EUR	176	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,41)	(0,00)
EUR	3.230	CZK	78.784	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,64)	(0,00)
RON	2.599	EUR	523	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,74)	(0,00)
EUR	119	USD	127	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,84)	(0,00)
RON	26.349	EUR	5.293	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(0,85)	(0,00)
USD	226	EUR	215	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1,54)	(0,00)
RON	4.125	EUR	832	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3,00)	(0,00)
USD	7.449	EUR	7.036	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,14)	(0,00)
EUR	769	CZK	18.922	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6,44)	(0,00)
EUR	539	USD	579	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,05)	(0,00)
EUR	3.027	CZK	73.985	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7,34)	(0,00)
EUR	14.100	RON	70.242	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,35)	(0,00)
EUR	2.758	CZK	67.467	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,51)	(0,00)
EUR	1.073	CZK	26.390	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8,80)	(0,00)
EUR	594	USD	639	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,47)	(0,00)
EUR	7.672	CZK	187.338	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(9,71)	(0,00)
EUR	19.497	CZK	475.719	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10,80)	(0,00)
EUR	4.227	CZK	103.344	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(11,25)	(0,00)
EUR	1.142	USD	1.225	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(14,55)	(0,00)
EUR	1.287	USD	1.381	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,50)	(0,00)
EUR	830	USD	897	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,67)	(0,00)
EUR	1.381	USD	1.482	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,36)	(0,00)
EUR	1.550	USD	1.664	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(20,26)	(0,00)
EUR	1.407	USD	1.513	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21,09)	(0,00)
EUR	12.613	GBP	11.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(21,88)	(0,00)
EUR	17.193	GBP	15.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(35,72)	(0,00)
EUR	8.856	AUD	14.592	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(38,17)	(0,00)
EUR	9.542	CZK	233.752	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(43,71)	(0,00)
EUR	3.483	USD	3.739	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(45,52)	(0,00)
EUR	31.072	PLN	143.982	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(50,86)	(0,00)
EUR	4.024	USD	4.318	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(51,59)	(0,00)
EUR	2.835	AUD	4.738	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(52,73)	(0,00)
EUR	12.707	CZK	311.284	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(58,19)	(0,00)
PLN	9.676	EUR	2.156	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(64,33)	(0,00)
EUR	4.250	USD	4.574	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(67,75)	(0,00)
EUR	5.931	USD	6.360	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(72,27)	(0,00)
EUR	12.610	AUD	20.811	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(74,56)	(0,00)
EUR	13.487	CZK	330.723	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(74,64)	(0,00)
EUR	19.556	CZK	478.886	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(81,43)	(0,00)
EUR	12.351	AUD	20.398	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(82,23)	(0,00)
EUR	7.464	USD	8.008	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(95,13)	(0,00)
USD	45.218	EUR	42.782	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(99,86)	(0,00)
EUR	14.319	USD	15.291	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(114,70)	(0,00)
USD	55.605	EUR	52.641	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(121,81)	(0,00)
EUR	11.735	USD	12.583	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(143,00)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Contratti di cambio a termine - (0,39%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	13.711	USD	14.709	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(172,31)	(0,00)
EUR	30.326	CZK	744.048	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(185,50)	(0,00)
EUR	8.729	AUD	14.638	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(193,32)	(0,00)
EUR	9.415	USD	10.195	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(208,50)	(0,00)
EUR	10.299	AUD	17.248	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(214,77)	(0,00)
EUR	28.110	USD	30.020	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(225,70)	(0,00)
EUR	54.329	AUD	89.508	State Street Bank and Trust Co.	3 ottobre 2023	(233,28)	(0,00)
EUR	18.539	USD	19.892	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(237,49)	(0,00)
EUR	23.906	USD	25.582	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(242,25)	(0,00)
EUR	30.014	USD	32.078	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(264,50)	(0,00)
EUR	14.716	AUD	24.591	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(273,68)	(0,00)
EUR	273.957	CZK	6.688.126	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(302,21)	(0,00)
EUR	55.589	AUD	91.736	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(328,67)	(0,00)
EUR	15.357	AUD	25.752	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(340,09)	(0,00)
EUR	44.987	USD	48.041	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(360,35)	(0,00)
EUR	23.129	USD	24.995	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(464,54)	(0,00)
EUR	74.134	USD	79.101	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(530,50)	(0,00)
EUR	79.719	USD	85.040	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(552,32)	(0,00)
EUR	30.887	USD	33.380	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(620,37)	(0,00)
EUR	1.712.122	JPY	268.000.000	Morgan Stanley Europe SE	22 dicembre 2023	(801,22)	(0,00)
EUR	129.405	USD	138.061	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(913,79)	(0,00)
EUR	411.797	CZK	10.064.533	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(918,98)	(0,00)
EUR	47.099	USD	50.900	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(945,98)	(0,00)
EUR	50.579	USD	54.660	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.015,86)	(0,00)
USD	1.540.000	EUR	1.450.651	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	(1.130,43)	(0,00)
EUR	54.533	AUD	91.331	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.137,26)	(0,00)
EUR	95.003	USD	101.874	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.157,70)	(0,00)
EUR	389.838	HUF	152.418.159	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.272,21)	(0,00)
EUR	790.004	GBP	689.000	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	(1.370,15)	(0,00)
HUF	128.303.025	EUR	330.922	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.691,92)	(0,00)
CZK	8.534.388	EUR	352.323	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.353,96)	(0,00)
RON	3.343.929	EUR	674.036	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.401,39)	(0,00)
EUR	2.063.911	GBP	1.800.000	Deutsche Bank AG	22 dicembre 2023	(4.293,97)	(0,00)
USD	4.086.443	EUR	3.850.873	Deutsche Bank AG	15 dicembre 2023	(4.518,82)	(0,00)
CAD	1.800.000	EUR	1.259.329	BNP Paribas SA	15 dicembre 2023	(4.735,97)	(0,00)
AUD	4.750.000	EUR	2.900.942	HSBC Continental Europe	15 dicembre 2023	(7.896,08)	(0,00)
USD	12.900.000	EUR	12.158.514	Morgan Stanley Europe SE	15 dicembre 2023	(16.423,53)	(0,01)
JPY	840.874.283	EUR	5.352.751	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19.898,22)	(0,01)
PLN	4.741.228	EUR	1.056.824	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(31.972,49)	(0,01)
HUF	5.664.566.170	EUR	14.602.408	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(66.952,43)	(0,02)
CZK	305.726.646	EUR	12.620.816	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(83.908,37)	(0,02)
CZK	381.052.747	EUR	15.730.381	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(104.582,03)	(0,03)
EUR	5.903.699	CAD	8.690.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(153.198,55)	(0,04)
EUR	39.993.878	USD	42.700.000	Deutsche Bank AG	22 dicembre 2023	(179.006,31)	(0,05)
EUR	7.180.545	AUD	12.090.000	J.P. Morgan SE	15 dicembre 2023	(183.018,91)	(0,05)
EUR	68.253.265	USD	73.600.000	Deutsche Bank AG	15 dicembre 2023	(1.022.539,80)	(0,29)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(1.907.705,75)**	**(0,53)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Contratti swap - 0,01%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate in EUR	% di NAV
	Credit Default Swap						
3.500.000	CDX North America Investment Grade Serie 41 versione 1	1,000%	USD	20 dicembre 2028	BofA Securities Europe SA	40.313,06	0,01
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CREDIT DEFAULT SWAP						**40.313,06**	**0,01**
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						**40.313,06**	**0,01**
TOTALE CONTRATTI SWAP						**40.313,06**	**0,01**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**321.937.748,21**	**91,47**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**30.049.826,7**	**8,53**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**351.987.574,91**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% di NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	10,19
Tecnologia	7,14
Finanziari	5,58
Comunicazioni	2,99
Industriali	2,48
Beni di consumo ciclici	1,84
Energia	1,53
Materiali di base	1,01
Utilità	0,19
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**32,95**

(a) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(b) Titolo senza cedola.
(c) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).
(d) Titoli valutati al valore equo.
(e) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 84,76%						
Austria						
6.000.000	ams-OSRAM AG[a]	EUR	ZCP	5 marzo 2025	5.325.000,00	0,22
2.560.000	ams-OSRAM AG	EUR	6,000%	31 luglio 2025	2.529.615,28	0,11
9.300.000	Benteler International AG	EUR	9,375%	15 maggio 2028	9.427.875,00	0,40
					17.282.490,28	0,73
Bermuda						
9.247.000	NCL Corp. Ltd.	USD	5,875%	15 marzo 2026	8.083.680,50	0,34
Canada						
1.942.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	11,000%	30 settembre 2028	1.241.799,28	0,05
384.000	Bausch Health Cos, Inc.	USD	14,000%	15 ottobre 2030	215.124,52	0,01
15.420.000	Husky III Holding Ltd.	USD	13,000%	15 febbraio 2025	14.444.273,81	0,61
9.250.000	Northriver Midstream Finance LP	USD	5,625%	15 febbraio 2026	8.325.027,87	0,35
					24.226.225,48	1,02
Isole Cayman						
410.000	Chindata Group Holdings Ltd.	USD	10,500%	23 febbraio 2026	399.252,76	0,02
13.720.361	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	USD	6,500%	15 settembre 2024	12.344.141,99	0,52
720.000	Transocean Titan Financing Ltd.	USD	8,375%	1 febbraio 2028	691.614,53	0,03
7.184.000	Transocean, Inc.	USD	11,500%	30 gennaio 2027	7.114.435,14	0,30
8.753.300	Transocean, Inc.	USD	8,750%	15 febbraio 2030	8.451.787,82	0,35
1.600.000	Wynn Macau Ltd.	USD	5,625%	26 agosto 2028	1.307.192,75	0,05
					30.308.424,99	1,27
Croazia						
2.656.000	Agrokor Bond Convertible[a],[b]	EUR	ZCP	1 aprile 2030	0,03	0,00
1.002.388	Helix Holdco S.A.	EUR	10,000%	19 aprile 2026	7.677,57	0,00
					7.677,60	0,00
Finlandia						
10.988.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	2,625%	31 marzo 2027	10.242.517,82	0,43
Francia						
9.000.000	Accor S.A.[c],[e]	EUR	4,375%	Irredimibili	8.918.078,58	0,37
5.000.000	Altice France S.A./France	EUR	2,125%	15 febbraio 2025	4.703.725,35	0,20
4.228.000	Altice France S.A./France	EUR	3,375%	15 gennaio 2028	3.132.425,29	0,13
6.213.000	Altice France S.A./France	EUR	4,125%	15 gennaio 2029	4.538.714,92	0,19
872.000	Altice France S.A./France	EUR	4,000%	15 luglio 2029	627.529,92	0,03
4.000.000	Altice France S.A./France	EUR	4,250%	15 ottobre 2029	2.889.711,36	0,12
1.000.000	Atos SE	EUR	1,750%	7 maggio 2025	828.583,07	0,03
3.200.000	Atos SE	EUR	1,000%	12 novembre 2029	1.845.962,69	0,08
3.900.000	Casino Guichard Perrachon S.A.[e]	EUR	3,992%	Irredimibili	8.369,79	0,00
12.400.000	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	4,498%	7 marzo 2024	137.669,64	0,01
5.000.000	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	3,580%	7 febbraio 2025	62.497,25	0,00
1.300.000	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	4,048%	5 agosto 2026	15.277,73	0,00
6.200.000	Constellium SE	EUR	4,250%	15 febbraio 2026	6.059.267,94	0,25
3.101.000	Constellium SE	EUR	3,125%	15 luglio 2029	2.624.559,94	0,11
4.000.000	Elior Group S.A.	EUR	3,750%	15 luglio 2026	3.149.431,68	0,13
3.315.000	Forvia SE	EUR	3,125%	15 giugno 2026	3.127.735,75	0,13
3.600.000	Forvia SE	EUR	7,250%	15 giugno 2026	3.713.268,92	0,16
8.459.000	Forvia SE	EUR	2,750%	15 febbraio 2027	7.613.100,00	0,32
2.690.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15 giugno 2027	2.358.984,98	0,10
3.000.000	Forvia SE	EUR	3,750%	15 giugno 2028	2.700.000,00	0,11
1.071.000	Forvia SE	EUR	2,375%	15 giugno 2029	870.751,25	0,04
4.000.000	Kapla Holding SAS	EUR	3,375%	15 dicembre 2026	3.579.256,36	0,15
5.000.000	Loxam SAS	EUR	3,750%	15 luglio 2026	4.675.994,75	0,20
3.600.000	Paprec Holding S.A.	EUR	4,000%	31 marzo 2025	3.533.692,36	0,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,76% (segue)						
Francia (segue)						
7.100.000	Paprec Holding S.A.	EUR	3,500%	1 luglio 2028	6.345.730,01	0,27
8.000.000	Picard Groupe SAS	EUR	3,875%	1 luglio 2026	7.404.590,88	0,31
13.100.000	Quatrim SAS	EUR	5,875%	15 gennaio 2024	11.636.292,07	0,49
13.000.000	Veolia Environnement S.A.[(c),(e)]	EUR	2,500%	Irredimibili	10.659.477,92	0,45
					107.760.680,40	4,53
Germania						
11.400.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	1 aprile 2027	10.609.098,21	0,45
4.500.000	Ctec II GmbH	EUR	5,250%	15 febbraio 2030	3.734.087,54	0,16
7.000.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,000%	29 maggio 2026	6.555.164,70	0,27
5.000.000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3,750%	11 febbraio 2028	4.617.349,50	0,19
4.600.000	Deutsche Lufthansa AG[(c)]	EUR	4,382%	12 agosto 2075	4.279.622,14	0,18
12.000.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8,750%	15 maggio 2028	12.388.088,64	0,52
500.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12 ottobre 2025	478.125,00	0,02
9.900.000	Schaeffler AG	EUR	3,375%	12 ottobre 2028	8.950.428,43	0,38
10.000.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2,000%	15 luglio 2025	9.668.651,00	0,41
7.700.000	TUI AG	EUR	5,000%	16 aprile 2028	7.027.418,09	0,29
7.500.000	TUI Cruises GmbH	EUR	6,500%	15 maggio 2026	7.076.233,58	0,30
1.800.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	3 agosto 2026	1.796.104,76	0,07
5.400.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,750%	25 maggio 2027	4.824.457,36	0,20
					82.004.828,95	3,44
Grecia						
6.375.000	Alpha Bank S.A.[(c)]	EUR	6,875%	27 giugno 2029	6.386.092,69	0,27
7.000.000	Piraeus Bank S.A.[(c)]	EUR	3,875%	3 novembre 2027	6.487.303,48	0,27
3.200.000	Piraeus Financial Holdings S.A.[(c),(e)]	EUR	8,750%	Irredimibili	2.878.874,18	0,12
					15.752.270,35	0,66
Irlanda						
12.453.000	Castlelake Aviation Finance DAC	USD	5,000%	15 aprile 2027	10.733.742,53	0,45
2.620.000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	GBP	4,875%	15 luglio 2028	2.508.022,68	0,11
					13.241.765,21	0,56
Italia						
4.700.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	2,625%	28 aprile 2025	4.416.512,69	0,19
4.335.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	1,875%	9 gennaio 2026	3.883.161,39	0,16
4.000.000	Banco BPM SpA[(c), (e)]	EUR	6,125%	Irredimibili	3.730.649,24	0,16
3.500.000	Banco BPM SpA[(c), (e)]	EUR	6,500%	Irredimibili	3.208.350,74	0,13
5.824.000	Castor SpA	EUR	6,000%	15 febbraio 2029	4.953.506,23	0,21
2.365.000	Mundys SpA	EUR	1,625%	3 febbraio 2025	2.264.271,06	0,10
4.000.000	Mundys SpA	EUR	1,875%	12 febbraio 2028	3.452.160,04	0,14
10.900.000	Pro-Gest SpA	EUR	3,250%	15 dicembre 2024	7.467.316,08	0,31
11.000.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	6,875%	15 febbraio 2028	11.083.484,61	0,47
3.711.000	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	1,625%	18 gennaio 2029	2.903.172,00	0,12
					47.362.584,08	1,99
Giappone						
10.000.000	Nissan Motor Co. Ltd.	USD	3,522%	17 settembre 2025	8.926.890,96	0,37
Jersey, Isole del canale						
12.000.000	Adient Global Holdings Ltd.	USD	4,875%	15 agosto 2026	10.682.608,77	0,45
4.000.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	4,500%	15 maggio 2025	3.923.344,16	0,16
6.825.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	4,750%	30 gennaio 2026	6.669.340,45	0,28
					21.275.293,38	0,89
Liberia						
3.956.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,375%	15 luglio 2027	3.452.675,07	0,14
2.044.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	11,625%	15 agosto 2027	2.093.989,02	0,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,76% (segue)						
Liberia (segue)						
4.331.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	5,500%	1 aprile 2028	3.751.832,62	0,16
717.000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	7,250%	15 gennaio 2030	671.233,72	0,03
					9.969.730,43	0,42
Lussemburgo						
5.000.000	Altice Finco S.A.	EUR	4,750%	15 gennaio 2028	4.006.220,90	0,17
13.000.000	Altice France Holding S.A.	EUR	8,000%	15 maggio 2027	7.448.648,61	0,31
3.800.000	Altice France Holding S.A.	USD	10,500%	15 maggio 2027	2.241.106,41	0,09
300.000	Altice France Holding S.A.	USD	6,000%	15 febbraio 2028	139.845,14	0,01
13.375.734	ARD Finance S.A.	EUR	5,000%	30 giugno 2027	9.913.912,80	0,42
700.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,000%	7 gennaio 2025	645.047,26	0,03
1.500.000	Aroundtown S.A.	EUR	0,625%	9 luglio 2025	1.329.426,18	0,06
3.600.000	Aroundtown S.A.	EUR	0,375%	15 aprile 2027	2.733.105,10	0,11
17.944.000	Galapagos Holding S.A.[b],[d]	EUR	7,000%	15 giugno 2022	179,44	0,00
7.000.000	Kleopatra Finco Sarl	EUR	4,250%	1 marzo 2026	5.840.855,65	0,24
5.400.000	Kleopatra Holdings 2 SCA	EUR	6,500%	1 settembre 2026	3.307.920,88	0,14
10.250.000	Lune Holdings Sarl	EUR	5,625%	15 novembre 2028	8.465.662,27	0,36
6.900.000	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg S.A.[c]	EUR	8,326%	15 dicembre 2050	3.205.202,77	0,13
2.703.158	Summer BC Holdco A Sarl	EUR	9,250%	31 ottobre 2027	2.198.385,63	0,09
10.000.000	Summer BC Holdco B Sarl	EUR	5,750%	31 ottobre 2026	9.171.677,10	0,38
6.720.000	Vivion Investments Sarl	EUR	7,900%	31 agosto 2028	5.159.755,10	0,22
3.780.000	Vivion Investments Sarl	EUR	7,900%	28 febbraio 2029	2.833.872,73	0,12
					68.640.823,97	2,88
Multinazionale						
12.692.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	USD	3,250%	1 settembre 2028	9.992.171,43	0,42
17.000.000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	USD	4,125%	15 agosto 2026	14.670.654,78	0,62
16.320.000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.	USD	8,500%	15 maggio 2027	15.347.800,45	0,64
4.062.000	Titan Acquisition Ltd. / Titan Co.-Borrower LLC	USD	7,750%	15 aprile 2026	3.759.065,04	0,16
14.500.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	7,875%	1 maggio 2027	11.794.237,41	0,49
6.050.000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	9,500%	1 giugno 2028	5.033.400,11	0,21
					60.597.329,22	2,54
Paesi Bassi						
4.000.000	Abertis Infraestructuras Finance BV[c],[e]	EUR	2,625%	Irredimibili	3.388.124,36	0,14
4.200.000	Abertis Infraestructuras Finance BV[c],[e]	EUR	3,248%	Irredimibili	3.838.288,94	0,16
5.400.000	ATF Netherlands BV[c],[e]	EUR	7,078%	Irredimibili	2.619.000,00	0,11
2.500.000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	EUR	3,750%	15 gennaio 2025	2.461.105,55	0,10
3.100.000	Darling Global Finance BV	EUR	3,625%	15 maggio 2026	3.005.459,33	0,13
6.908.000	Dufry One BV	EUR	2,500%	15 ottobre 2024	6.758.160,51	0,28
9.000.000	ELM BV for Firmenich International S.A.[c],[e]	EUR	3,750%	Irredimibili	8.609.951,07	0,36
8.000.000	Nobian Finance BV	EUR	3,625%	15 luglio 2026	7.251.850,48	0,31
3.696.000	OI European Group BV	EUR	6,250%	15 maggio 2028	3.762.877,79	0,16
8.000.000	Repsol International Finance BV[c],[e]	EUR	2,500%	Irredimibili	7.052.492,64	0,30
15.000.000	Sigma Holdco BV	EUR	5,750%	15 maggio 2026	12.512.046,30	0,53
400.000	Sigma Holdco BV	USD	7,875%	15 maggio 2026	316.199,73	0,01
10.000.000	Telefonica Europe BV[c],[e]	EUR	6,750%	Irredimibili	9.886.113,20	0,42
6.370.000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3,750%	15 agosto 2026	5.881.158,36	0,25
5.162.000	Versuni Group BV	EUR	3,125%	15 giugno 2028	4.089.073,03	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,76% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
6.900.000	Volkswagen International Finance NV[c), e)]	EUR	7,500%	Irredimibili	6.962.826,09	0,29
10.000.000	VZ Vendor Financing II BV	EUR	2,875%	15 gennaio 2029	7.725.521,50	0,32
4.000.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,000%	23 febbraio 2026	3.660.437,92	0,15
6.900.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,500%	23 ottobre 2027	6.020.287,67	0,25
1.400.000	ZF Europe Finance BV	EUR	6,125%	13 marzo 2029	1.404.062,93	0,06
2.500.000	ZF Europe Finance BV	EUR	3,000%	23 ottobre 2029	2.087.820,25	0,09
7.000.000	Ziggo BV	EUR	2,875%	15 gennaio 2030	5.681.382,00	0,24
					114.974.239,65	4,83
Panama						
20.725.000	Carnival Corp	USD	4,000%	1 agosto 2028	16.943.038,77	0,71
1.632.000	Carnival Corp	USD	7,000%	15 agosto 2029	1.520.926,22	0,07
					18.463.964,99	0,78
Portogallo						
7.900.000	Transportes Aereos Portugueses S.A.	EUR	5,625%	2 dicembre 2024	7.791.454,40	0,33
Spagna						
10.000.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,250%	12 aprile 2026	9.437.789,00	0,39
2.500.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	1,500%	8 giugno 2028	2.160.504,50	0,09
2.500.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	1,250%	15 gennaio 2029	2.085.577,55	0,09
2.100.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,000%	15 febbraio 2033	1.617.936,14	0,07
8.500.000	eDreams ODIGEO S.A.	EUR	5,500%	15 luglio 2027	7.954.032,68	0,33
3.000.000	Grifols S.A.	EUR	3,875%	15 ottobre 2028	2.544.278,43	0,11
4.500.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	2,750%	25 marzo 2025	4.320.911,07	0,18
5.000.000	International Consolidated Airlines Group S.A.	EUR	3,750%	25 marzo 2029	4.326.915,25	0,18
12.000.000	Lorca Telecom Bondco S.A.	EUR	4,000%	18 settembre 2027	11.148.750,48	0,47
					45.596.695,10	1,91
Regno Unito						
4.000.000	Agps Bondco PLC	EUR	4,625%	14 gennaio 2026	1.655.105,64	0,07
7.400.000	Agps Bondco PLC	EUR	5,000%	27 aprile 2027	2.519.903,65	0,11
3.600.000	Agps Bondco PLC	EUR	5,000%	14 gennaio 2029	1.080.792,90	0,05
7.500.000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4,750%	30 novembre 2028	6.268.701,83	0,26
7.500.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3,250%	16 febbraio 2026	7.520.987,41	0,32
3.280.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	4,500%	16 febbraio 2026	3.357.332,44	0,14
1.231.000	Bellis Finco PLC	GBP	4,000%	16 febbraio 2027	1.080.523,37	0,04
10.000.000	EC Finance PLC	EUR	3,000%	15 ottobre 2026	9.300.997,40	0,39
3.236.716	eG Global Finance PLC	EUR	4,375%	7 febbraio 2025	3.131.450,54	0,13
1.478.000	eG Global Finance PLC	USD	6,750%	7 febbraio 2025	1.366.625,72	0,06
5.224.636	eG Global Finance PLC	EUR	6,250%	30 ottobre 2025	5.073.380,29	0,21
756.000	eG Global Finance PLC	USD	8,500%	30 ottobre 2025	704.892,79	0,03
2.858.000	Iceland Bondco PLC	GBP	10,875%	15 dicembre 2027	3.366.009,61	0,14
5.127.000	INEOS Quattro Finance 1 PLC	EUR	3,750%	15 luglio 2026	4.578.529,48	0,19
7.500.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	EUR	2,500%	15 gennaio 2026	6.830.918,55	0,29
8.100.000	International Game Technology PLC	USD	5,250%	15 gennaio 2029	7.053.424,00	0,30
5.000.000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	EUR	5,875%	15 novembre 2024	4.999.746,20	0,21
7.000.000	Vmed O2 UK Financing I PLC	EUR	3,250%	31 gennaio 2031	5.740.000,00	0,24
10.000.000	Vodafone Group PLC[c)]	EUR	6,500%	30 agosto 2084	10.092.065,30	0,42
9.230.000	Zenith Finco PLC	GBP	6,500%	30 giugno 2027	8.442.764,98	0,35
					94.164.152,10	3,95
Stati Uniti						
11.305.000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	USD	7,000%	15 novembre 2025	10.336.916,36	0,43
849.000	Acushnet Co.	USD	7,375%	15 ottobre 2028	809.215,13	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,76% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
918.000	ADT Security Corp./The	USD	4,125%	1 agosto 2029	734.263,79	0,03
8.500.000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.	USD	8,250%	15 febbraio 2026	7.959.189,82	0,33
6.415.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	4,625%	15 gennaio 2027	5.724.255,94	0,24
1.320.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	5,875%	15 febbraio 2028	1.199.251,25	0,05
4.500.000	Albertsons Cos, Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	4,875%	15 febbraio 2030	3.831.989,44	0,16
6.631.000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.	USD	6,625%	15 luglio 2026	5.939.986,54	0,25
13.600.000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.	USD	6,000%	1 giugno 2029	9.626.622,07	0,40
20.908.000	American Airlines, Inc.	USD	11,750%	15 luglio 2025	21.228.902,01	0,89
2.805.000	American Airlines, Inc.	USD	7,250%	15 febbraio 2028	2.533.136,43	0,11
8.225.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	USD	5,000%	1 ottobre 2029	6.288.386,05	0,26
1.235.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	7,875%	15 maggio 2026	1.173.390,24	0,05
4.767.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	1 marzo 2027	4.292.098,97	0,18
5.880.000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	15 gennaio 2028	5.234.624,97	0,22
10.000.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	1 marzo 2030	8.692.263,33	0,37
15.000.000	Apache Corp.	USD	5,100%	1 settembre 2040	11.276.889,07	0,47
10.850.000	Arches Buyer, Inc.	USD	4,250%	1 giugno 2028	8.747.184,74	0,37
8.118.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,875%	1 aprile 2027	7.435.377,45	0,31
2.800.000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.	USD	6,250%	1 aprile 2028	2.486.899,81	0,10
6.836.000	Arrow Bidco LLC	USD	9,500%	15 marzo 2024	6.450.172,54	0,27
6.383.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4,625%	15 novembre 2029	5.174.807,31	0,22
6.883.000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5,000%	15 febbraio 2032	5.388.950,70	0,23
12.012.000	Audacy Capital Corp.	USD	6,750%	31 marzo 2029	213.400,17	0,01
9.973.000	Avient Corp.	USD	7,125%	1 agosto 2030	9.253.130,54	0,39
12.000.000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3,375%	15 febbraio 2029	9.418.969,39	0,40
4.900.000	Ball Corp.	EUR	0,875%	15 marzo 2024	4.810.837,49	0,20
3.633.000	Ball Corp.	USD	6,875%	15 marzo 2028	3.444.630,97	0,15
9.420.000	Ball Corp.	USD	6,000%	15 giugno 2029	8.652.609,21	0,36
8.393.000	BCPE Ulysses Intermediate, Inc.	USD	7,750%	1 aprile 2027	6.947.633,05	0,29
10.530.000	BroadStreet Partners, Inc.	USD	5,875%	15 aprile 2029	8.772.359,25	0,37
14.391.000	Builders FirstSource, Inc.	USD	4,250%	1 febbraio 2032	11.149.011,29	0,47
7.300.000	Callon Petroleum Co.	USD	6,375%	1 luglio 2026	6.762.758,89	0,28
2.159.000	Callon Petroleum Co.	USD	8,000%	1 agosto 2028	2.041.698,98	0,09
1.905.000	Callon Petroleum Co.	USD	7,500%	15 giugno 2030	1.744.572,91	0,07
8.407.000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4,750%	1 febbraio 2028	7.125.269,06	0,30
3.795.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	15 agosto 2030	2.940.095,84	0,12
15.000.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	1 febbraio 2031	11.281.872,54	0,47
3.675.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	1 maggio 2032	2.724.132,91	0,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,76% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
25.000.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,500%	1 giugno 2033	18.064.805,67	0,76
3.424.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4,250%	15 gennaio 2034	2.384.661,36	0,10
6.625.000	Chemours Co./The	EUR	4,000%	15 maggio 2026	6.143.231,26	0,26
6.290.000	Chemours Co./The	USD	4,625%	15 novembre 2029	4.782.479,34	0,20
10.000.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	6,750%	15 aprile 2029	9.251.685,76	0,39
17.647.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	5,625%	15 marzo 2027	14.277.529,74	0,60
3.768.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	6,000%	15 gennaio 2029	2.883.964,85	0,12
3.200.000	CHS/Community Health Systems, Inc.	USD	6,125%	1 aprile 2030	1.549.441,15	0,07
10.500.000	Cinemark USA, Inc.	USD	5,875%	15 marzo 2026	9.563.919,47	0,40
5.052.000	Civitas Resources, Inc.	USD	8,375%	1 luglio 2028	4.854.636,51	0,20
8.465.000	Clarivate Science Holdings Corp.	USD	3,875%	1 luglio 2028	6.932.671,02	0,29
5.685.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	4,750%	15 marzo 2028	4.810.020,05	0,20
3.000.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	3,750%	15 febbraio 2031	2.235.111,92	0,09
5.913.000	Clearway Energy Operating LLC	USD	3,750%	15 gennaio 2032	4.251.553,84	0,18
5.500.000	Cloud Software Group, Inc.	USD	9,000%	30 settembre 2029	4.527.116,00	0,19
6.017.000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	USD	8,750%	15 aprile 2030	4.877.488,46	0,21
9.075.000	CNX Midstream Partners LP	USD	4,750%	15 aprile 2030	7.173.242,40	0,30
7.760.000	Commercial Metals Co.	USD	3,875%	15 febbraio 2031	6.116.692,04	0,26
3.246.000	Commercial Metals Co.	USD	4,375%	15 marzo 2032	2.571.006,88	0,11
15.000.000	CommScope Technologies LLC	USD	6,000%	15 giugno 2025	13.493.320,09	0,57
3.786.000	Comstock Resources, Inc.	USD	6,750%	1 marzo 2029	3.290.318,54	0,14
4.975.000	Comstock Resources, Inc.	USD	5,875%	15 gennaio 2030	4.062.800,49	0,17
7.500.000	Continental Resources, Inc./OK	USD	5,750%	15 gennaio 2031	6.648.932,66	0,28
9.000.000	Coty, Inc.	EUR	3,875%	15 aprile 2026	8.786.328,84	0,37
2.645.000	CSC Holdings LLC	USD	4,125%	1 dicembre 2030	1.768.184,43	0,07
1.395.000	CSC Holdings LLC	USD	4,625%	1 dicembre 2030	701.352,81	0,03
3.000.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	5,250%	15 aprile 2027	2.702.359,45	0,11
1.833.000	Darling Ingredients, Inc.	USD	6,000%	15 giugno 2030	1.640.404,35	0,07
4.400.000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co.[d]	USD	5,375%	15 agosto 2026	98.454,03	0,00
2.500.000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co.[d]	USD	6,625%	15 agosto 2027	48.672,61	0,00
7.500.000	DISH DBS Corp.	USD	5,875%	15 novembre 2024	6.592.875,80	0,28
2.500.000	DISH DBS Corp.	USD	7,375%	1 luglio 2028	1.491.934,01	0,06
10.000.000	DISH DBS Corp.	USD	5,750%	1 dicembre 2028	7.258.523,16	0,31
17.500.000	DISH DBS Corp.	USD	5,125%	1 giugno 2029	9.130.603,15	0,38
8.909.000	Earthstone Energy Holdings LLC	USD	8,000%	15 aprile 2027	8.608.869,32	0,36
5.025.000	Earthstone Energy Holdings LLC	USD	9,875%	15 luglio 2031	5.181.705,44	0,22
9.111.000	Endeavor Energy Resources LP / EER Finance, Inc.	USD	5,750%	30 gennaio 2028	8.301.326,71	0,35
3.274.000	EnLink Midstream Partners LP	USD	4,150%	1 giugno 2025	2.951.892,20	0,12
7.500.000	EnLink Midstream Partners LP	USD	5,450%	1 giugno 2047	5.468.363,81	0,23
4.828.000	Entegris Escrow Corp.	USD	4,750%	15 aprile 2029	4.096.093,53	0,17
7.329.000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.	USD	4,625%	15 gennaio 2029	5.870.892,84	0,25
4.800.000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.	USD	6,750%	15 gennaio 2030	3.693.927,49	0,16
10.828.000	FirstCash, Inc.	USD	5,625%	1 gennaio 2030	9.185.297,96	0,39
4.370.000	Ford Motor Co.	USD	7,450%	16 luglio 2031	4.274.790,84	0,18
11.515.000	Ford Motor Co.	USD	4,750%	15 gennaio 2043	7.935.100,00	0,33

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,76% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
975.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	1,355%	7 febbraio 2025	928.454,65	0,04
6.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	2,386%	17 febbraio 2026	5.634.966,12	0,24
3.935.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4,542%	1 agosto 2026	3.486.115,46	0,15
2.190.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4,125%	17 agosto 2027	1.883.959,09	0,08
8.450.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2,900%	16 febbraio 2028	6.783.063,41	0,29
5.658.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2,900%	10 febbraio 2029	4.388.785,63	0,18
7.192.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4,000%	13 novembre 2030	5.662.033,60	0,24
12.500.000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	3,625%	17 giugno 2031	9.473.496,58	0,40
16.000.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	5,000%	1 maggio 2028	12.916.599,39	0,54
4.000.000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	6,750%	1 maggio 2029	2.910.816,76	0,12
11.348.000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	USD	7,500%	15 aprile 2032	9.158.832,48	0,39
4.874.000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	USD	7,500%	15 gennaio 2031	4.616.084,31	0,19
1.360.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	6,000%	15 aprile 2025	1.249.968,03	0,05
3.790.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,375%	15 giugno 2026	3.182.799,97	0,13
7.950.000	HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC	USD	3,750%	15 settembre 2030	5.721.453,89	0,24
2.615.000	Holly Energy Partners LP / Holly Energy Finance Corp.	USD	6,375%	15 aprile 2027	2.425.223,72	0,10
7.442.000	Holly Energy Partners LP / Holly Energy Finance Corp.	USD	5,000%	1 febbraio 2028	6.474.308,53	0,27
9.696.000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	6,750%	15 gennaio 2027	8.700.121,11	0,37
4.358.000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	8,875%	15 luglio 2028	4.154.888,80	0,17
13.428.000	HUB International Ltd.	USD	5,625%	1 dicembre 2029	11.037.484,09	0,46
10.836.000	Hughes Satellite Systems Corp.	USD	5,250%	1 agosto 2026	9.240.056,31	0,39
5.300.000	IHeartCommunications, Inc	USD	6,375%	1 maggio 2026	4.317.795,79	0,18
2.560.000	IHeartCommunications, Inc	USD	8,375%	1 maggio 2027	1.733.388,44	0,07
5.260.000	IHeartCommunications, Inc	USD	5,250%	15 agosto 2027	3.939.796,19	0,17
12.305.000	Imola Merger Corp.	USD	4,750%	15 maggio 2029	10.172.990,89	0,43
9.997.000	Ingles Markets, Inc.	USD	4,000%	15 giugno 2031	7.756.006,76	0,33
10.672.000	IQVIA, Inc.	EUR	2,250%	15 gennaio 2028	9.369.431,07	0,39
7.000.000	IQVIA, Inc.	EUR	2,875%	15 giugno 2028	6.240.070,55	0,26
7.583.000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co.-Issuer Corp.	USD	5,000%	15 agosto 2028	6.029.048,45	0,25
8.450.000	Kinetik Holdings LP	USD	5,875%	15 giugno 2030	7.479.799,85	0,31
9.990.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,250%	1 febbraio 2027	8.250.688,40	0,35
2.213.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.	USD	4,750%	15 giugno 2029	1.691.131,25	0,07
13.100.000	LifePoint Health, Inc.	USD	9,875%	15 agosto 2030	11.988.898,15	0,50
11.030.000	LPL Holdings, Inc.	USD	4,000%	15 marzo 2029	9.070.585,79	0,38
8.025.000	Matador Resources Co.	USD	5,875%	15 settembre 2026	7.316.564,07	0,31
2.495.000	Matador Resources Co.	USD	6,875%	15 aprile 2028	2.309.464,02	0,10
8.003.000	Mattel, Inc.	USD	3,750%	1 aprile 2029	6.578.130,98	0,28
4.000.000	Mattel, Inc.	USD	6,200%	1 ottobre 2040	3.348.353,96	0,14
11.969.000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	USD	7,875%	15 agosto 2026	10.908.358,60	0,46
6.329.000	McGraw-Hill Education, Inc.	USD	5,750%	1 agosto 2028	5.188.144,47	0,22
4.963.000	McGraw-Hill Education, Inc.	USD	8,000%	1 agosto 2029	4.047.802,13	0,17
14.000.000	Michaels Cos, Inc./The	USD	7,875%	1 maggio 2029	8.669.339,37	0,36
3.601.000	Midcap Financial Issuer Trust	USD	6,500%	1 maggio 2028	2.950.524,20	0,12
4.409.000	Midcap Financial Issuer Trust	USD	5,625%	15 gennaio 2030	3.246.604,08	0,14
10.630.000	Millennium Escrow Corp.	USD	6,625%	1 agosto 2026	7.967.730,13	0,34
8.207.000	Mohegan Tribal Gaming Authority	USD	8,000%	1 febbraio 2026	7.133.071,01	0,30
1.850.000	Netflix, Inc.	USD	4,875%	15 aprile 2028	1.693.593,28	0,07
11.000.000	Netflix, Inc.	EUR	3,625%	15 giugno 2030	10.435.492,21	0,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,76% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
9.501.000	Nexstar Media, Inc.	USD	5,625%	15 luglio 2027	7.988.307,27	0,34
13.381.000	NFP Corp.	USD	6,875%	15 agosto 2028	10.831.843,86	0,46
5.407.000	Noble Finance II LLC	USD	8,000%	15 aprile 2030	5.168.412,51	0,22
20.379.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15 marzo 2029	18.259.252,17	0,77
9.266.000	Northern Oil & Gas, Inc.	USD	8,125%	1 marzo 2028	8.734.801,38	0,37
2.540.000	Northern Oil & Gas, Inc.	USD	8,750%	15 giugno 2031	2.418.266,31	0,10
6.492.000	NuStar Logistics LP	USD	6,000%	1 giugno 2026	5.957.505,47	0,25
4.000.000	NuStar Logistics LP	USD	5,625%	28 aprile 2027	3.598.255,11	0,15
4.510.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	3,875%	1 ottobre 2028	3.769.551,76	0,16
5.356.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	4,250%	1 ottobre 2028	4.121.571,43	0,17
2.046.000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	9,625%	15 novembre 2028	2.042.549,05	0,09
4.102.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	9,750%	15 novembre 2028	3.869.018,14	0,16
3.250.000	Olympus Water US Holding Corp.	USD	6,250%	1 ottobre 2029	2.415.982,56	0,10
9.944.000	OT Merger Corp.	USD	7,875%	15 ottobre 2029	5.791.026,35	0,24
9.900.000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc./Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	USD	4,000%	15 ottobre 2027	8.299.593,16	0,35
6.975.000	Permian Resources Operating LLC	USD	6,875%	1 aprile 2027	6.497.515,18	0,27
5.739.000	Permian Resources Operating LLC	USD	5,875%	1 luglio 2029	5.103.336,55	0,21
3.205.000	PRA Group, Inc.	USD	7,375%	1 settembre 2025	2.948.546,24	0,12
1.982.000	PRA Group, Inc.	USD	8,375%	1 febbraio 2028	1.708.999,71	0,07
7.835.000	PRA Group, Inc.	USD	5,000%	1 ottobre 2029	5.634.360,33	0,24
11.120.000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.	USD	6,250%	15 gennaio 2028	9.725.880,11	0,41
8.000.000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3,875%	31 ottobre 2028	7.173.115,76	0,30
3.277.000	Primo Water Holdings, Inc.	USD	4,375%	30 aprile 2029	2.645.629,80	0,11
194.000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.	USD	7,250%	1 aprile 2025	177.688,66	0,01
8.791.000	Rand Parent LLC	USD	8,500%	15 febbraio 2030	7.679.215,78	0,32
10.837.000	Range Resources Corp.	USD	4,750%	15 febbraio 2030	9.072.778,06	0,38
10.500.000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8,450%	27 luglio 2030	9.560.255,91	0,40
5.350.000	Scientific Games International, Inc	USD	7,000%	15 maggio 2028	4.968.561,05	0,21
3.800.000	Scientific Games International, Inc	USD	7,250%	15 novembre 2029	3.516.108,33	0,15
6.938.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	EUR	4,375%	1 novembre 2026	6.441.010,80	0,27
1.000.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	USD	5,375%	1 novembre 2026	862.816,97	0,04
4.040.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	4,375%	15 febbraio 2030	3.294.039,33	0,14
10.702.000	Sensata Technologies, Inc.	USD	3,750%	15 febbraio 2031	8.168.705,96	0,34
4.986.000	Service Corp. International/US	USD	3,375%	15 agosto 2030	3.792.774,50	0,16
7.075.000	Service Corp. International/US	USD	4,000%	15 maggio 2031	5.497.497,19	0,23
5.630.000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.	USD	7,875%	1 novembre 2028	5.342.217,32	0,22
11.234.000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	USD	6,000%	1 novembre 2028	9.793.527,13	0,41
6.125.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,625%	15 novembre 2029	4.783.667,93	0,20
6.625.000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4,875%	15 novembre 2031	4.976.431,56	0,21
18.000.000	Southwestern Energy Co.	USD	5,375%	15 marzo 2030	15.510.369,55	0,65
10.395.000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	9,375%	30 novembre 2029	9.992.083,13	0,42
4.910.000	Sprint Capital Corp.	USD	6,875%	15 novembre 2028	4.788.790,59	0,20
2.345.000	Sprint Capital Corp.	USD	8,750%	15 marzo 2032	2.564.160,19	0,11
6.971.000	Standard Industries, Inc./NJ	EUR	2,250%	21 novembre 2026	6.149.005,12	0,26
2.128.000	Standard Industries, Inc./NJ	USD	4,750%	15 gennaio 2028	1.812.891,53	0,08
1.322.000	Standard Industries, Inc./NJ	USD	4,375%	15 luglio 2030	1.034.203,84	0,04
7.865.000	Standard Industries, Inc./NJ	USD	3,375%	15 gennaio 2031	5.739.662,09	0,24
8.486.000	Staples, Inc.	USD	7,500%	15 aprile 2026	6.592.958,35	0,28

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 84,76% (segue)						
Stati Uniti (segue)						
1.441.000	Staples, Inc.	USD	10,750%	15 aprile 2027	796.891,49	0,03
4.380.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	5,500%	1 novembre 2023	4.125.974,60	0,17
600.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,750%	31 dicembre 2024	539.835,81	0,02
4.427.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,625%	15 luglio 2026	3.713.595,99	0,16
11.138.000	StoneX Group, Inc.	USD	8,625%	15 giugno 2025	10.648.570,46	0,45
589.000	Summer BC Bidco B LLC	USD	5,500%	31 ottobre 2026	502.072,35	0,02
10.871.000	SunCoke Energy, Inc.	USD	4,875%	30 giugno 2029	8.707.679,73	0,37
2.635.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	7,500%	1 ottobre 2025	2.482.697,43	0,10
2.425.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	1 marzo 2027	2.159.432,99	0,09
6.814.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	31 dicembre 2030	5.681.003,54	0,24
3.000.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6,000%	1 settembre 2031	2.467.936,66	0,10
11.500.000	TEGNA, Inc.	USD	5,000%	15 settembre 2029	9.121.163,28	0,38
1.650.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,250%	1 febbraio 2027	1.507.415,05	0,06
18.853.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,250%	1 giugno 2029	15.336.254,95	0,64
7.126.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,375%	15 gennaio 2030	5.797.195,88	0,24
1.323.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,125%	15 giugno 2030	1.173.825,95	0,05
7.841.000	Triumph Group, Inc.	USD	7,750%	15 agosto 2025	7.036.113,85	0,30
5.097.000	Triumph Group, Inc.	USD	9,000%	15 marzo 2028	4.759.432,40	0,20
7.765.000	TTM Technologies, Inc.	USD	4,000%	1 marzo 2029	6.140.781,87	0,26
7.656.000	United Rentals North America, Inc.	USD	6,000%	15 dicembre 2029	7.041.334,16	0,30
6.675.000	Urban One, Inc.	USD	7,375%	1 febbraio 2028	5.407.971,83	0,23
9.000.000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	6,875%	1 aprile 2026	8.329.034,89	0,35
16.544.000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8,125%	1 giugno 2028	15.473.924,70	0,65
8.725.000	Victoria's Secret & Co.	USD	4,625%	15 luglio 2029	5.972.538,78	0,25
1.286.000	White Cap Buyer LLC	USD	6,875%	15 ottobre 2028	1.071.484,45	0,05
6.452.000	White Cap Parent LLC	USD	8,250%	15 marzo 2026	5.885.527,57	0,25
5.100.000	WR Grace Holdings LLC	USD	4,875%	15 giugno 2027	4.412.920,87	0,19
8.750.000	WR Grace Holdings LLC	USD	5,625%	15 agosto 2029	6.665.961,41	0,28
1.188.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	6,875%	14 aprile 2028	1.098.566,77	0,05
550.000	ZF North America Capital, Inc.	USD	7,125%	14 aprile 2030	509.403,66	0,02
					1.211.625.939,20	50,89
TOTALE OBBLIGAZIONI					**2.018.299.659,06**	**84,76**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 0,16%				
Irlanda				
5.192	Smurfit Kappa Group PLC	EUR	163.859,52	0,01
Stati Uniti				
2	Amplify Energy Corp.	USD	13,88	0,00
203.574	Diebold Nixdorf, Inc.	USD	3.641.739,37	0,15
			3.641.753,25	0,15
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**3.805.612,77**	**0,16**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Strumenti del mercato monetario - 3,52%						
Stati Uniti						
90.000.000	United States Treasury Bill[a]	USD	ZCP	4 gennaio 2024	83.830.791,78	3,52
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					**83.830.791,78**	**3,52**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,00%						
Sudafrica						
15.302.738	**K2016470219 South Africa Ltd.[b],[d]**	**USD**	**3,000%**	**31 dicembre 2022**	**0,00**	**0,00**
25.981.408	K2016470219 South Africa Ltd.[b],[d]	EUR	8,000%	31 dicembre 2022	**0,00**	**0,00**
					0,00	**0,00**
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**0,00**	**0,00**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi di investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 9,06%				
Lussemburgo				
7.334	Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN) - I Cap USD	USD	32.768.339,69	1,38
6.250	Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN) - Z Cap EUR	EUR	55.750.581,27	2,34
18.669	Goldman Sachs US High Yield - Z Cap USD	USD	109.330.424,93	4,59
17.640	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	17.843.513,39	0,75
			215.692.859,28	9,06
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			**215.692.859,28**	**9,06**
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**2.321.628.922,89**	**97,50**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
Azioni ordinarie - 0,08%				
Croazia				
664.157	Fortenova Equity	EUR	1.195.482,60	0,05
Sudafrica				
176.579.086	Holdco 2 Azioni A ordinarie[d]	USD	**0,00**	**0,00**
28.878.638	Holdco 2 Azioni B ordinarie[d]	USD	**0,00**	**0,00**
			0,00	**0,00**
Stati Uniti				
68.161	Quiksilver, Inc. [b]	USD	651.042,46	0,03
TOTALE AZIONI ORDINARIE			**1.846.525,06**	**0,08**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			**1.846.525,06**	**0,08**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso di interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% di NAV
Altri valori mobiliari						
Obbligazioni garantite da attività non di agenzia - 0,00%						
Sudafrica						
11.078.276	K2016470260 South Africa Ltd.[b),(d)]	USD	25,000%	31 dicembre 2022	**0,00**	**0,00**
TOTALE OBBLIGAZIONI GARANTITE DA ATTIVITÀ NON DI AGENZIA					**0,00**	**0,00**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI					**0,00**	**0,00**
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI					**2.323.475.447,95**	**97,58**

Contratti di cambio a termine - (0,58%)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
AUD	55.061.501	EUR	32.946.219	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	616.365,22	0,03
ZAR	394.682.014	EUR	19.342.612	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	406.063,19	**0,02**
USD	13.318.337	EUR	12.236.597	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	334.821,40	**0,01**
USD	12.187.615	EUR	11.197.715	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	306.395,19	**0,01**
ZAR	261.696.048	EUR	12.825.224	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	269.242,40	**0,01**
AUD	7.376.510	GBP	3.788.666	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	131.010,65	**0,01**
EUR	8.909.892	GBP	7.647.521	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	98.379,30	**0,01**
AUD	6.986.918	EUR	4.175.497	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	83.359,17	**0,00**
ZAR	51.854.491	GBP	2.181.354	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	81.271,75	**0,00**
GBP	40.675.000	EUR	46.637.780	BofA Securities Europe SA	29 dicembre 2023	80.886,81	**0,00**
USD	1.788.318	GBP	1.410.351	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	63.011,96	**0,00**
USD	1.620.364	GBP	1.277.895	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	57.094,07	**0,00**
ZAR	34.761.815	GBP	1.462.320	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	54.482,33	**0,00**
EUR	1.618.378	PLN	7.264.257	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	48.156,12	**0,00**
EUR	4.003.419	GBP	3.436.206	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	44.204,07	**0,00**
AUD	3.838.427	EUR	2.296.735	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42.967,82	**0,00**
EUR	3.095.289	GBP	2.656.742	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	34.176,89	**0,00**
EUR	2.736.885	GBP	2.349.118	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	30.219,54	**0,00**
USD	2.280.821	EUR	2.124.617	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	28.291,08	**0,00**
USD	1.219.136	EUR	1.127.404	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23.360,82	**0,00**
USD	1.725.831	EUR	1.605.838	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23.205,08	**0,00**
ZAR	21.094.464	EUR	1.034.126	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21.375,86	**0,00**
USD	1.396.211	EUR	1.300.815	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	17.093,08	**0,00**
ZAR	15.868.772	EUR	777.944	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16.080,46	**0,00**
USD	562.824	EUR	519.700	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	11.560,39	**0,00**
USD	520.155	EUR	481.017	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.967,09	**0,00**
USD	452.094	EUR	417.454	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.286,00	**0,00**
EUR	831.785	GBP	713.936	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.184,22	**0,00**
AUD	510.783	GBP	262.344	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	9.071,77	**0,00**
USD	1.070.588	PLN	4.633.909	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8.893,83	**0,00**
SEK	7.416.000	EUR	639.593	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	5.428,47	**0,00**
AUD	429.386	EUR	256.608	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.122,90	**0,00**
EUR	461.401	GBP	396.029	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5.094,59	**0,00**
USD	256.263	EUR	236.981	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	4.910,46	**0,00**
USD	290.651	EUR	270.448	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.902,73	**0,00**
EUR	308.020	GBP	264.379	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.401,03	**0,00**
EUR	283.913	GBP	243.688	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	3.134,85	**0,00**
EUR	264.241	GBP	226.803	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	2.917,64	**0,00**
USD	138.371	EUR	128.751	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.860,51	**0,00**
USD	126.614	EUR	117.811	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.702,42	**0,00**
AUD	86.689	CHF	49.527	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.655,24	**0,00**

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Contratti di cambio a termine - (0,58%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	133.585	GBP	114.659	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.475,00	**0,00**
EUR	105.449	CHF	100.680	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.396,49	**0,00**
USD	61.833	EUR	57.180	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.184,83	**0,00**
USD	3.413.614	AUD	5.284.297	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.142,97	**0,00**
ZAR	613.834	CHF	28.723	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	1.029,22	**0,00**
GBP	43.803	PLN	229.633	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	833,53	**0,00**
USD	21.957	CHF	19.262	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	818,64	**0,00**
USD	143.731	EUR	134.886	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	783,79	**0,00**
ZAR	425.495	CHF	19.910	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	713,43	**0,00**
USD	18.363	CHF	16.109	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	684,64	**0,00**
EUR	47.374	CHF	45.232	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	627,39	**0,00**
ZAR	1.153.179	GBP	49.613	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	537,72	**0,00**
EUR	37.729	CHF	36.023	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	499,66	**0,00**
USD	36.783	GBP	29.702	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	497,36	**0,00**
EUR	32.392	CHF	30.927	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	428,97	**0,00**
EUR	38.732	GBP	33.244	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	427,66	**0,00**
EUR	203.671	GBP	176.397	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	425,92	**0,00**
EUR	27.765	GBP	23.839	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	297,45	**0,00**
USD	18.062	EUR	16.806	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	242,85	**0,00**
USD	33.762	GBP	27.535	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	142,37	**0,00**
AUD	6.818	CHF	3.895	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	130,18	**0,00**
EUR	9.372	CHF	8.948	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	124,11	**0,00**
USD	317.663	AUD	491.745	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	106,36	**0,00**
EUR	9.288	GBP	7.972	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	102,56	**0,00**
EUR	5.353	CHF	5.111	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	70,89	**0,00**
USD	271.347	EUR	256.063	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	65,75	**0,00**
EUR	5.910	GBP	5.073	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	65,26	**0,00**
EUR	3.373	CHF	3.214	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	51,45	**0,00**
EUR	3.405	CHF	3.251	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	45,10	**0,00**
SEK	14.201	EUR	1.192	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	42,74	**0,00**
USD	1.271	CHF	**1.120**	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	41,97	**0,00**
EUR	2.938	CHF	2.805	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	38,91	**0,00**
EUR	2.803	CHF	2.677	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,13	**0,00**
USD	2.758	EUR	2.566	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	37,08	**0,00**
USD	3.733	NOK	39.397	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	27,45	**0,00**
USD	4.324	EUR	4.058	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	23,58	**0,00**
USD	2.908	NOK	30.690	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	21,39	**0,00**
SEK	15.676	AUD	**2.202**	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	20,92	**0,00**
EUR	1.266	CHF	1.209	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	16,76	**0,00**
EUR	673	CHF	643	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,92	**0,00**
ZAR	105.055	NOK	59.138	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	8,39	**0,00**
ZAR	72.297	NOK	40.698	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	5,77	**0,00**
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**3.023.890,96**	**0,10**

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
AUD	14.028	NOK	96.413	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5,36)	(0,00)
CHF	1.194	EUR	1.247	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(12,59)	(0,00)
EUR	1.108	NOK	**12.668**	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(16,25)	(0,00)
CHF	1.060	EUR	**1.112**	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17,32)	(0,00)
EUR	875	SEK	10.382	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(27,75)	(0,00)
EUR	896	SEK	10.631	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(28,42)	(0,00)
EUR	1.539	NOK	17.675	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(29,79)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Contratti di cambio a termine - (0,58%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
CHF	988	ZAR	**21.012**	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(30,59)	(0,00)
AUD	4.447	SEK	31.578	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(34,63)	(0,00)
GBP	2.505	EUR	2.925	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(39,62)	(0,00)
USD	13.164	SEK	143.534	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(52,77)	(0,00)
USD	15.123	SEK	164.891	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(60,62)	(0,00)
EUR	1.824	SEK	21.719	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(64,01)	(0,00)
CHF	1.911	AUD	3.357	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(70,97)	(0,00)
EUR	2.398	SEK	28.464	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(76,10)	(0,00)
EUR	2.852	SEK	33.845	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(90,48)	(0,00)
GBP	5.760	EUR	6.728	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(91,12)	(0,00)
EUR	2.998	SEK	35.585	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(95,13)	(0,00)
EUR	3.056	SEK	36.270	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(96,96)	(0,00)
EUR	5.311	NOK	61.000	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(102,81)	(0,00)
GBP	6.548	EUR	7.649	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(103,60)	(0,00)
GBP	6.996	EUR	8.172	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(110,68)	(0,00)
EUR	6.084	NOK	69.882	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(117,79)	(0,00)
EUR	7.386	NOK	84.842	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(143,00)	(0,00)
ZAR	291.451	SEK	169.512	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(153,50)	(0,00)
EUR	6.155	SEK	73.049	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(195,29)	(0,00)
GBP	**12.686**	EUR	14.818	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(200,70)	(0,00)
PLN	19.312	NOK	49.448	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(213,88)	(0,00)
GBP	11.302	EUR	13.239	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(215,85)	(0,00)
ZAR	426.172	SEK	247.868	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(224,44)	(0,00)
CHF	1.246.000	EUR	1.294.229	Société Générale	29 dicembre 2023	(272,57)	(0,00)
EUR	16.837	NOK	193.399	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(325,97)	(0,00)
GBP	26.403	EUR	30.840	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(417,70)	(0,00)
AUD	59.057	SEK	419.364	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(459,99)	(0,00)
PLN	122.853	CHF	26.149	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(469,17)	(0,00)
GBP	60.561	EUR	70.369	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(590,02)	(0,00)
GBP	16.597	AUD	32.370	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(608,22)	(0,00)
EUR	22.396	SEK	265.783	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(710,55)	(0,00)
EUR	25.834	SEK	306.583	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(819,62)	(0,00)
GBP	62.047	EUR	72.472	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(981,58)	(0,00)
EUR	31.668	SEK	375.818	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.004,71)	(0,00)
GBP	66.317	EUR	77.460	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.049,13)	(0,00)
PLN	84.614	SEK	223.847	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.170,49)	(0,00)
USD	347.202	EUR	328.913	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.182,88)	(0,00)
USD	134.797	AUD	210.851	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.287,07)	(0,00)
GBP	86.131	EUR	100.604	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.362,60)	(0,00)
EUR	72.323	SEK	858.301	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.294,58)	(0,00)
GBP	42.469	ZAR	1.026.865	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.448,36)	(0,00)
GBP	51.140	ZAR	1.236.520	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.948,24)	(0,00)
EUR	120.622	USD	131.286	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(3.300,51)	(0,00)
EUR	185.789	USD	202.213	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(5.083,60)	(0,00)
USD	729.841	ZAR	13.905.412	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.874,41)	(0,00)
GBP	190.554	AUD	371.653	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(6.983,27)	(0,00)
EUR	531.675	USD	570.764	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7.079,70)	(0,00)
EUR	362.212	USD	391.548	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(7.377,48)	(0,00)
EUR	399.032	AUD	668.298	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(8.326,94)	(0,00)
USD	1.384.648	EUR	1.317.541	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(10.546,15)	(0,00)
USD	1.838.135	AUD	2.875.249	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17.551,04)	(0,00)
USD	1.351.047	ZAR	25.844.609	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(17.907,38)	(0,00)
USD	1.085.394	ZAR	20.861.167	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19.305,25)	(0,00)
EUR	899.010	ZAR	18.353.152	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(19.324,87)	(0,00)

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD (ex NN)

Contratti di cambio a termine - (0,58%) (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% di NAV
EUR	790.480	USD	860.360	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(21.629,34)	(0,00)
USD	1.166.724	ZAR	22.461.910	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(22.633,30)	(0,00)
PLN	4.312.804	EUR	961.767	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(29.523,31)	(0,00)
EUR	1.392.627	ZAR	28.430.247	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(29.935,51)	(0,00)
PLN	10.398.763	GBP	1.989.765	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(44.849,18)	(0,00)
AUD	10.150.582	USD	6.610.516	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(52.526,19)	(0,00)
EUR	2.688.564	USD	2.926.238	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(73.565,28)	(0,00)
EUR	5.579.390	AUD	9.344.346	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(116.429,87)	(0,00)
EUR	5.254.207	USD	5.718.689	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(143.767,16)	(0,01)
EUR	5.672.571	USD	6.174.038	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(155.214,58)	(0,01)
EUR	6.159.464	USD	6.703.973	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(168.537,07)	(0,01)
ZAR	699.661.948	USD	37.320.286	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(218.357,61)	(0,01)
EUR	9.230.781	USD	10.046.801	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(252.575,37)	(0,01)
USD	93.161.000	EUR	87.883.939	Morgan Stanley Europe SE	29 dicembre 2023	(276.546,41)	(0,01)
ZAR	1.059.216.819	USD	56.499.106	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(330.571,15)	(0,01)
EUR	16.611.218	USD	18.079.683	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(454.521,07)	(0,02)
PLN	79.669.026	EUR	17.760.022	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(538.978,31)	(0,02)
AUD	146.719.548	USD	95.550.372	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(759.229,09)	(0,03)
EUR	54.687.232	USD	59.521.693	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.496.368,27)	(0,06)
EUR	61.933.763	USD	67.408.832	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(1.694.649,99)	(0,07)
EUR	80.005.767	USD	87.078.436	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.189.141,52)	(0,09)
PLN	208.332.096	USD	50.547.149	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(2.679.857,14)	(0,11)
EUR	179.611.236	USD	195.489.229	State Street Bank and Trust Co.	18 ottobre 2023	(4.914.575,90)	(0,21)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						**(16.816.768,69)**	**(0,68)**

	Valore di mercato EUR	% di NAV
INVESTIMENTI	**2.309.682.570,22**	**97,00**
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	**71.364.710,9**	**3,00**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**2.381.047.281,12**	**100,00**

Allocazione del Portafoglio al 30 settembre 2023	% di NAV
Azioni ordinarie	
Tecnologia	0,15
Beni di consumo non ciclici	0,05
Beni di consumo ciclici	0,03
Materiali di base	0,01
Energia	0,00
Finanziari	0,00
TOTALE AZIONI ORDINARIE	**0,24**

(a) Titolo senza cedola.
(b) Titoli valutati al valore equo.
(c) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 settembre 2023.
(d) Titolo insolvente.
(e) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI (non certificate)

Classificazione del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)

Tassonomia UE

Gli investimenti sottostanti a questi comparti non tengono in considerazione i criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

Comparti qualificati in base all'Articolo 6

Ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), i comparti seguenti sono classificati ai sensi dell'articolo 6 del SFDR al 30 settembre 2023:

Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income
Goldman Sachs Greater China Equity
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)
Goldman Sachs US Enhanced Equity
Goldman Sachs Alternative Beta
Goldman Sachs Commodity Enhanced
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities
Goldman Sachs US Factor Credit

Comparti qualificati in base all'Articolo 8

Ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), i comparti seguenti sono classificati ai sensi dell'articolo 8 del SFDR al 30 settembre 2023:

Goldman Sachs Emerging Europe Equity
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Europe Equity
Goldman Sachs Europe Equity Income
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity
Goldman Sachs Eurozone Equity
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income
Goldman Sachs Eurozone Equity Income
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity
Goldman Sachs Global Energy Equity
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs Global Equity Income
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity
Goldman Sachs Global Health Care Equity
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)
Goldman Sachs Global Sustainable Equity
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity
Goldman Sachs US Equity Income
Goldman Sachs AAA ABS
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)

Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)
Goldman Sachs Euro Bond
Goldman Sachs Euro Covered Bond
Goldman Sachs Euro Credit
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)
Goldman Sachs Euromix Bond Goldman Sachs European ABS
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)
Goldman Sachs Global Convertible Bond
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)
Goldman Sachs Protection
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities
Goldman Sachs US Dollar Credit
Goldman Sachs US High Yield
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)

Comparti qualificati in base all’Articolo 9

Ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (“SFDR”), i comparti seguenti sono classificati ai sensi dell'articolo 9 del SFDR al 30 settembre 2023:

Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities
Goldman Sachs Global Social Impact Equity
Goldman Sachs Corporate Green Bond
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond
Goldman Sachs Green Bond
Goldman Sachs Green Bond Short Duration
Goldman Sachs Social Bond
Goldman Sachs Sovereign Green Bond
Goldman Sachs USD Green Bond

Le informative periodiche obbligatorie sono state incorporate nella Nota SFDR nella sezione non certificata della relazione annuale per tutti i Fondi classificati come Art. 8 e Art. 9. Si prega di notare che tali informative periodiche contengono informazioni tratte principalmente dai sistemi di front office del gestore del fondo (Investment Book of Records) e pertanto potrebbero leggermente discostarsi dalle informazioni riportate nella sezione certificata, basata sull'amministrazione dell'agente amministrativo del fondo, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (Accounting Book of Records).

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300V33RHGCYXRU545

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 32,01% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>10%);
• estrazione di carbone termico (>5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

4. Intensità di produzione di rifiuti
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di produzione di rifiuti delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di produzione di rifiuti del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di produzione di rifiuti - Refinitiv".

5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	548,09	1390,29
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	118,57	768,61
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	32,01%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	548,09	1390,29	624,3	1393,53
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	118,57	768,61	108,24	819,62
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	32,01%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	54	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

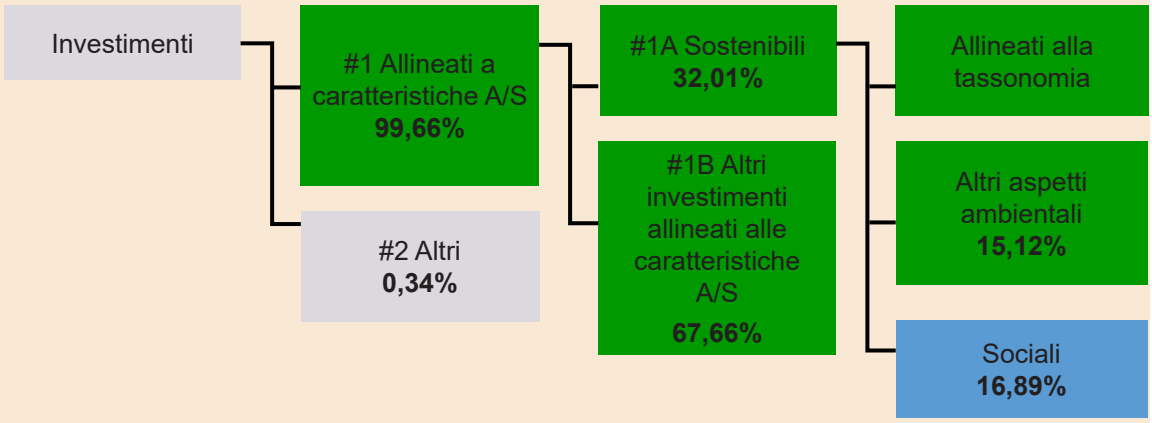
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TAIWAN SEMICON MAN TWD10	PRODUZIONE	7,06	Taiwan (Repubblica di Cina)
ALIBABA GROUP HLDG USD 0,000003125	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	2,98	Cina
MEITUAN USD 0,00001 (CLASSI A E B)	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,33	Cina
INFOSYS TECHNOLOGI	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,3	India
ICICI BANK INR2	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,25	India
SK HYNIX INC	PRODUZIONE	1,2	Corea (Sud), Repubblica di
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,16	Cina
PDD HOLDINGS INC SPON ADS EACH REP 4 ORD SHS	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,04	Cina
NETEASE.COM INC ADR REP 25 COM STK NPV	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	0,92	Cina
PKN ORLEN SA	PRODUZIONE	0,91	Polonia
MEDIA TEK INCORP TWD10	PRODUZIONE	0,82	Taiwan (Repubblica di Cina)
AL RAJHI BANK SAR10	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,81	Arabia Saudita
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,77	Cina
DELTA ELECTRONIC TWD10	PRODUZIONE	0,77	Taiwan (Repubblica di Cina)
NAVER CORP KRW500	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	0,74	Corea (Sud), Repubblica di

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	18,75
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	15,27
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	9,91
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	4,05
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,75
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	3,73
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	3,69
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,27
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	3,26
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	3,14
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	2,51
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	2,47
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	2,37
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	2,35
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,86
EDILIZIA - costruzione di edifici	1,56
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,42
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	1,24
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,22

TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,18
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,8
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	0,79
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,79
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,76
PRODUZIONE - altra produzione	0,69
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	0,67
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,62
PRODUZIONE - produzione di bevande	0,61
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,61
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,58
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,56
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,54
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,51
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,49
EDILIZIA - ingegneria civile	0,48
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	0,48
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	0,35
Altri	0,34
ISTRUZIONE - altre attività didattiche	0,3
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,29
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,28
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,28
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	0,19

ISTRUZIONE - attività di supporto educativo	0,16
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - altre attività professionali, scientifiche e tecniche	0,11
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	0,11
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI RISOLUZIONE DEI PROBLEMI - fognature	0,1
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,08
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,08
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,07
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - produzione di colture e animali, caccia e servizi correlati	0,07
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,06
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,05
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,05
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,02
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,01
PRODUZIONE - produzione di tessuti	0,01
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

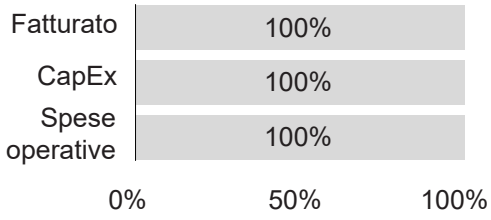
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



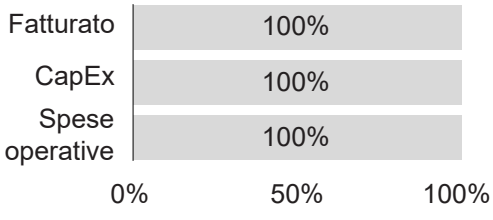
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'99,99% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

15,12%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

16,89%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;

5. intensità di produzione di rifiuti sottoposta a screening;
6. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
7. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income

Identificativo della persona giuridica: 549300NSYRACRQQ9F081

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	24,23	24,72

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	24,23	24,72	24,56	25,52
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	35	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

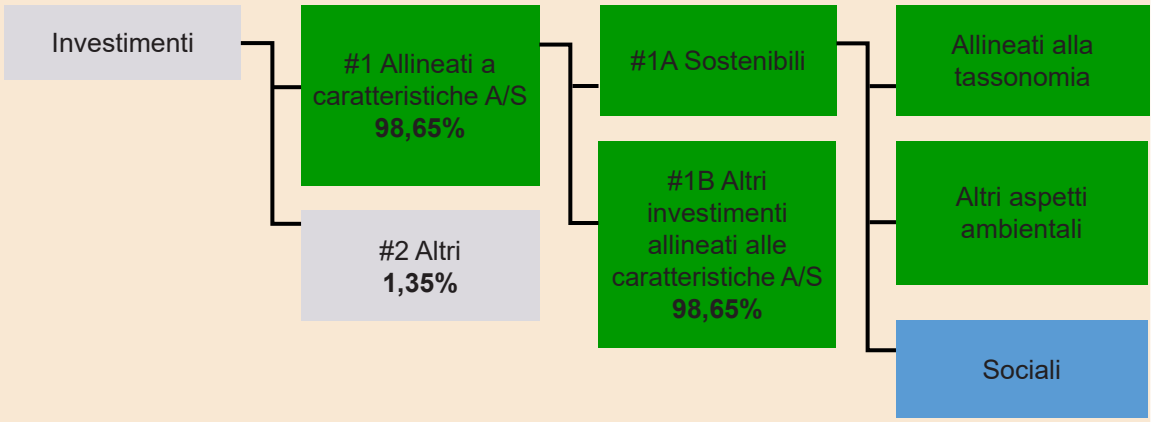
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	PRODUZIONE	6,22	Taiwan (Repubblica di Cina)
SAMSUNG ELECTRONICS LTD	PRODUZIONE	4,3	Corea (Sud), Repubblica di
TENCENT HOLDINGS LTD	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,09	Cina
MEDIATEK INC	PRODUZIONE	1,92	Taiwan (Repubblica di Cina)
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	PRODUZIONE	1,74	India
BANK OF CHINA LTD H	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,73	Cina
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,7	Cina
AXIS BANK LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,66	India
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	PRODUZIONE	1,64	Cina
KUAISHOU TECHNOLOGY	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,47	Cina
PDD HOLDINGS ADS INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,35	Cina
QUANTA COMPUTER INC	PRODUZIONE	1,29	Taiwan (Repubblica di Cina)
BANK CENTRAL ASIA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,25	Indonesia
PICC PROPERTY AND CASUALTY LTD H	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,23	Cina
BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO)	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,18	Indonesia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	17,63
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	17,15
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	6,09
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	4,71
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	3,61
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	3,22
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	2,8
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,76
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2,64
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,46
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	2,43
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	2,39
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	2,29
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	2,07
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	2,03
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	2
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,83
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	1,52
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	1,32

SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	1,3
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,29
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	1,15
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	1,11
PRODUZIONE - produzione di bevande	1,02
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	1
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,95
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,94
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,91
Altri	0,89
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,86
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,76
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	0,74
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,65
EDILIZIA - ingegneria civile	0,61
ISTRUZIONE - altre attività didattiche	0,59
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	0,59
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,55
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,53
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,46
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,39
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,35
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,31

FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,19
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,19
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	0,19
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,18
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività di gioco e scommesse	0,18
PRODUZIONE - altra produzione	0,06
PRODUZIONE - stampa e riproduzione di supporti registrati	0,06
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,05

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

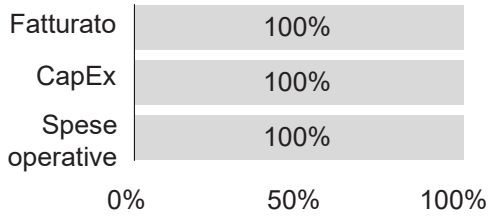
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



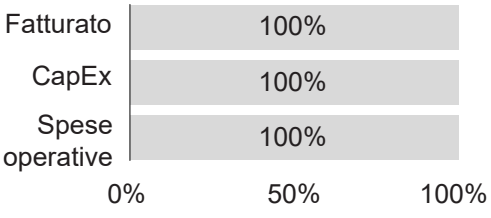
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano g`aranzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:

1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300AH1C3JSFTHHN70

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ [X] **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

[X] Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 50,23% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>10%);
• estrazione di carbone termico (>5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

4. Intensità di produzione di rifiuti
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di produzione di rifiuti delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di produzione di rifiuti del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di produzione di rifiuti - Refinitiv".

5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	235,32	589,48
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	19,46	486,29
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	50,23%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	235,32	589,48	339,25	593,97
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	19,46	486,29	98,39	450,08
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	50,23%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	28	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

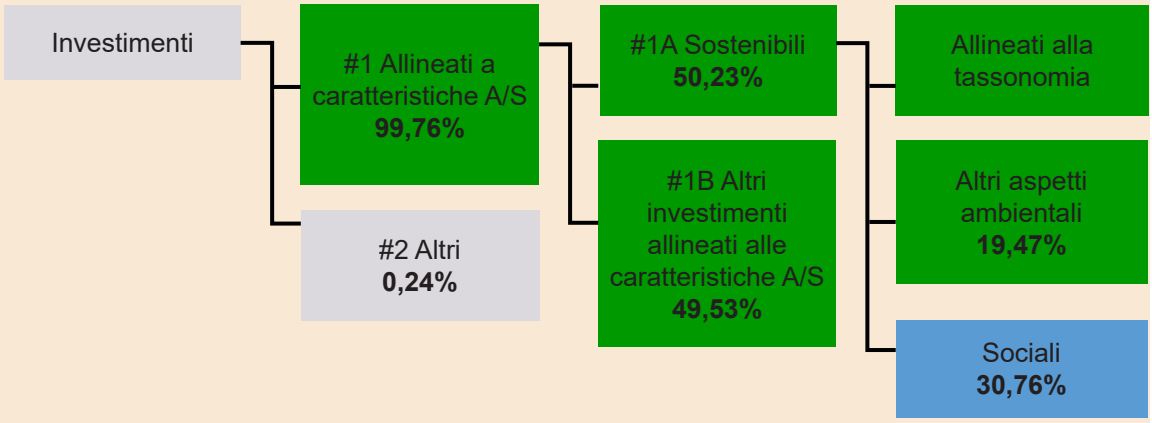
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NESTLE SA CHF1(REGD)	PRODUZIONE	3,45	Svizzera
NOVO NORDISK A/S DKK 0,1 B	PRODUZIONE	3,37	Danimarca
NESTE OYJ NPV	PRODUZIONE	2,93	Finlandia
NOVARTIS AG CHF 0,50(REGD)	PRODUZIONE	2,79	Svizzera
ASML HOLDING NV EUR 0,09 (POST SPLIT)	PRODUZIONE	2,74	Paesi Bassi
ASTRAZENECA ORD USD 0,25	PRODUZIONE	2,51	Regno Unito
LVMH MOET HENNESSY EUR 0,30	PRODUZIONE	2,43	Francia
ROCHE HLDG SAG GENUSSCHEINE NPV	PRODUZIONE	2,15	Svizzera
HSBC HLDGS ORD USD 0,50(UK REG)	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,9	Regno Unito
SAP SE	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,8	Germania
UNILEVER PLC ORD GBP 0,031111	PRODUZIONE	1,51	Regno Unito
GALP ENERGIA EUR 1	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,5	Portogallo
SIEMENS AG NPV(REGD)	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,45	Germania
ALLIANZ AG NPV(REGD) (VINKULIER T)	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,35	Germania
SCHNEIDER ELECTRIC EUR 8	PRODUZIONE	1,32	Francia

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	12,76
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	11
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	6,67
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	6,65
PRODUZIONE - produzione di bevande	6,03
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	5,61
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,11
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	3,9
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	3,68
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	2,95
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,89
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,78
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	2,52
EDILIZIA - ingegneria civile	2,44
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	2,44
PRODUZIONE - altra produzione	2,31
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	1,91
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	1,61
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	1,61
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,4

MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	1,31
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	1,16
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,06
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	0,97
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,86
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,81
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	0,8
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,74
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	0,65
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,65
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,64
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,63
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,6
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,48
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,47
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,44
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,36
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,36
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,34

ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,28
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,26
Altri	0,24
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,19
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,18
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,14
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,08

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

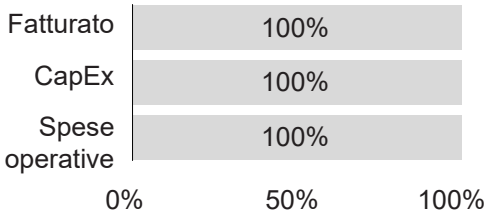
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

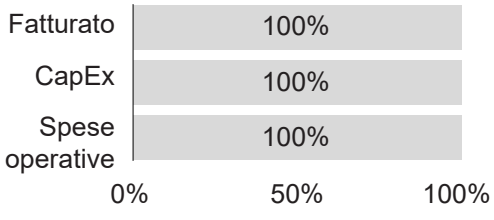
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

19,47%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

30,76%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;

5. intensità di produzione di rifiuti sottoposta a screening;
6. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
7. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300V5KTXWBKJYL511

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 55,45% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);

• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2".

4. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	124,54	164,38
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	55,45%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	124,54	164,38	151,63	164,35
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	55,45%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	15	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell’ambito del processo d’investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

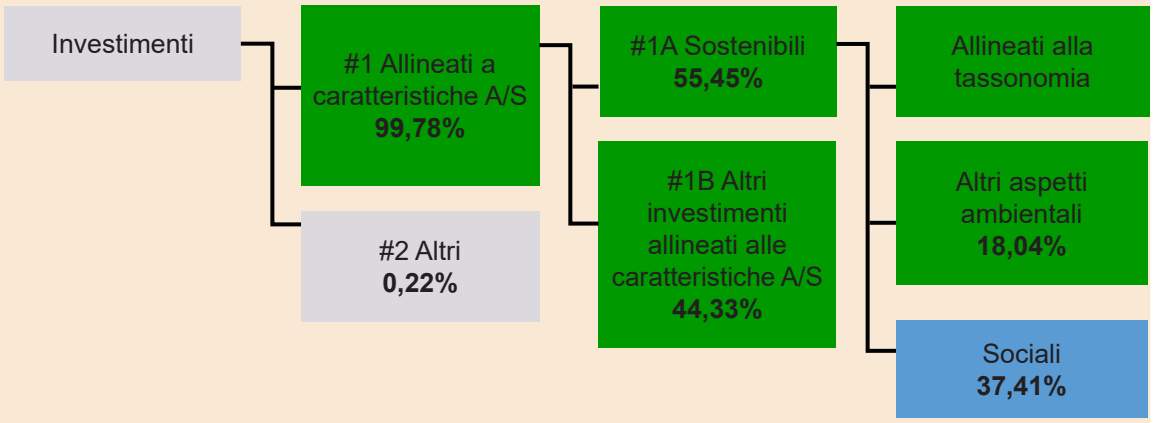
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NOVO NORDISK CLASSE B.	PRODUZIONE	6,57	Danimarca
ASML HOLDING NV	PRODUZIONE	4,55	Paesi Bassi
LVMH	PRODUZIONE	4,18	Francia
NOVARTIS AG	PRODUZIONE	4,05	Svizzera
NESTLE SA	PRODUZIONE	3,87	Svizzera
HSBC HOLDINGS PLC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,37	Regno Unito
SHELL PLC	MINIERE E CAVE	3,11	Paesi Bassi
TOTALENERGIES	PRODUZIONE	2,78	Francia
ASTRAZENECA PLC	PRODUZIONE	2,77	Regno Unito
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,76	Germania
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,76	Germania
VINCI SA	EDILIZIA	2,76	Francia
DEUTSCHE TELEKOM N AG	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,66	Germania
3I GROUP PLC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,45	Regno Unito
AXA SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,43	Francia

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	16,31
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	12,7
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	7,03
PRODUZIONE - produzione di bevande	6,15
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	5,68
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	5,09
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	4,5
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	4,47
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	4,4
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	4,18
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	3,92
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	3,11
EDILIZIA - ingegneria civile	2,76
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,66
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	2,06
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	2,01
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,97
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,82
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,77

ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	1,59
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	1,51
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	1,36
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	1,11
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,94
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,68
Altri	0,22

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

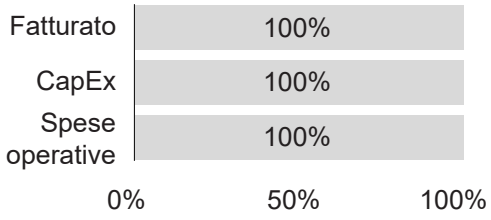
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

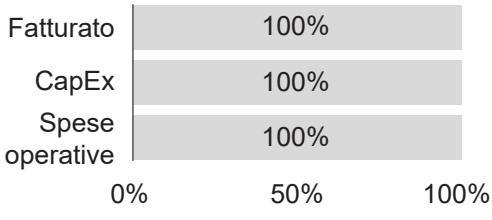
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

18,04%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

37,41%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;

5. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
6. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Equity Income

Identificativo della persona giuridica: 5493000YF35FL5NW5J03

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 49,69% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

4. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	562,29	589,48
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	49,68%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	562,29	589,48	570,3	593,97
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	49,68%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	11	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:

i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

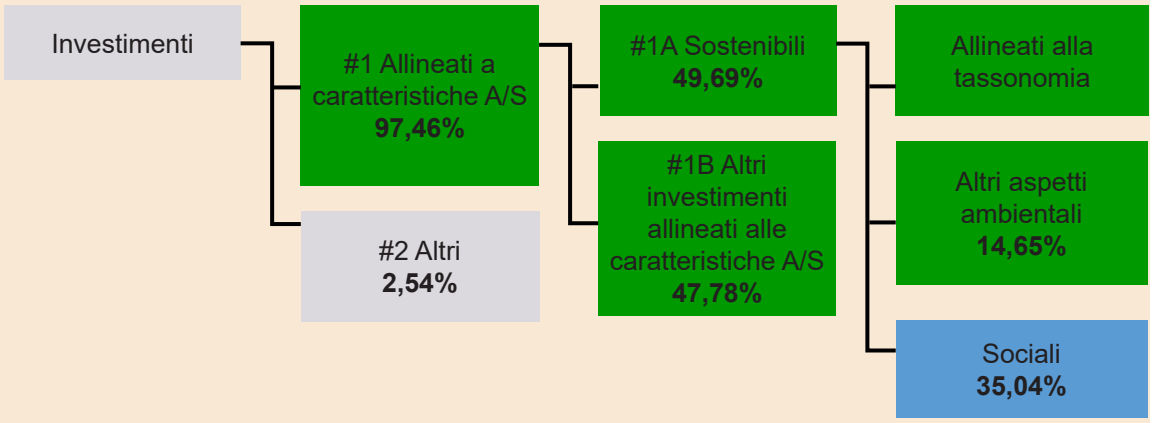
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NESTLE SA	PRODUZIONE	5,94	Svizzera
TOTALENERGIES	PRODUZIONE	4,51	Francia
ASTRAZENECA PLC	PRODUZIONE	4,13	Regno Unito
ROCHE HOLDING PAR AG	PRODUZIONE	3,61	Svizzera
BP PLC	PRODUZIONE	3,46	Regno Unito
ALLIANZ	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,38	Germania
AXA SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,15	Francia
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,09	Germania
SHELL PLC	MINIERE E CAVE	3,04	Paesi Bassi
SANOFI SA	PRODUZIONE	3,03	Francia
BNP PARIBAS SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,98	Francia
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	2,89	Paesi Bassi
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	PRODUZIONE	2,74	Regno Unito
IBERDROLA SA	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	2,58	Spagna
DEUTSCHE BOERSE AG	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,55	Germania

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	11,74
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	10
PRODUZIONE - produzione di bevande	9,06
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	8,26
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	7,97
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	7,87
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,61
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	4,37
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,35
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	3,09
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	3,04
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	2,74
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	2,55
EDILIZIA - ingegneria civile	2,49
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	2,4
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	2,27
Altri	1,99
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	1,84
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	1,83
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,78

COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,69
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,39
PRODUZIONE - altra produzione	1,39
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,69
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,6
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,55
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,47

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

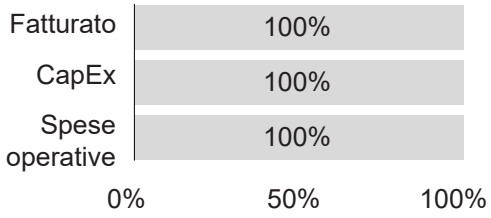
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

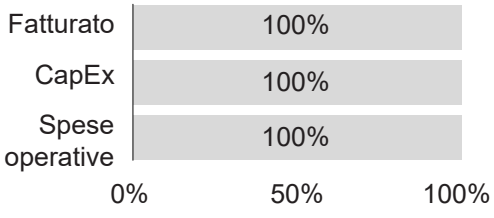
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

14,65%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

35,04%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;

5. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
6. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Real Estate Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300CFXH2ON03G2C30

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	10,6	11,07
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	10,6	11,07	11,02	11,42
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

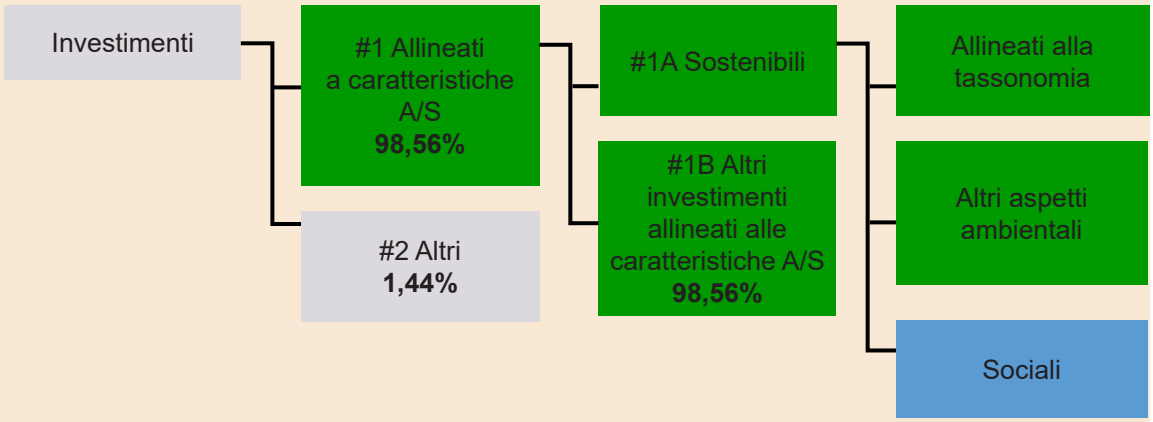
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
VONOVIA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	9,57	Germania
SWISS PRIME SITE AG	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	7,4	Svizzera
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	7,19	Francia
LEG IMMOBILIEN N	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	5,77	Germania
CASTELLUM	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	5,03	Svezia
SEGRO REIT PLC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	4,19	Regno Unito
GECINA SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	4,1	Francia
KLEPIERRE REIT SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,77	Francia
PSP SWISS PROPERTY AG	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,74	Svizzera
WAREHOUSES DE PAUW NV	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,49	Belgio
LAND SECURITIES GROUP REIT PLC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,02	Regno Unito
COVIVIO SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,5	Francia
BRITISH LAND REIT PLC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,39	Regno Unito
INMOBILIARIA COLONIAL SA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,2	Spagna
FABEGE	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,16	Svezia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	87,71
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Acquisto e vendita di proprietà immobiliari	8,77
EDILIZIA - ingegneria civile	1,46
Altri	1,44
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,57
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	0,04

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

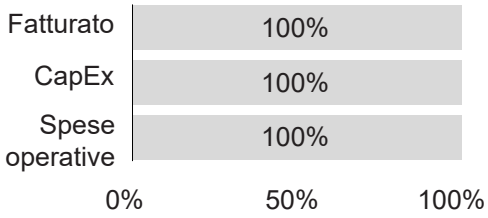
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

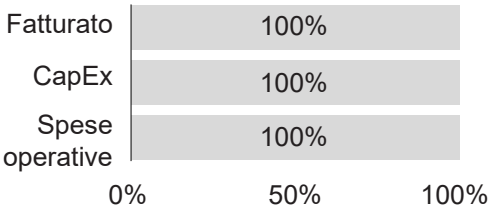
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300GUTBQB38S08F04

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

- ☐ **Sì**
- ☒ **No**

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%
  - ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

- ☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 58,55% di investimenti sostenibili
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☒ con un obiettivo sociale
- ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>10%);
• estrazione di carbone termico (>5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

4. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2”.

5. Intensità di produzione di rifiuti
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’intensità di produzione di rifiuti delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di produzione di rifiuti del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell’Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio medio ponderato di intensità di produzione di rifiuti - Refinitiv”.

6. Intensità del consumo idrico
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all’intensità del consumo idrico delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità del consumo idrico del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell’Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Punteggio medio ponderato di intensità del consumo idrico – Refinitiv”.

7. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - ESG in ottica aziendale	65,23	60,51
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	43,83	164,38
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	9,7	486,29
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	3183,98	4878,7
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	58,55%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - ESG in ottica aziendale	65,23	60,51	64,02	59,35
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	43,83	164,38	76,98	164,35
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	9,7	486,29	7,39	450,08
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	3183,98	4878,7	3370,79	5391,99
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	58,55%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	6	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 8: Emissioni di acqua (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

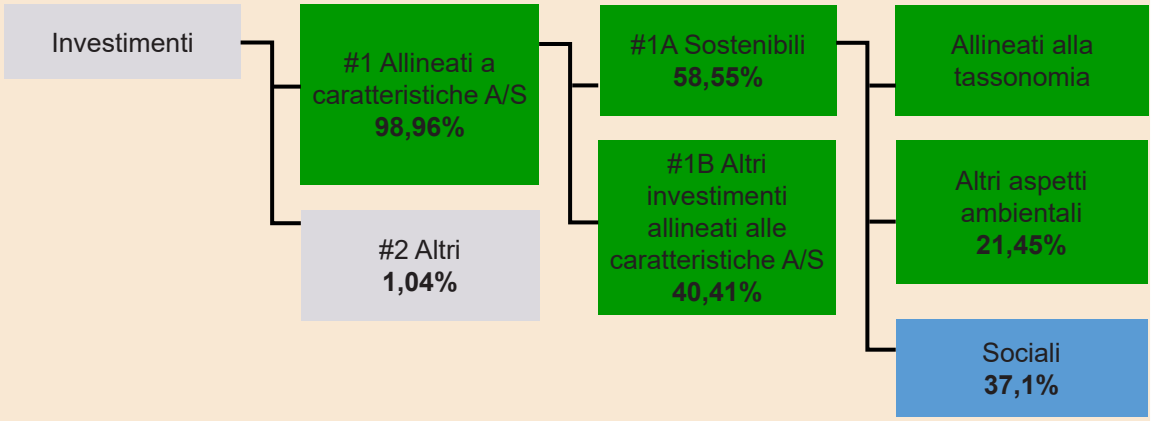
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NESTLE SA	PRODUZIONE	6,12	Svizzera
NOVO NORDISK CLASSE B.	PRODUZIONE	5,77	Danimarca
ASML HOLDING NV	PRODUZIONE	4,45	Paesi Bassi
ROCHE HOLDING PAR AG	PRODUZIONE	4,35	Svizzera
LOREAL SA	PRODUZIONE	4,11	Francia
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,87	Germania
ALLIANZ	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,71	Germania
INTESA SANPAOLO	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,47	Italia
RELX PLC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,45	Regno Unito
NATIONAL GRID PLC	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,31	Regno Unito
UNILEVER PLC	PRODUZIONE	3,26	Regno Unito
LINDE PLC	PRODUZIONE	3,16	Stati Uniti
3I GROUP PLC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,14	Regno Unito
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,11	Svizzera
COMPASS GROUP PLC	ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE	3,05	Regno Unito

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	11,56
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	10,62
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	9,64
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	8,95
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	7,3
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	6,81
PRODUZIONE - produzione di bevande	6,12
PRODUZIONE - altra produzione	5,87
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	3,74
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	3,3
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	3,05
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	2,98
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,95
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	2,32
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	2,14
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	2,09
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	1,76
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,7

INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	1,58
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	1,37
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	1,3
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	1,16
Altri	1,04
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,64

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

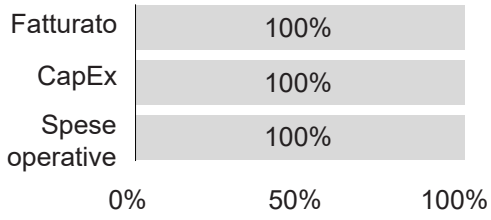
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

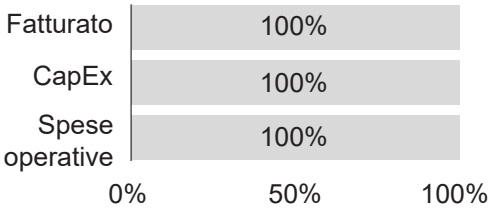
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

21,45%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

37,10%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;

5. selezione basata sull'intensità del consumo idrico;
6. intensità di produzione di rifiuti sottoposta a screening;
7. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
8. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300J9L3FRF0L11I97

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 34,08% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>10%);
• estrazione di carbone termico (>5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

4. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	377,07	685,74
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	34,08%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	377,07	685,74	371,88	743,52
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	34,08%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	1	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

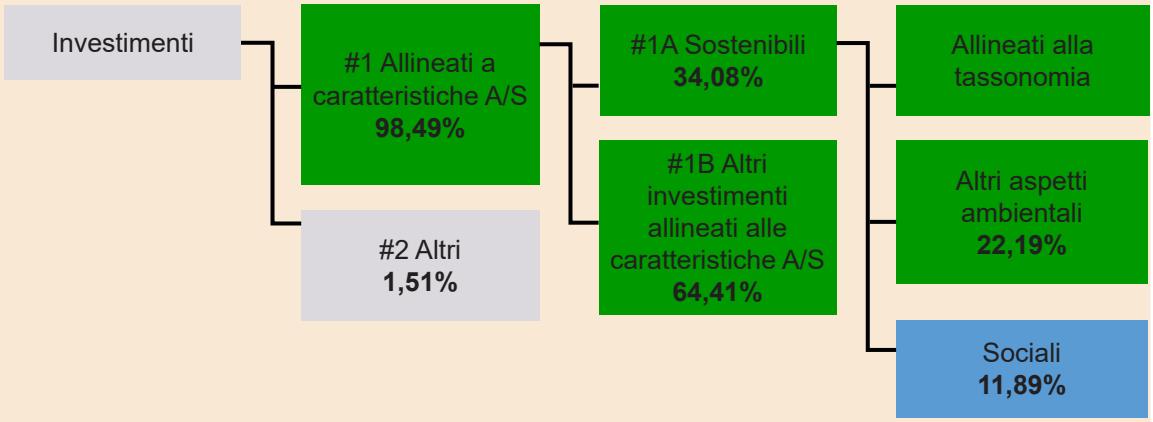
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
REDROW PLC	EDILIZIA	2,4	Regno Unito
HISCOX LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,27	Regno Unito
LANCASHIRE HOLDINGS LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,23	Regno Unito
SCHOUW AND CO	PRODUZIONE	2,2	Danimarca
BANKINTER SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,16	Spagna
GLANBIA PLC	PRODUZIONE	2,14	Irlanda
ALTEN SA	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,13	Francia
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	PRODUZIONE	2,08	Regno Unito
TKH GROUP NV	PRODUZIONE	2,05	Paesi Bassi
DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	PRODUZIONE	2,04	Regno Unito
WEIR GROUP PLC	PRODUZIONE	1,99	Regno Unito
IPSOS SA	ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	1,98	Francia
ASR NEDERLAND NV	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,98	Paesi Bassi
BRAVIDA HOLDING	EDILIZIA	1,96	Svezia
BPER BANCA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,91	Italia

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	8,07
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	7,81
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	6,48
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	5,69
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	5,55
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	5,16
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	4,44
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	4,34
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	3,87
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	3,6
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	3,42
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	3,03
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	3,02
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	3,02
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	2,85
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	2,69
EDILIZIA - costruzione di edifici	2,4
Altri	2,25
PRODUZIONE - produzione di arredi	2,08
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	2,05

ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	1,98
EDILIZIA - attività di costruzione specializzate	1,95
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	1,81
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	1,77
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	1,63
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	1,51
MINIERE ED ESTRAZIONE - altre attività minerarie ed estrattive	1,29
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	1,26
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,12
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	1,08
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,04
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - produzione di colture e animali, caccia e servizi correlati	1,03
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,7

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

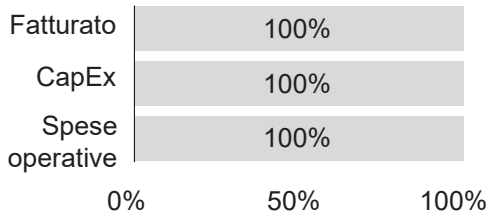
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

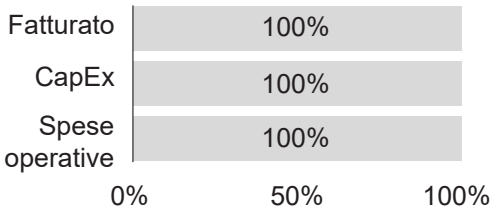
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

22,19%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

11,89%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale d'investimento, i fattori ESG di ciascun emittente sono stati presi in considerazione; si tratta di un processo documentato, ma senza esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;

5. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
6. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Eurozone Equity **Identificativo della persona giuridica:** 2221003113MMSBDMEO03

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì** ●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 56,72% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2".

4. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	142,28	187,06
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	56,72%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	142,28	187,06	150,53	206,15
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	56,72%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	12	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell’ambito del processo d’investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

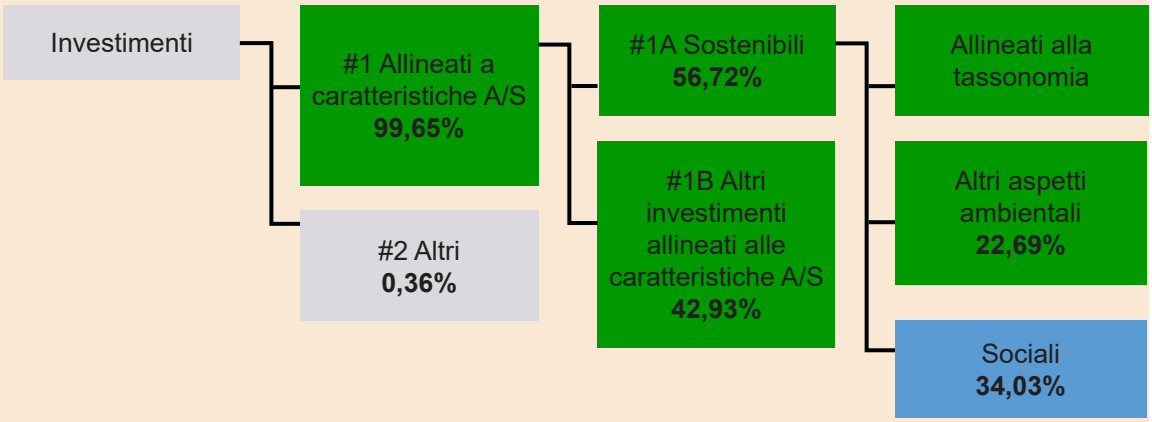
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ASML HOLDING NV	PRODUZIONE	7,34	Paesi Bassi
LVMH	PRODUZIONE	6,96	Francia
SANOFI SA	PRODUZIONE	4,72	Francia
TOTALENERGIES	PRODUZIONE	4,49	Francia
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,37	Germania
SCHNEIDER ELECTRIC	PRODUZIONE	3,57	Francia
LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	PRODUZIONE	3,55	Francia
AXA SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,39	Francia
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,32	Germania
DEUTSCHE TELEKOM N AG	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,31	Germania
AIRBUS	PRODUZIONE	3,24	Francia
LOREAL SA	PRODUZIONE	3,18	Francia
VINCI SA	EDILIZIA	3,11	Francia
ENEL	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,04	Italia
IBERDROLA SA	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	2,97	Spagna

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	9,27
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	8,57
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	8,19
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	7,57
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	6,96
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	6,73
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	6,62
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	6,01
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	5,69
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,41
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	4,37
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	3,57
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	3,31
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	3,24
EDILIZIA - ingegneria civile	3,11
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,08
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	1,97
PRODUZIONE - produzione di bevande	1,89
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	1,66

TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,25
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	1
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,9
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,68
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,61
Altri	0,18
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,17

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

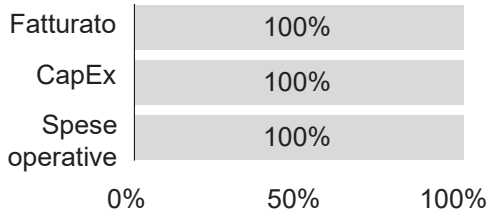
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

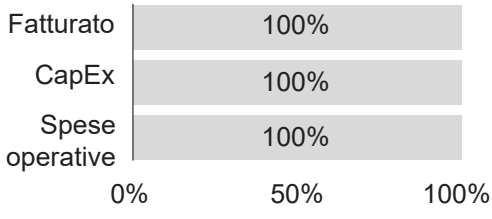
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

22,69%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

34,03%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;

5. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
6. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income

Identificativo della persona giuridica: 5493008WY05E4KCP5D05

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

- ☐ **Sì**
- ☒ **No**

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%
  - ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

- ☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo sociale
- ☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	140,9	187,06
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	140,9	187,06	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	12	Non applicabile

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

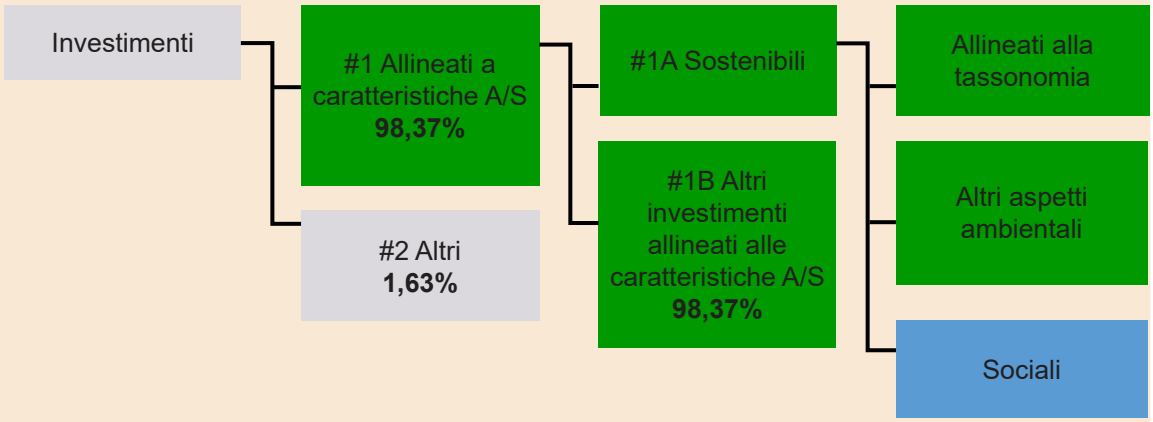
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ASML HOLDING NV	PRODUZIONE	7,25	Paesi Bassi
LVMH	PRODUZIONE	6,97	Francia
SANOFI SA	PRODUZIONE	4,63	Francia
TOTALENERGIES	PRODUZIONE	4,51	Francia
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,22	Germania
SCHNEIDER ELECTRIC	PRODUZIONE	3,74	Francia
LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	PRODUZIONE	3,48	Francia
DEUTSCHE TELEKOM N AG	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,42	Germania
AXA SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,39	Francia
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,34	Germania
AIRBUS	PRODUZIONE	3,23	Francia
LOREAL SA	PRODUZIONE	3,12	Francia
VINCI SA	EDILIZIA	2,99	Francia
IBERDROLA SA	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	2,91	Spagna
ENEL	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	2,9	Italia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	9,02
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	8,31
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	8,07
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	7,57
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	6,97
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	6,6
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	6,59
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	5,81
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	5,57
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	4,34
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	4,22
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	3,73
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	3,42
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	3,23
EDILIZIA - ingegneria civile	2,99
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,04
PRODUZIONE - produzione di bevande	1,94
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	1,92
Altri	1,63
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	1,61
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,22

PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,98
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,85
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,76
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,61

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

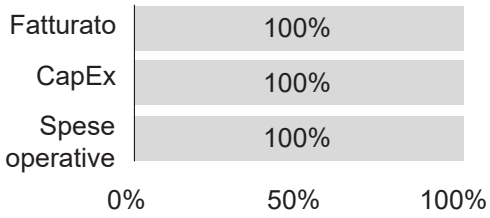
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



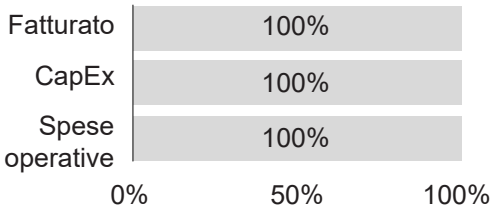
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Eurozone Equity Income

Identificativo della persona giuridica: 549300R35LEP2GV6YS74

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

- ☐ **Sì**
- ☒ **No**

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%
  - ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

- ☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 55,24% di investimenti sostenibili
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☒ con un obiettivo sociale
- ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

4. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	540,99	637,12
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	55,24%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	540,99	637,12	572,47	682,31
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	55,24%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	11	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

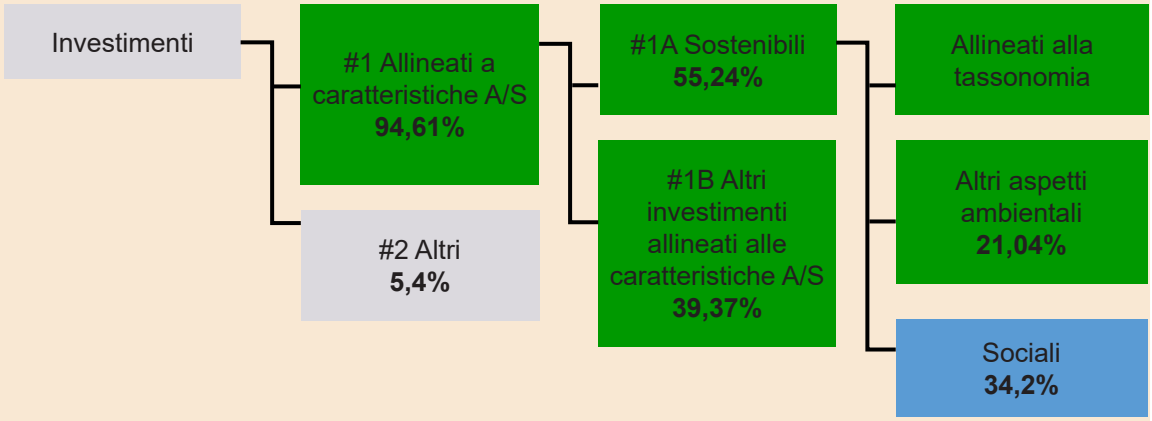
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TOTALENERGIES	PRODUZIONE	6,37	Francia
BNP PARIBAS SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,81	Francia
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	4,73	Paesi Bassi
LVMH	PRODUZIONE	4,61	Francia
ALLIANZ	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,49	Germania
SANOFI SA	PRODUZIONE	4,28	Francia
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,2	Germania
AXA SA	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,04	Francia
ENEL	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,97	Italia
VINCI SA	EDILIZIA	3,96	Francia
IBERDROLA SA	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,88	Spagna
HEINEKEN NV	PRODUZIONE	3,52	Paesi Bassi
DEUTSCHE TELEKOM N AG	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,49	Germania
INTESA SANPAOLO	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,35	Italia
DEUTSCHE BOERSE AG	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,29	Germania

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	10,87
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	10,04
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	8,52
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	6,37
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	5,61
Altri	5,45
PRODUZIONE - produzione di bevande	5,45
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	5,35
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	4,61
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	4,28
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	4,2
EDILIZIA - ingegneria civile	3,96
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,58
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	3,29
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	2,95
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	2,52
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	2,2
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	2,19
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	2,16

TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,96
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	1,55
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,44
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,91
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,6
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	-0,05

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

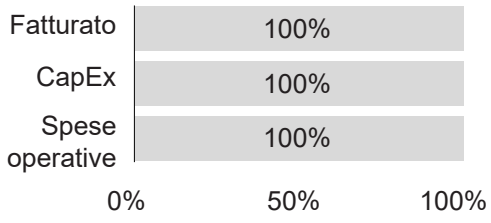
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



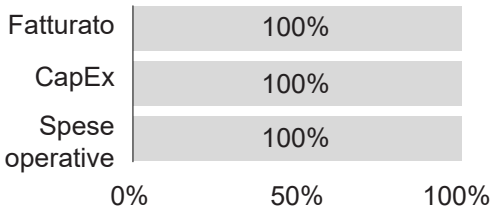
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

21,04%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

34,20%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:

1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. selezione basata sull'intensità di carbonio;
5. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
6. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300ZJ28OGRB3TGH21

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha conseguito questa caratteristica valutando la misura in cui le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alle leggi pertinenti e agli standard riconosciuti a livello internazionale: le
Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	20,48	21,03
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	20,48	21,03	20,6	21,14
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	4	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

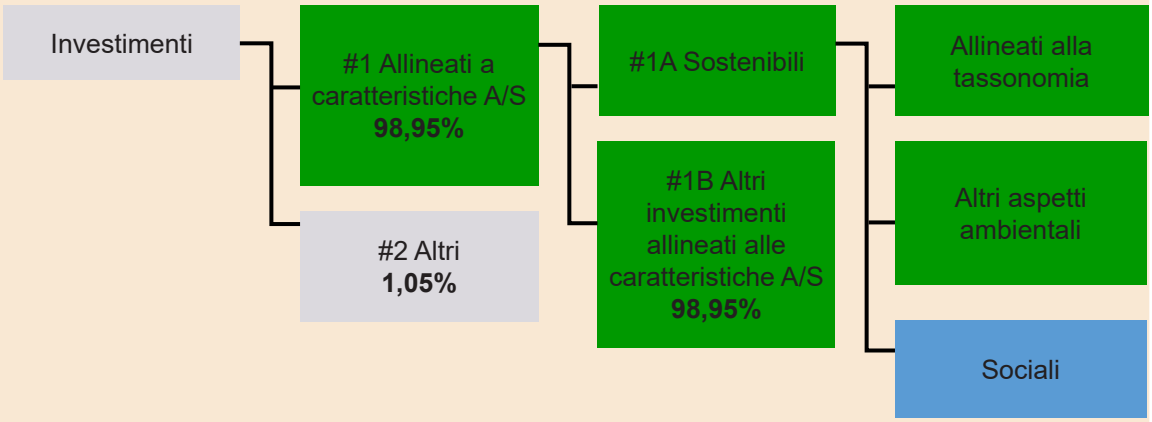
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
MASTERCARD INC CLASSE A.	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	7,09	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	5,77	Stati Uniti
BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASSE B		5,19	Stati Uniti
MARSH & MCLENNAN INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,34	Stati Uniti
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,72	Giappone
MOODYS CORP	ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO	2,87	Stati Uniti
AMERICAN EXPRESS		2,76	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP		2,69	Stati Uniti
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,42	Germania
PROGRESSIVE CORP	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,23	Stati Uniti
S&P GLOBAL INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,2	Stati Uniti
BANK OF NEW YORK MELLON CORP		2	Stati Uniti
CITIGROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,95	Stati Uniti
BANK OF MONTREAL	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,93	Canada
VISA INC CLASSE A	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,91	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	42,53
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	26,36
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	21,69
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	3,17
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	2,87
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	1,24
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,09
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,66
Altri	0,39

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

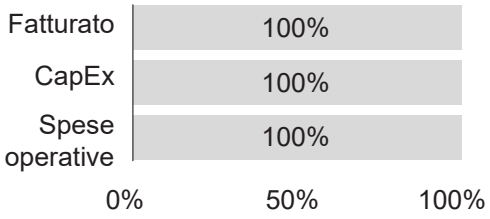
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

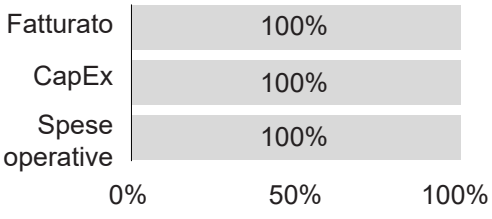
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Energy Equity **Identificativo della persona giuridica:** 549300HSUN3021VWTQ25

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì** ●○ [X] **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

[X] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	31,74	32,54
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

…e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	31,74	32,54	32,46	32,51
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	11	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

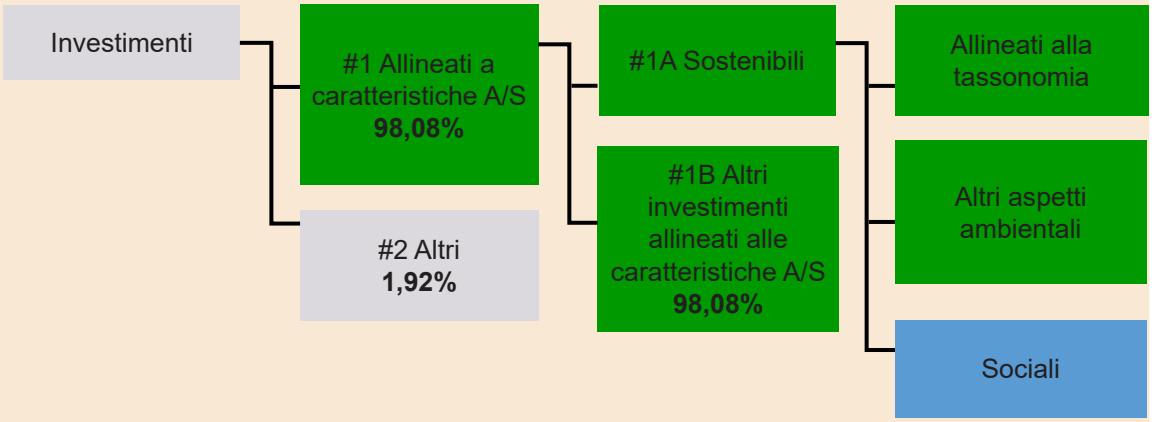
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
CHEVRON CORP	PRODUZIONE	7,5	Stati Uniti
CONOCOPHILLIPS	MINIERE E CAVE	7,03	Stati Uniti
BP PLC	PRODUZIONE	5,64	Regno Unito
EXXON MOBIL CORP	PRODUZIONE	5,25	Stati Uniti
KINDER MORGAN INC	TRASPORTO E STOCCAGGIO	5,02	Stati Uniti
SHELL PLC	MINIERE E CAVE	4,78	Paesi Bassi
TOTALENERGIES	PRODUZIONE	4,72	Francia
MARATHON PETROLEUM CORP	PRODUZIONE	4,7	Stati Uniti
PHILLIPS 66	PRODUZIONE	4,39	Stati Uniti
VALERO ENERGY CORP	PRODUZIONE	4,31	Stati Uniti
SCHLUMBERGER NV	MINIERE E CAVE	4,24	Stati Uniti
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	MINIERE E CAVE	4,14	Stati Uniti
PIONEER NATURAL RESOURCE	MINIERE E CAVE	4,08	Stati Uniti
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	MINIERE E CAVE	3,18	Australia
MARATHON OIL CORP	MINIERE E CAVE	3,11	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	40,18
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	36,4
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	9,5
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	6,98
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	2,28
Altri	1,63
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	1,11
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,64
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	0,57
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,43
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,29

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

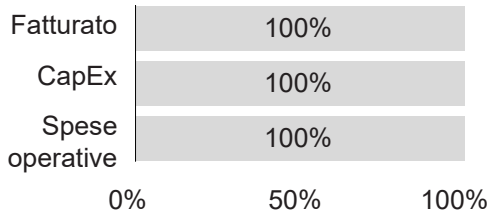
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

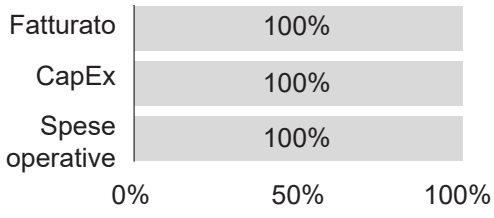
- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300681VGWRRMS8U23

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 40,52% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>10%);
• estrazione di carbone termico (>5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

4. Intensità di produzione di rifiuti
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di produzione di rifiuti delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di produzione di rifiuti del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di produzione di rifiuti - Refinitiv".

5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	220,78	714,28
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	95,5	359,44
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	40,52%	Non applicabile

…e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	220,78	714,28	287,01	785,49
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	95,5	359,44	76,4	358,92
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	40,52%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	59	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

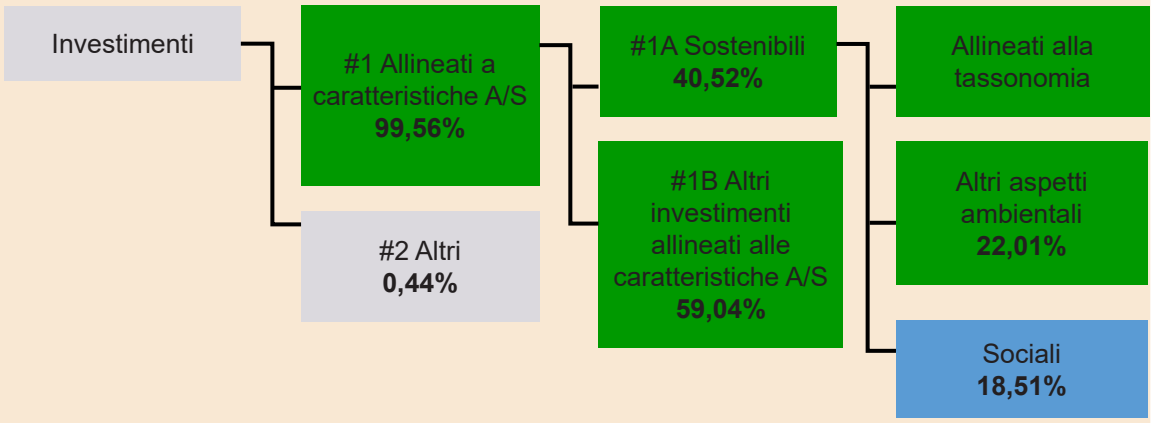
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
APPLE COMPUTER CO COM NPV		5,24	Stati Uniti
MICROSOFT CORP COM USD 0,0000125	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,33	Stati Uniti
AMAZON COM INC COM USD 0,01		2,25	Stati Uniti
NVIDIA CORP COM USD 0,001	PRODUZIONE	2,14	Stati Uniti
ALPHABET INC COM CL A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,55	Stati Uniti
ALPHABET INC COM CL C	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,48	Stati Uniti
TESLA INC	PRODUZIONE	1,3	Stati Uniti
BAKER HUGHES COMPA COM USD 0,0001 CL A	MINIERE E CAVE	1,16	Stati Uniti
SCHLUMBERGER COM USD 0,01	MINIERE E CAVE	1	Stati Uniti
UTD HEALTH GROUP COM USD 0,01	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,92	Stati Uniti
LILLY(ELI)& CO COM NPV	PRODUZIONE	0,9	Stati Uniti
JP MORGAN CHASE COM USD 1	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,88	Stati Uniti
VISA INC COM STK USD 0,0001	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,81	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE COM NPV	PRODUZIONE	0,78	Stati Uniti
BROADCOM CORP COM USD 1,00	PRODUZIONE	0,7	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	15,07
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	7,76
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	7,58
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	6,51
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	6,39
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	5,02
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	4,9
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	3,89
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	3,48
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	3,3
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,17
PRODUZIONE - produzione di bevande	2,81
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,55
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,54
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	2,53
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	2,23
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	1,6
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,59

PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	1,4
PRODUZIONE - altra produzione	1,23
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	1,14
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,02
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	0,88
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,86
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	0,76
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,75
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,73
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,62
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,6
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,53
EDILIZIA - ingegneria civile	0,48
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,46
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,44
Altri	0,44
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0,39
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,38
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,36
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,34
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività legali e contabili	0,31
PRODUZIONE - produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,28
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	0,25

ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,25
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,18
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	0,18
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,17
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,17
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,16
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,16
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	0,15
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,14
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - altre attività di servizi personali	0,13
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,11
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,1
EDILIZIA - attività di costruzione specializzate	0,09
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività veterinarie	0,08
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,08
PRODUZIONE - stampa e riproduzione di supporti registrati	0,07
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,07
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,03
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - altre attività professionali, scientifiche e tecniche	0,03
ISTRUZIONE - attività di supporto educativo	0,02

APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI RISOLUZIONE DEI PROBLEMI - fognature	0,02
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,01
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,01
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività sportive e attività ricreative	0,01
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - servizi per edifici e attività paesaggistiche	0,01
MINIERE ED ESTRAZIONE - altre attività minerarie ed estrattive	0,01

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

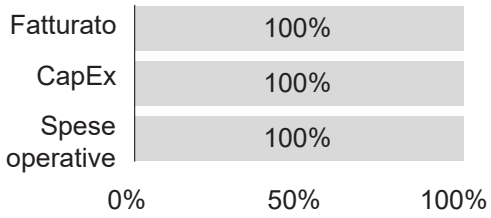
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



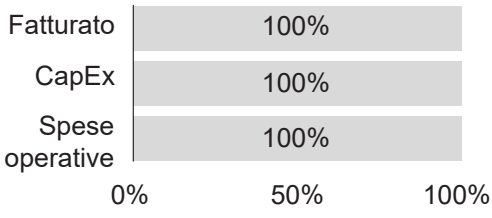
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'99,97% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

22,01%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

18,51%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;

5. intensità di produzione di rifiuti sottoposta a screening;
6. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
7. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Equity Income

Identificativo della persona giuridica: 5493000WZY3YLO3WB727

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

…e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	22	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

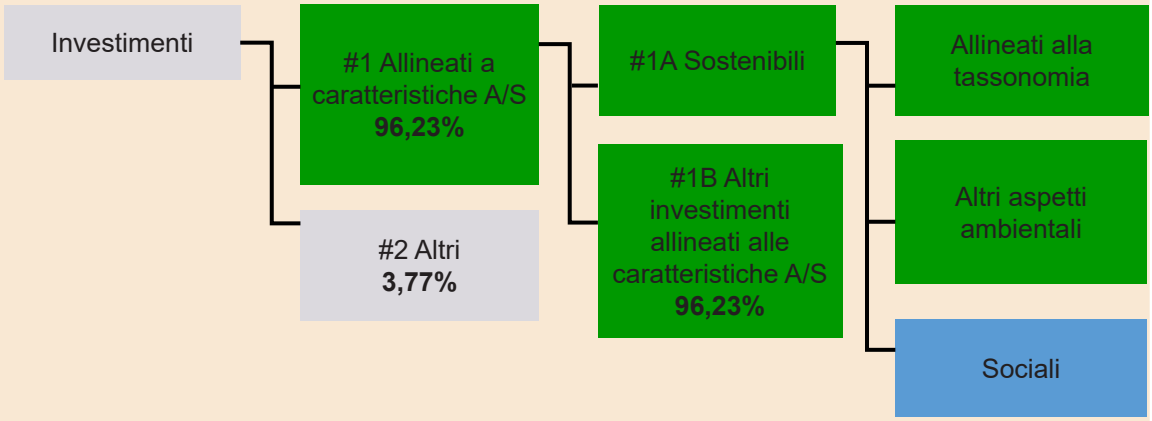
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
SHELL PLC	MINIERE E CAVE	4,11	Paesi Bassi
PREZZO CONSIGLIATO DI MICROSOFT	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,06	Stati Uniti
BP PLC	PRODUZIONE	3,47	Regno Unito
HSBC HOLDINGS PLC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,76	Regno Unito
ACCENTURE PLC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,54	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,54	Stati Uniti
CISCO SYSTEMS INC	PRODUZIONE	2,37	Stati Uniti
JOHNSON & JOHNSON	PRODUZIONE	2,32	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE	PRODUZIONE	2,3	Stati Uniti
ASTRAZENECA PLC	PRODUZIONE	2,27	Regno Unito
COCA-COLA	PRODUZIONE	2,19	Stati Uniti
BRISTOL MYERS SQUIBB	PRODUZIONE	2,19	Stati Uniti
VINCI SA	EDILIZIA	2,15	Francia
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,09	Svizzera
AMERICAN TOWER REIT CORP	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,04	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	11,83
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	9,91
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	7,28
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	6,8
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	5,41
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	5,34
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	4,88
PRODUZIONE - produzione di bevande	4,15
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	3,87
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	3,79
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,78
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	3,77
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	3,28
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	3,28
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	3,08
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	2,97
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,54
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	2,19

EDILIZIA - ingegneria civile	2,19
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	1,9
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,83
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	1,83
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	1,65
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	1,49
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,97
Altri	0

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

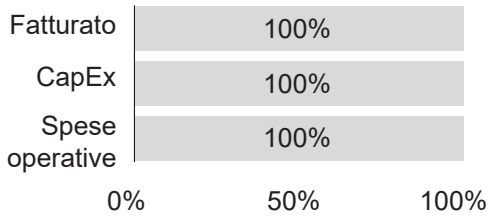
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

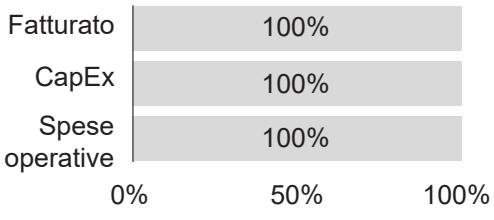
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300O10HV1YHZ8SN95

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	23,38	24,71
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

…e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	23,38	24,71	21,97	23,26
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	17	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

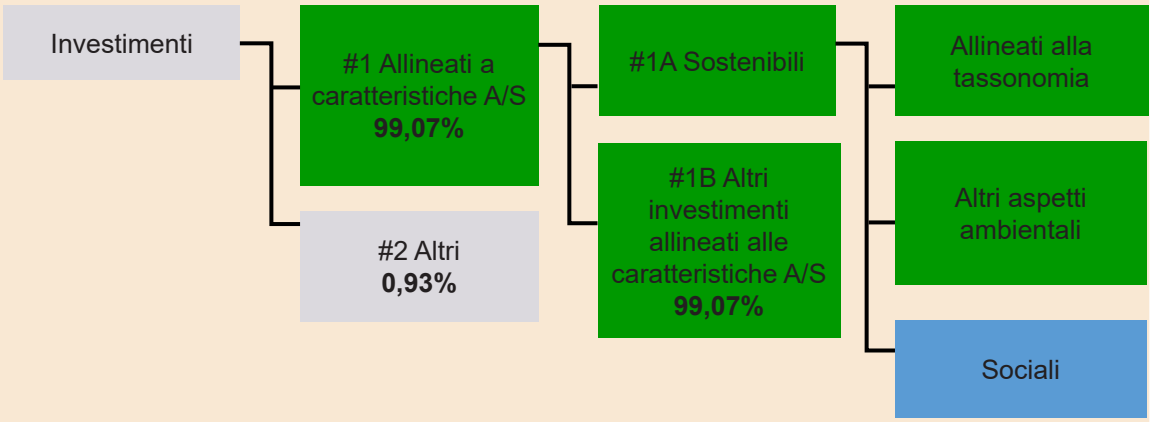
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PROCTER & GAMBLE	PRODUZIONE	9,44	Stati Uniti
NESTLE SA	PRODUZIONE	8,49	Svizzera
PEPSICO INC	PRODUZIONE	8,46	Stati Uniti
WALMART INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	6,71	Stati Uniti
COSTCO WHOLESALE CORP	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	6,14	Stati Uniti
LOREAL SA	PRODUZIONE	4,2	Francia
DIAGEO PLC	PRODUZIONE	4,18	Regno Unito
GENERAL MILLS INC	PRODUZIONE	4,01	Stati Uniti
COCA-COLA	PRODUZIONE	3,03	Stati Uniti
AEON LTD	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	2,34	Giappone
UNILEVER PLC	PRODUZIONE	2,21	Regno Unito
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY CLAS	PRODUZIONE	2,21	Stati Uniti
KENVUE INC	PRODUZIONE	2,17	Stati Uniti
CHURCH AND DWIGHT INC	PRODUZIONE	2,14	Stati Uniti
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	2,12	Canada

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di bevande	33,86
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	25,95
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	22,41
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	13,51
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	3,15
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,49
Altri	0,44
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,15
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,04

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

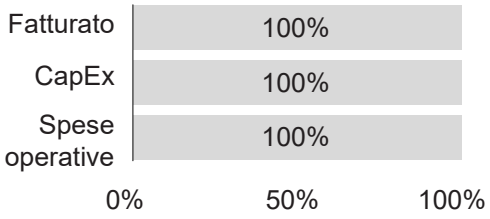
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

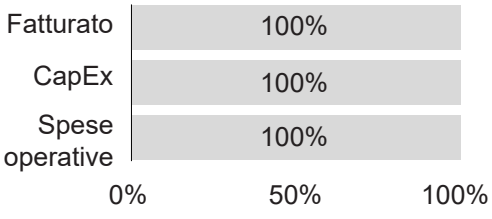
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali attraverso le seguenti azioni:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Health Care Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300MA6C2SRZN61561

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	20,1	21,36
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	20,1	21,36	21,14	22,35
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	8	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

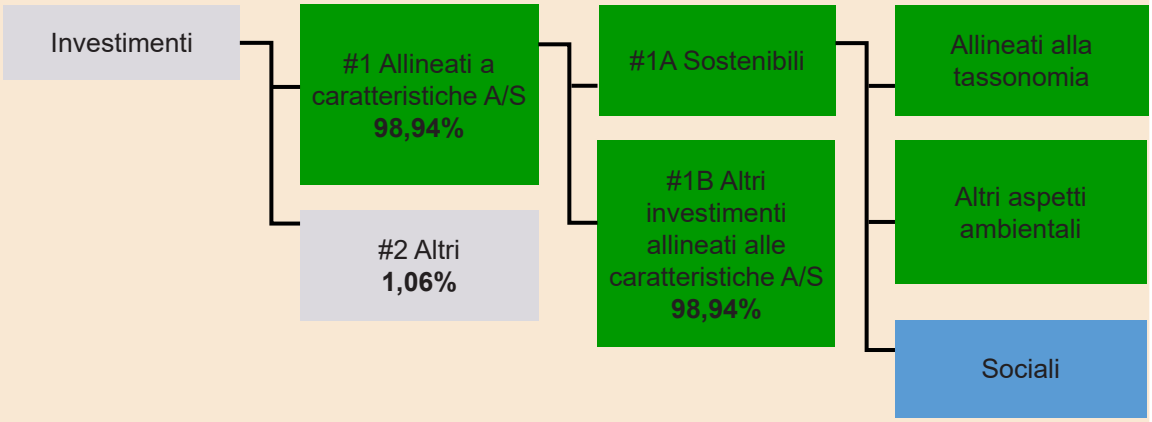
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ELI LILLY	PRODUZIONE	9,16	Stati Uniti
MERCK & CO INC	PRODUZIONE	6,6	Stati Uniti
NOVO NORDISK CLASSE B.	PRODUZIONE	5,85	Danimarca
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	PRODUZIONE	5,63	Stati Uniti
MEDTRONIC PLC	PRODUZIONE	4,2	Stati Uniti
MCKESSON CORP	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	4,01	Stati Uniti
ROCHE HOLDING PAR AG	PRODUZIONE	3,94	Svizzera
CENTENE CORP	SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI	3,65	Stati Uniti
DANAHER CORP	PRODUZIONE	3,65	Stati Uniti
GLAXOSMITHKLINE	PRODUZIONE	3,62	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,42	Stati Uniti
CVS HEALTH CORP	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	3,22	Stati Uniti
INTUITIVE SURGICAL INC	PRODUZIONE	3,11	Stati Uniti
METTLER TOLEDO INC	PRODUZIONE	3,1	Stati Uniti
JOHNSON & JOHNSON	PRODUZIONE	2,93	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	46,24
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	21,48
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	8,67
PRODUZIONE - altra produzione	6,66
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	5,59
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	3,57
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,42
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	3,22
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,94
Altri	0,12
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,09

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

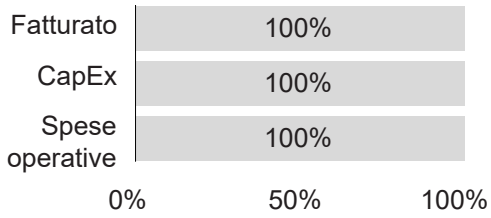
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

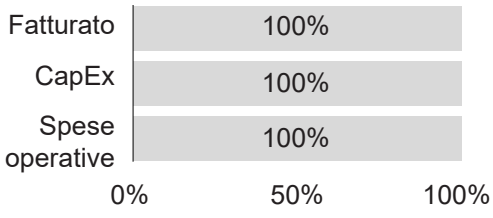
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)

Identificativo della persona giuridica: 549300SJTA1WLSG28J62

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	12,59	13,63

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - Rating di rischio Sustainalytics	12,59	13,63	12,65	13,68

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

  Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

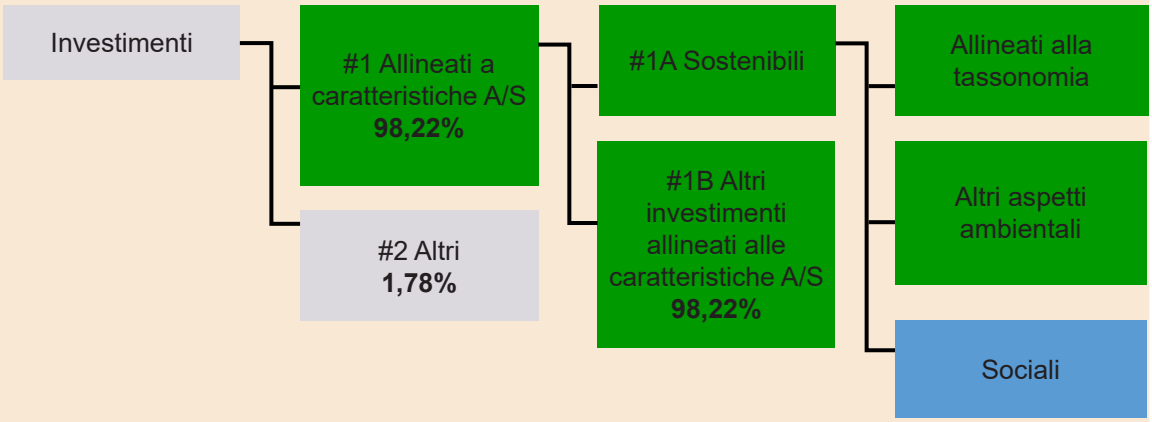
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PROLOGIS REIT INC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	8,65	Stati Uniti
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	4,89	Stati Uniti
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	4,03	Stati Uniti
VENTAS REIT INC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,45	Stati Uniti
EQUITY RESIDENTIAL REIT	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,34	Stati Uniti
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	3,31	Stati Uniti
DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	EDILIZIA	3,07	Giappone
EASTGROUP PROPERTIES REIT INC	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,97	Stati Uniti
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT I	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,56	Stati Uniti
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC		2,47	Stati Uniti
GAMING AND LEISURE PROPERTIES REIT	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,42	Stati Uniti
VONOVIA	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,24	Germania
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,16	Hong Kong
DEXUS STAPLED UNITS	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	2,09	Australia
HULIC LTD	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	1,98	Giappone

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	88,66
EDILIZIA - costruzione di edifici	3,4
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	3,19
Altri	1,78
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	1,53
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Acquisto e vendita di proprietà immobiliari	0,89
EDILIZIA - ingegneria civile	0,13
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	0,12
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,1
PRODUZIONE - produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,09
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,06
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,04

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

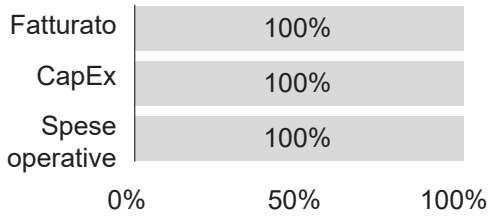
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

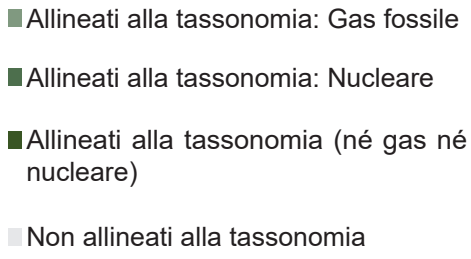
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

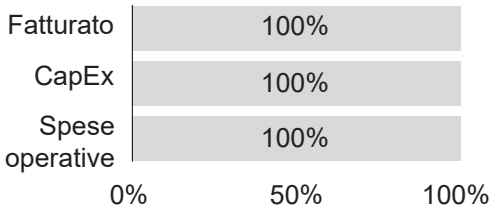
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

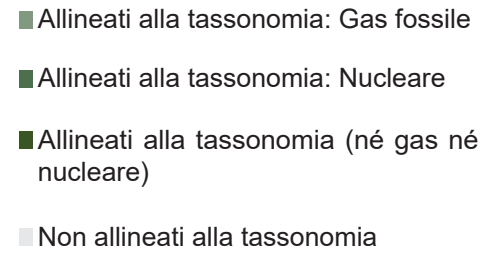
1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***





2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***





Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 5493009JJ9MH0CBUH668

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ [X] **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

[X] Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 62,3% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 10%);
• estrazione di carbone termico (> 5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

4. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2".

5. Intensità di produzione di rifiuti
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di produzione di rifiuti delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di produzione di rifiuti del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di produzione di rifiuti - Refinitiv".

6. Intensità del consumo idrico
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità del consumo idrico delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità del consumo idrico del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità del consumo idrico – Refinitiv".

7. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - ESG in ottica aziendale	64,89	56,85
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	29,8	166,04
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	3,86	359,44
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	270,89	4323,28
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	62,30%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento - ESG in ottica aziendale	64,89	56,85	63,68	56,08
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1+ 2	29,8	166,04	49,53	189,73
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	3,86	359,44	3,88	358,92
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	270,89	4323,28	1692,22	5483,68
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	62,30%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	3	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;

ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;

iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 8: Emissioni di acqua (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

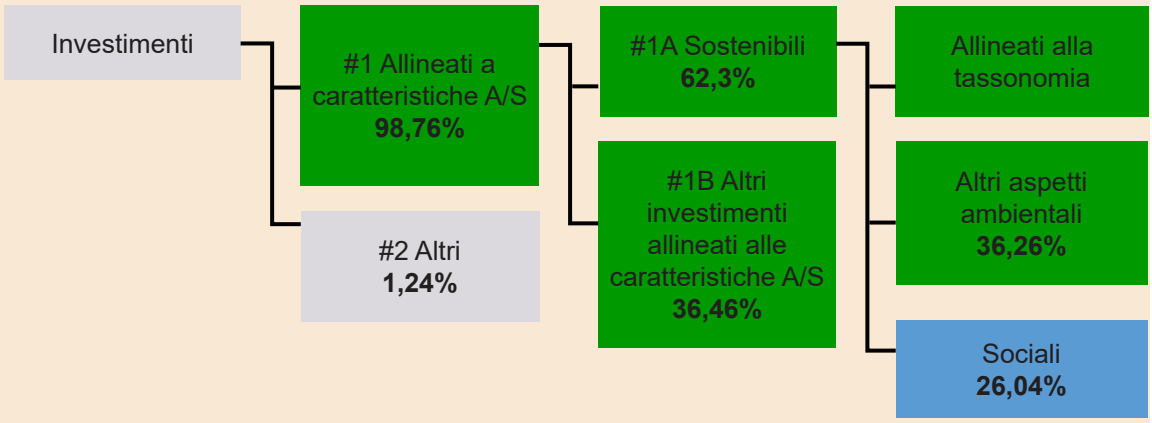
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PREZZO CONSIGLIATO DI MICROSOFT	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	7,24	Stati Uniti
APPLE INC		4,94	Stati Uniti
ALPHABET INC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,75	Stati Uniti
NESTLE SA	PRODUZIONE	3,57	Svizzera
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,52	Stati Uniti
NVIDIA CORP	PRODUZIONE	3,47	Stati Uniti
VISA INC CLASSE A	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,79	Stati Uniti
S&P GLOBAL INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,76	Stati Uniti
INTUIT INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,62	Stati Uniti
ADOBE INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,53	Stati Uniti
BROWN & BROWN INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,5	Stati Uniti
ELEVANCE HEALTH INC		2,43	Stati Uniti
NOVO NORDISK CLASSE B.	PRODUZIONE	2,38	Danimarca
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	PRODUZIONE	2,37	Stati Uniti
RELX PLC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,35	Regno Unito

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria #1A Sostenibili, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	16,76
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	14,92
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	9,59
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	8,55
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	7,52
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	6,12
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	5,13
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	3,99
PRODUZIONE - produzione di bevande	3,57
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	3,42
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,37
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	2,11
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,8
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	1,76
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	1,75
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	1,58
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	1,36
Altri	1,19
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	1,17

AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - pesca e acquacoltura	1,16
PRODUZIONE - altra produzione	1,08
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	1,01
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	0,98
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,54
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,53
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,05

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

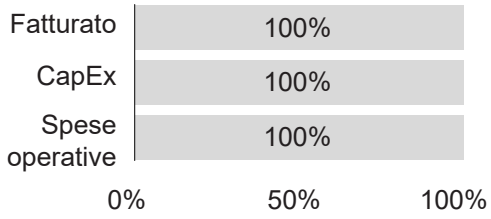
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

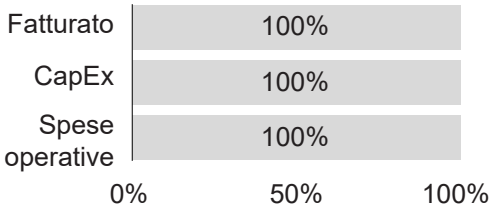
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

36,26%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

26,04%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. selezione basata sull'intensità di carbonio;
5. selezione basata sull'intensità del consumo idrico;

6. intensità di produzione di rifiuti sottoposta a screening;
7. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
8. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity

Identificativo della persona giuridica: 549300BCWEKCL173WB88

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 37,98% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 10%);

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

• estrazione di carbone termico (> 5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

3. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

4. Intensità di produzione di rifiuti
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di produzione di rifiuti delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di produzione di rifiuti del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di produzione di rifiuti - Refinitiv".

5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l’indicatore “Percentuale di investimenti sostenibili”.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	224,1	728,82
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	151,62	317,17
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	37,97%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	224,1	728,82	384,74	825,81
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata rispetto all'Indice di riferimento - Refinitiv	151,62	317,17	166,56	329,1
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	37,97%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	26	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio “non arrecare un danno significativo”, in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’Unione.

Il principio “non arrecare un danno significativo” si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

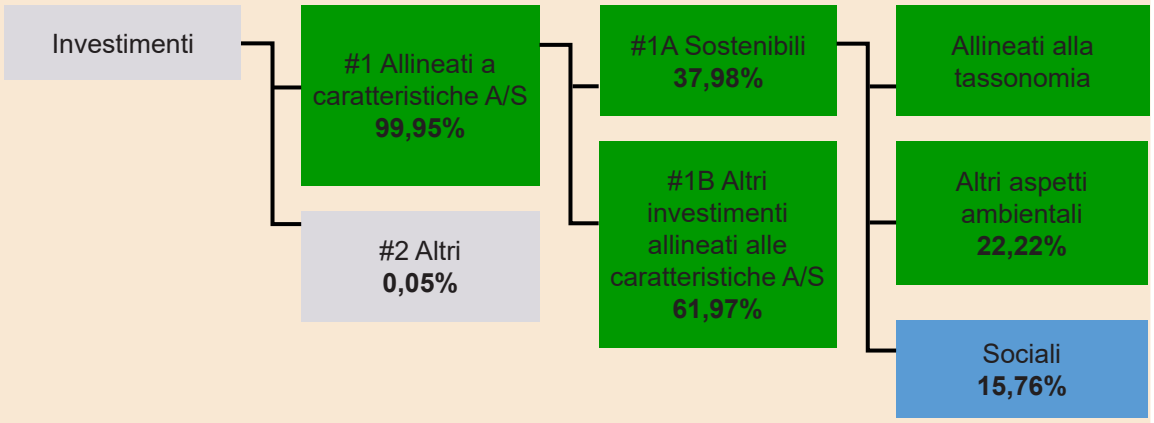
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
APPLE COMPUTER CO COM NPV		7,08	Stati Uniti
MICROSOFT CORP COM USD 0,0000125	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	5,84	Stati Uniti
AMAZON COM INC COM USD 0,01		3,05	Stati Uniti
NVIDIA CORP COM USD 0,001	PRODUZIONE	2,9	Stati Uniti
ALPHABET INC COM CL A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,12	Stati Uniti
ALPHABET INC COM CL C	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2	Stati Uniti
TESLA INC	PRODUZIONE	1,82	Stati Uniti
BAKER HUGHES COMPA COM USD 0,0001 CL A	MINIERE E CAVE	1,39	Stati Uniti
UTD HEALTH GROUP COM USD 0,01	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,24	Stati Uniti
JP MORGAN CHASE COM USD 1	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,22	Stati Uniti
SCHLUMBERGER COM USD 0,01	MINIERE E CAVE	1,2	Stati Uniti
LILLY(ELI)& CO COM NPV	PRODUZIONE	1,19	Stati Uniti
VISA INC COM STK USD 0,0001	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,1	Stati Uniti
PROCTER & GAMBLE COM NPV	PRODUZIONE	1,1	Stati Uniti
BROADCOM CORP COM USD 1,00	PRODUZIONE	1	Stati Uniti

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria #1A Sostenibili, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	18,96
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	9,6
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	8,03
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	5,82
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	5,35
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	4,93
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	4,8
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	4,43
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,39
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	3,06
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	2,97
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	2,57
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,34
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,32
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	2,28
PRODUZIONE - produzione di bevande	2,14
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	1,89
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,84
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	1,48
PRODUZIONE - altra produzione	1,16

APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	0,84
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,84
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,82
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0,73
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,71
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,61
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività legali e contabili	0,61
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,58
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,54
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	0,42
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,4
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,34
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,32
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,32
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,27
PRODUZIONE - produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,26
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	0,22
EDILIZIA - attività di costruzione specializzate	0,19

ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	0,18
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - altre attività di servizi personali	0,18
EDILIZIA - ingegneria civile	0,17
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	0,17
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,14
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività veterinarie	0,12
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,11
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,1
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,1
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,08
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,08
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	0,06
Altri	0,05
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,02
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,02
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività sportive e attività ricreative	0,01
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,01
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

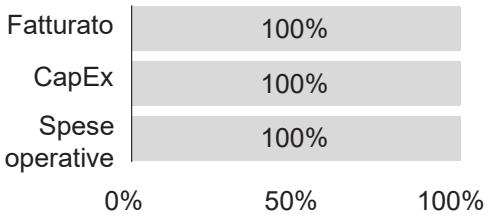
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

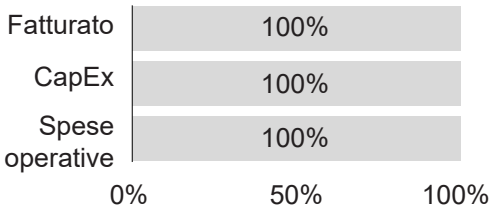
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

22,22%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

15,76%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:

1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. selezione basata sull'intensità di carbonio;
5. intensità di produzione di rifiuti sottoposta a screening;
6. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
7. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs US Equity Income **Identificativo della persona giuridica:** 549300IWWVR4E0SV8D21

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì** ●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti uman i e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	14	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

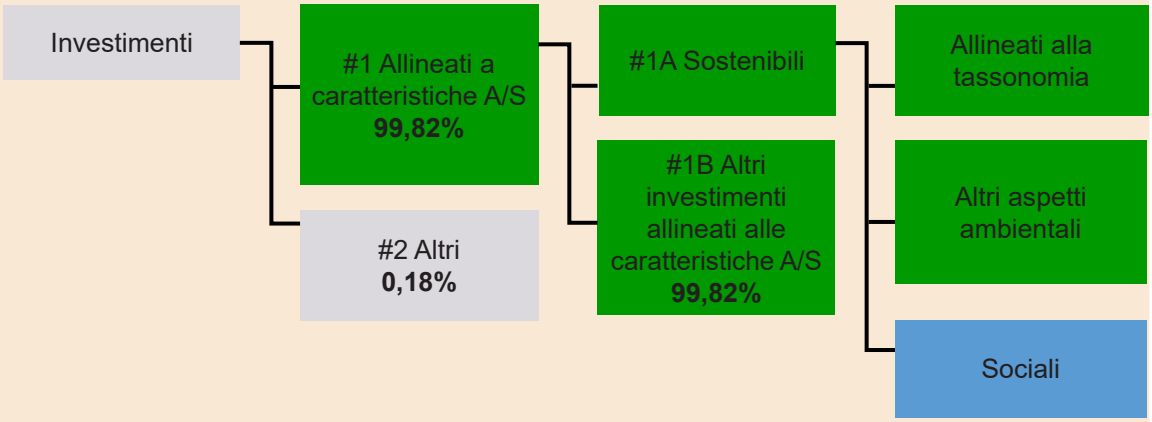
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PREZZO CONSIGLIATO DI MICROSOFT	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	7,55	Stati Uniti
LINDE PLC	PRODUZIONE	4,34	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	3,46	Stati Uniti
MCDONALDS CORP	ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE	3,45	Stati Uniti
ORACLE CORP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,45	Stati Uniti
COCA-COLA	PRODUZIONE	3,43	Stati Uniti
CATERPILLAR INC	PRODUZIONE	3,31	Stati Uniti
CVS HEALTH CORP	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	3,26	Stati Uniti
ELI LILLY	PRODUZIONE	3,22	Stati Uniti
WALMART INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	3,16	Stati Uniti
ACCENTURE PLC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,14	Stati Uniti
EATON PLC	PRODUZIONE	3,05	Stati Uniti
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	PRODUZIONE	3,03	Stati Uniti
TEXAS INSTRUMENT INC	PRODUZIONE	3,01	Stati Uniti
ASTRAZENECA ADR REPRESENTING .5 PL		2,92	Regno Unito

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	11,28
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	10,62
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	10,61
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	10,42
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	6,98
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	4,67
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	4,57
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	4,3
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	3,91
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	3,6
PRODUZIONE - produzione di bevande	3,43
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	3,43
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	3,27
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,16
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	3,01
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	2,52
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	2,31
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,2
PRODUZIONE - altra produzione	1,76

APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	1,44
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - pubblicità e ricerche di mercato	1,17
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	1,15
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,18
Altri	0

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

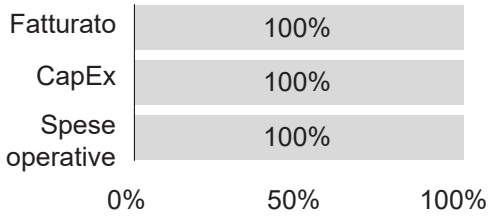
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

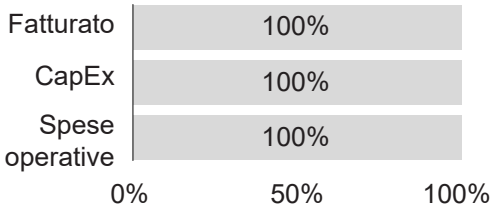
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs AAA ABS

Identificativo della persona giuridica: 549300DV6X6ZJLHWYD81

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando l'approccio del Gestore all'integrazione ESG.
Lo scopo in origine era quello di utilizzare le informazioni ESG nella valutazione delle società per identificare rischi od opportunità nei fattori ESG. Durante il periodo di riferimento, in conformità con l'obiettivo, i rischi e le opportunità ambientali, sociali e di governance (ESG) per la maggior parte degli investimenti sono stati (1) identificati sulla base della rilevanza, (2) valutati coerentemente nell'intero processo di investimento e (3) documentati sistematicamente. Le informazioni aggiuntive fornite dai dati ESG sono state utilizzate per mitigare i rischi e sfruttare nuove opportunità d'investimento.
Re 1. Sono stati identificati fattori ESG ritenuti rilevanti per i singoli settori in base a un quadro di valutazione interno. Tale quadro è composto da 4 pilastri: modello di business, governance, fattori ambientali e sociali. I fattori di governance, sociali e ambientali sono a loro volta suddivisi in argomenti specifici.
Re 2. La valutazione precedente si traduce in un gran numero di dati che determinano un punteggio ESG complessivo. Questo punteggio ESG e/o i dati sottostanti influenzano la valutazione interna di ogni società. Le schede di valutazione hanno tenuto conto dei fattori ambientali, sociali e di governance e sono state calibrate per ottenere un punteggio inferiore al 50% per un titolo che non soddisfa alcuna caratteristica ESG, nonché per un ideatore/gestore di garanzie collaterali che non ha reagito positivamente all'engagement. Le schede di valutazione sono state esaminate dai team Risk Management e Responsible Investments.
Re 3. Il punteggio ESG e l'analisi delle informazioni sottostanti influenzano la valutazione di una società e questo viene integrato in una tesi d'investimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "percentuale di titoli con un rating ESG minimo di 50", ossia titoli che hanno ottenuto un punteggio superiore alla media (50%), come indicato nella precedente sezione Re 2.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50	71,92%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50	71,92%	Non applicabile	76,01%	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

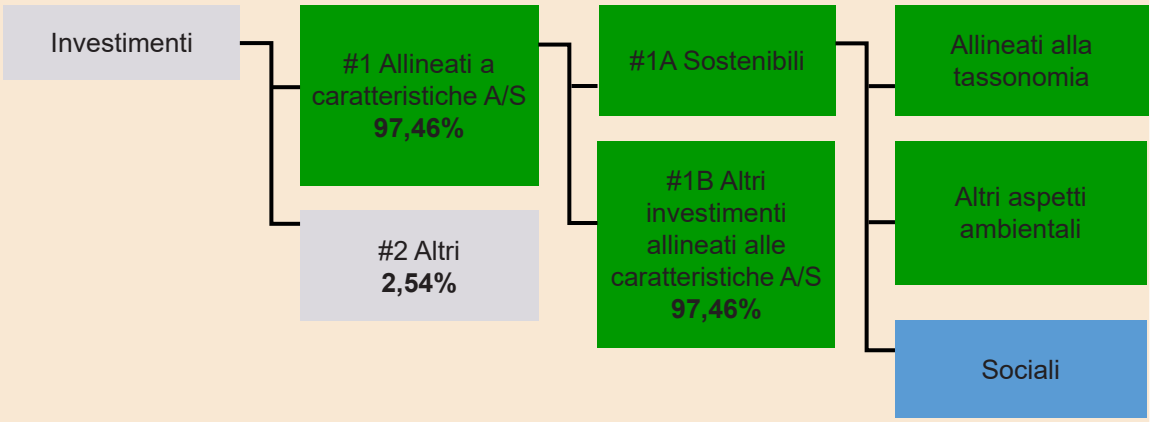
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Liquid Euro-Z Cap EUR	Mezzi equivalenti alla liquidità	3,23	Paesi Bassi
PLRS 2023-2 A RegS 5,186% 2059-09-23	ABS	2,17	Regno Unito
PRISE 2021-1 A RegS 4,619% 2061-03-24	ABS	1,91	Irlanda
ACCUN 3X A RegS 4,575% 2031-01-20	ABS	1,89	Multinazionale
AFUND_2022-1 A RegS 6,247% 2060-02-25	ABS	1,84	Regno Unito
HOPSH 2 A RegS 6,485% 2054-11-27	ABS	1,82	Regno Unito
REVOC 2023-1 A 4,551% 2036-04-21	ABS	1,76	Germania
SABAC 2 B RegS 6,969% 2034-06-24	ABS	1,74	Spagna
HAYEM 10X A RegS 5,358% 2035-04-15	ABS	1,7	Multinazionale
MIRAV 2019-1 A RegS 4,534% 2065-05-26	ABS	1,7	Spagna
VERES 2023-1 A RegS 4,816% 2058-05-22	ABS	1,61	Paesi Bassi
HARVT 22X AR RegS 4,513% 2032-01-15	ABS	1,6	Multinazionale
RRME 6X A1 RegS 4,533% 2035-04-16	ABS	1,59	Multinazionale
TPMF 2019-GR4X BR RegS 5,984% 2051-10-20	ABS	1,57	Regno Unito
HILL 2023-1FL A RegS 4,485% 2031-05-18	ABS	1,5	Paesi Bassi

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ABS auto	21,01
RMBS UK	20,95
CLO	19,07
RMBS Paesi Bassi	8,74
RMBS Irlanda	6,53
Carte di credito	5,18
RMBS francese	4,8
RMBS Spagna	4,44
ABS beni di consumo	4,08
Altri	2,66
Liquidità e cambi	2,54

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

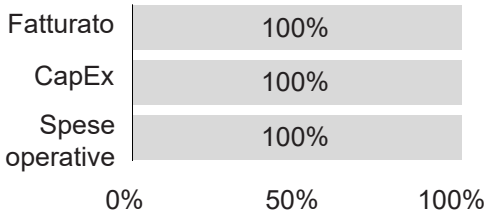
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



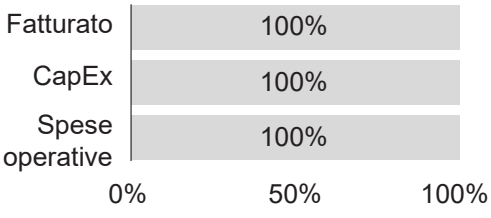
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
3. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)

Identificativo della persona giuridica: 549300IC47H3JVJ6IW42

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	2	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

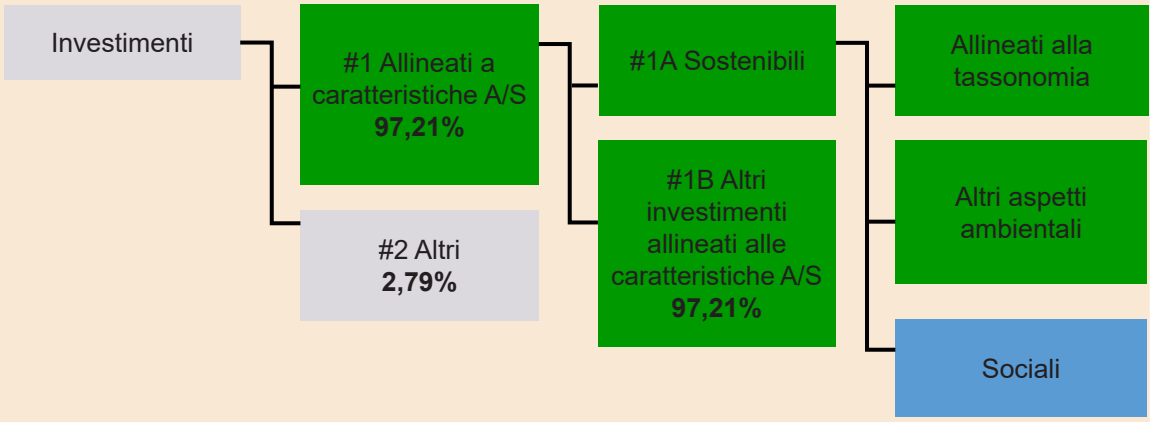
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
WYNN MACAU LTD RegS 5,500% 2026-01-15	Beni di consumo	3,38	Macao
SHRIRAM TRANSPORT FIN MTN RegS 4,150% 2025-07-18	Finanziario	2,92	India
STUDIO CITY FINANCE LTD RegS 6,500% 2028-01-15	Beni di consumo	2,87	Macao
NETWORK I2I LTD RegS 5,650% 2079-12-31	Tecnologia, Media, Telecomunicazioni	2,78	India
CA MAGNUM HOLDINGS RegS 5,375% 2026-10-31	Tecnologia, Media, Telecomunicazioni	2,65	India
MELCO RESORTS FINANCE RegS 5,750% 2028-07-21	Beni di consumo	2,58	Macao
BANGKOK BANK PCL/ HK MTN RegS 5,000% 2079-12-31	Finanziario	2,47	Thailandia
CHONG HING BANK LTD MTN RegS 5,500% 2049-12-31	Finanziario	2,42	Hong Kong
CAS CAPITAL NO1 LTD RegS 4,000% 2079-12-31	Tecnologia, Media, Telecomunicazioni	2,26	Hong Kong
GREENKO DUTCH BV RegS 3,850% 2026-03-29	Utilità	2,19	India
CLEAN RENEWABLE POWER RegS 4,250% 2027-03-25	Utilità	2,17	India
JSW STEEL LTD RegS 5,050% 2032-04-05	Metalli e attività minerarie	2,06	India
SCENTRE GROUP TRUST 2 RegS 5,125% 2080-09-24	Immobiliari	1,96	Australia
MONG DUONG FIN HLDGS BV RegS 5,125% 2029-05-07	Utilità	1,83	Vietnam
TONGYANGLIFEINSURANCECO RegS 5,250% 2079-12-31	Finanziario	1,81	Corea (Sud), Repubblica di

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Utilità	24,83
Beni di consumo	20,28
Finanziario	14,07
Immobiliari	11,72
Tecnologia, Media, Telecomunicazioni	9,23
Metalli e attività minerarie	5,58
Petrolio e gas	4,21
Contanti	2,8
Diversificato	2,77
Industriali	1,83
Infrastrutture	1,39
Trasporto	1,29

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

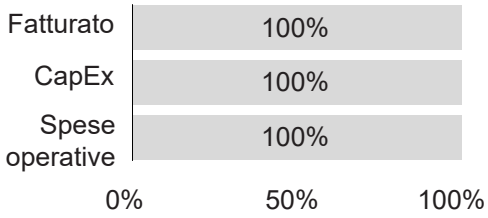
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- ☐ Sì
  - ☐ Gas fossile
  - ☐ Energia nucleare
- [X] No

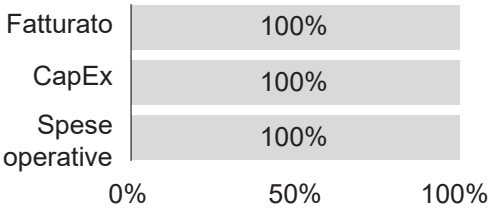
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali attraverso le seguenti azioni:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)

Identificativo della persona giuridica: 549300ZSI9I7LF8WJ851

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	8	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

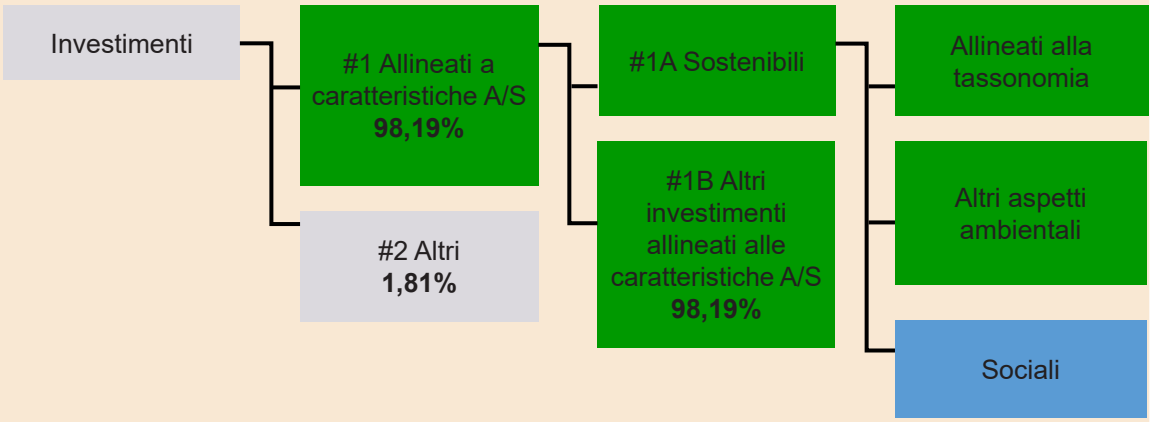
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
PERTAMINA PT 6,5 27- MAY-2041 Reg-S (SENIOR)	Quasi SOV	2,41	Indonesia
MINOR INTERNATIONAL PCL BTP-P 2,7 31-DEC- 2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Finanziario	2,16	Thailandia
INDONESIA (REPUBLIC OF) 8,5 12-OCT-2035 RegS (SENIOR)	Sovrani	2,06	Indonesia
STANDARD CHARTERED PLC 7,767 16-NOV-2028 Reg-S (SENIOR UNSECURED)	Finanziario	1,86	Regno Unito
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 5,125 18-SEP- 2028 (SENIOR UNSECURED)	Quasi SOV	1,64	Corea (Sud), Repubblica di
CK HUTCHISON INTL 23 4,75 21-APR-2028 Reg-S (SENIOR UNSECURED)	Beni di consumo	1,52	Regno Unito
TONGYANGLIFEINSURANCECO HYBRID-P 5,25 31- DEC-2079 Reg-S (SUB)	Finanziario	1,49	Corea (Sud), Repubblica di
GOHL CAPITAL LTD 4,25 24-JAN-2027 Reg-S (SENIOR)	Beni di consumo	1,47	Malesia
STANDARD CHARTERED PLC 6,17 09-JAN-2027 Reg-S (SENIOR UNSECURED)	Finanziario	1,43	Regno Unito
BANGKOK BANK PUB CO (HK) LT2 9,025 15-MAR-2029 Reg-S (SUB)	Finanziario	1,37	Thailandia
HKT CAPITAL NO 4 LTD 3,0 14-JUL-2026 Reg-S (SENIOR)	Telecomunicazioni e media	1,33	Hong Kong
SHINHAN BANK 4,0 23- APR-2029 Reg-S (CCN)	Finanziario	1,31	Corea (Sud), Repubblica di
CDB FINANCIAL LEASING 2,875 28- SEP-2030 Reg-S (SUB)	Finanziario	1,30	Cina
WESTPAC BANKING CORP 4,11 24-JUL-2034 (SUB)	Finanziario	1,29	Australia
GLOBE TELECOM INC 3,0 23-JUL-2035 Reg-S (SENIOR)	Telecomunicazioni e media	1,19	Filippine

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Finanziario	39,76
Telecomunicazioni e media	10,84
Utilità	8,97
Petrolio e gas / settore petrolchimico	8,26
Beni di consumo	7,92
Quasi SOV	5,53
Immobili	4,58
Sovrani	4,25
Tecnologia	3,70
Liquidità e derivati	1,81
Materie prime	1,69
Altri	1,10
Materiali da costruzione/beni strumentali	1,01
Conglomerati	0,48
Trasporti/porti	0,12

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

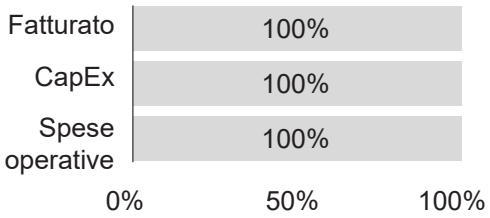
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



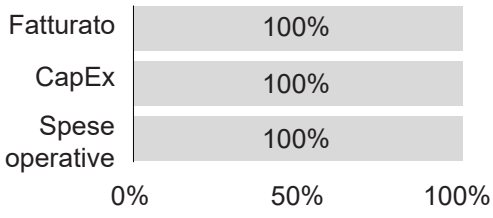
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'94,53% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)

Identificativo della persona giuridica: 549300LPBLPC6RQC8291

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	7	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

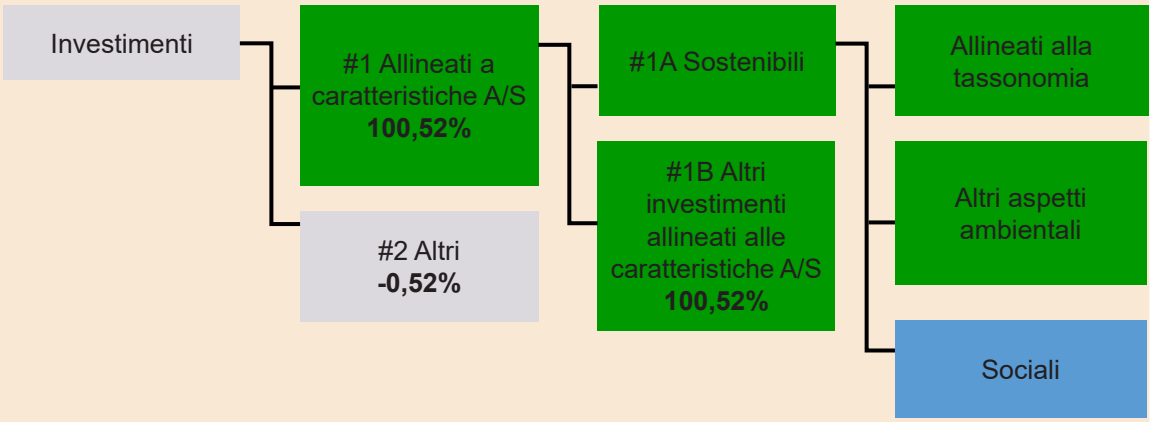
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
KOSMOS ENERGY LTD 7,125 04-APR-2026 Reg-S (SENIOR)	Energia	2,05	Ghana
FIRST QUANTUM MINERALS L 7,5 01-APR-2025 Reg-S (SENIOR)	Materiali	1,96	Zambia
AEROPUERTOS DOMINICANOS 6,75 30- MAR-2029 Reg-S (1ST LIEN)	Industriali	1,95	Repubblica Dominicana
AES GENER SA HYBRID 7,125 26-MAR-2079 Reg-S (JUNIOR SUB)	Utilità	1,50	Cile
BANCO DO BRASIL (CAYMAN) T1-P 6,25 31- DEC-2079 Reg-S (CCN)	Finanziario	1,48	Brasile
MX REMIT FUND FIDUC EST 4,875 15-JAN-2028 Reg-S (SECURED)	Finanziario	1,41	Messico
ENDEAVOR MINING PLC 5,0 14-OCT-2026 Reg-S (SENIOR UNSECURED)	Materiali	1,41	Costa d'Avorio
GRUPO KUO SAB DE CV 5,75 07-JUL-2027 Reg-S (SENIOR)	Industriali	1,34	Messico
IHS NETHERLANDS HOLDCO 8,0 18-SEP-2027 Reg-S (SENIOR)	Servizi di comunicazione	1,30	Nigeria
BRASKEM NETHERLANDS 8,5 12-JAN-2031 Reg-S (SENIOR UNSECURED)	Materiali	1,29	Brasile
SASOL FINANCING USA LLC 8,75 03-MAY-2029 RegS (SENIOR UNSECURED)	Materiali	1,29	Sudafrica
ADANI ELECTRICITY MUMBAI 3,949 12-FEB-2030 Reg-S (SECURED)	Utilità	1,28	India
MINOR INTERNATIONAL PCL BTP-P 2,7 31-DEC-2079 Reg-S (CAPSEC (BTP))	Beni di consumo discrezionali	1,27	Thailandia
ENERGEAN ISRAEL FINANCE 5,375 30-MAR-2028 Dual 144a|Reg-S (SECURED)	Energia	1,20	Israele
STILLWATER MINING CO 4,0 16-NOV-2026 Reg-S (SENIOR UNSECURED)	Materiali	1,14	Sudafrica

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Finanziario	28,09
Energia	13,14
Utilità	12,17
Materiali	10,29
Industriali	7,83
Servizi di comunicazione	7,23
Beni di consumo discrezionali	7,17
Liquidità e derivati	6,41
Immobiliari	2,48
Beni di consumo di base	1,48
Tecnologia dell'informazione	1,47
Sovrani	1,03
Assistenza sanitaria	0,75
Altri	0,49

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

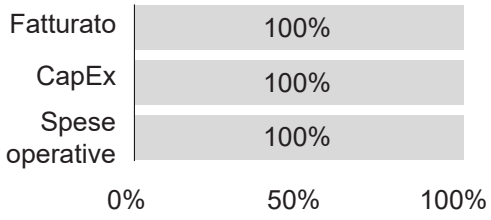
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

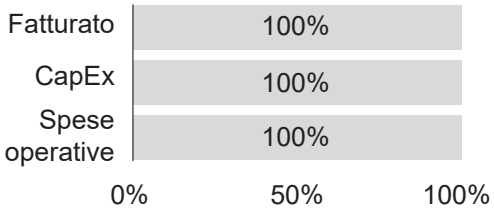
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'97,94% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)

Identificativo della persona giuridica: 5493000PS4D9LNWGNX55

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".
La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	11	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

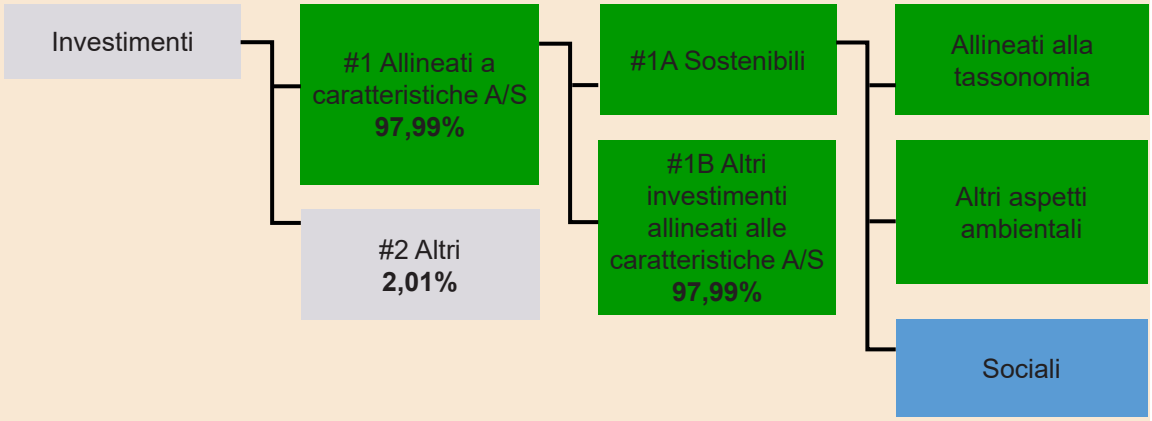
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO RegS 5,750% 2047-04-19	MINIERE E CAVE	1,17	Kazakistan
US TREASURY N/B 0,250% 15/06/2024	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,06	Stati Uniti
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 5,750% 2049-09-30	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,88	Sudafrica
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 4,975% 2055-04-20	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,86	Uruguay
TREASURY BILL 0,000% 2023-12-21	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,85	Stati Uniti
REPUBLIC OF ARGENTINA 3,625% 2035-07-09	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,8	Argentina
TREASURY BILL 0,000% 2023-10-17	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,8	Stati Uniti
STATE OF QATAR RegS 4,817% 2049-03-14	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,8	Qatar
REPUBLIC OF ANGOLA MTN RegS 9,125% 2049-11-26	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,79	Angola
UNGHERIA RegS 3,125% 2051-09-21	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,79	Ungheria

OMAN GOV INTERNTL BOND MTN RegS 6,750% 2048-01-17	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,78	Oman
BAYFRONTINFRA MGMT LTD RegS 4,257% 2026-05-16	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,71	Singapore
FED REPUBLIC OF BRAZIL 4,750% 2050-01-14	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,68	Brasile
REPUBLIC OF COLOMBIA 5,000% 2045-06-15	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,67	Colombia
UNGHERIA RegS 6,125% 2028-05-22	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	0,65	Ungheria

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	69,79
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	12,44
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	6,07
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	2,94
Altri	1,7
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	1,45
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,33
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,98
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	0,75
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,52
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,5
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,49
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,23
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	0,18
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,11
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	0,07
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	0,07
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,07
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,05
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,04

ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,03
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,02
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,02
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,02
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,02
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,02
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,01
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,01
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0,01
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,01
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	0,01
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,01
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,01
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	0,01
EDILIZIA - ingegneria civile	0
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di carbone e lignite	0
EDILIZIA - attività di costruzione specializzate	0

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

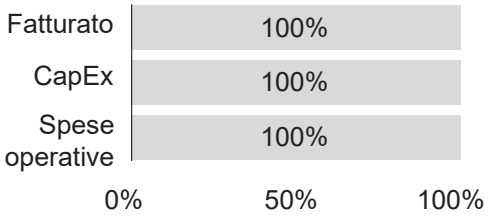
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

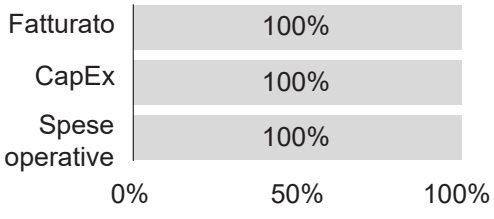
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'26,08% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)

Identificativo della persona giuridica: 549300865PCWOQMPK094

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

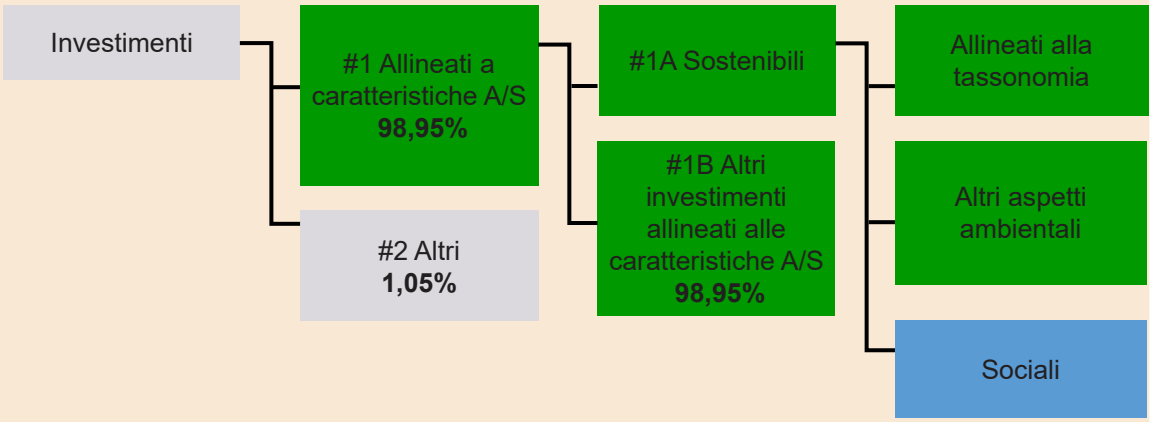
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
US TREASURY N/B 0,250% 15/03/2024	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	5,22	Stati Uniti
INDONESIA GOVERNMENT 6,500% 2031-02-15	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	3,79	Indonesia
INDONESIA GOVERNMENT 7,000% 2030-09-15	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	3,25	Indonesia
BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF (GOV 0,000% 2024-01-01	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,2	Brasile
POLONIA GOVERNMENT BOND 2,500% 2026-07-25	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,14	Polonia
NOTA DO TESOURO NACIONAL 10,00% 2033-01-01	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2	Brasile
THAILANDIA GOVERNMENT BOND 1,000% 2027-06-17	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,96	Thailandia
MALESIA GOVERNMENT 3,828% 2034-07-05	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,95	Malesia
NOTA DO TESOURO NACIONAL 10,00% 2029-01-01	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,82	Brasile
NOTA DO TESOURO NACIONAL 10,00% 2025-01-01	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,56	Brasile

BONOS DE TESORERIA 6,150% 2032-08-12	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,54	Perù
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) 7,750% 2042-11-13	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,44	Messico
CZECH REPUBLIC RegS 1,000% 2026-06-26	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,41	Repubblica Ceca
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF) 10,50% 2026-12-21	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,4	Sudafrica
INDONESIA GOVERNMENT 7,500% 2038-05-15	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,39	Indonesia

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	92,45
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	4,03
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	1,95
Altri	0,7
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,44
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,43

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

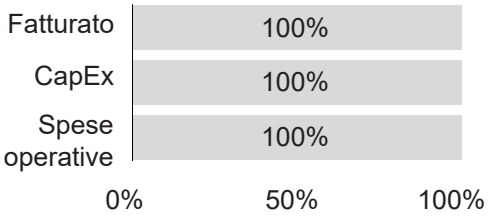
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



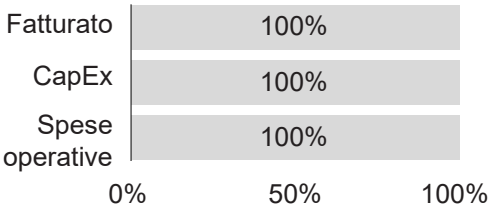
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'4,28% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)

Identificativo della persona giuridica: PQNTTFDS5ZW4DUGMCZ09

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

- ***Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?***

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

- ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

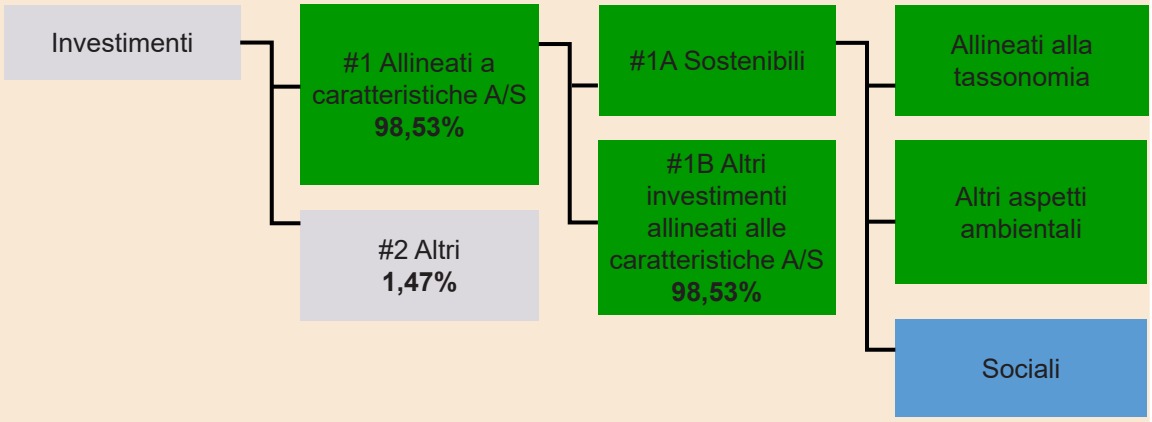
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
US TREASURY N/B 0,250% 15/03/2024	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	23,1	Stati Uniti
FRENCH DISCOUNT T-BILL RegS 0,000% 2023-11-29	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	15,45	Francia
BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF (GOV 0,000% 2024-01-01	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	9,81	Brasile
MEX BONOS DESARR FIX RT 8,000% 2023-12-07	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	9,14	Messico
KOREA TREASURY BOND 1,875% 2024-12-10	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	8,68	Corea (Sud), Repubblica di
MALESIA GOVERNMENT 3,478% 2024-06-14	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	5,12	Malesia
SINGAPORE GOVERNMENT 2,000% 2024-02-01	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	4,24	Singapore
EUROPEAN BK RECON & DEV MTN 5,150% 2024-02-16	ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI	3,73	Sovranazionali
US TREASURY N/B 0,500% 30/11/2023	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	3,3	Stati Uniti
CITIGROUP GLOBAL MARKETS MTN RegS 4,000% 2024-04-28	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,6	Stati Uniti
INTER-AMERICAN DEVEL BK MTN 5,000% 2024-02-12	ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI	2,55	Sovranazionali

EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA MTN RegS 7,250% 2024-12-07	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2	Corea (Sud), Repubblica di
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4,000% 2023-10-25	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,7	Romania
CZECH REPUBLIC RegS 7,120% 2027-11-19	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,66	Repubblica Ceca
CZECH REPUBLIC RegS 0,450% 2023-10-25	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,61	Repubblica Ceca

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	86,12
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	6,28
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	6,18
Altri	0,97
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,46

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

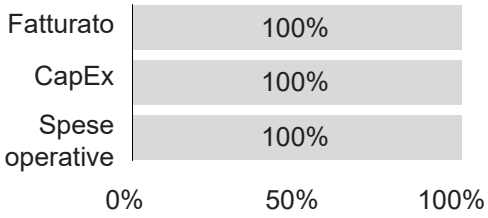
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



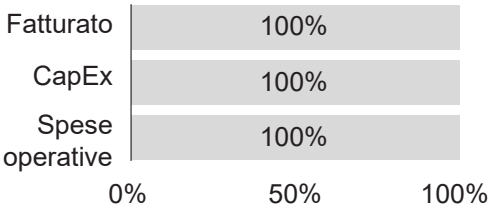
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'7,60% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)

Identificativo della persona giuridica: 549300WLEKZCCGGUCN73

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	7	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

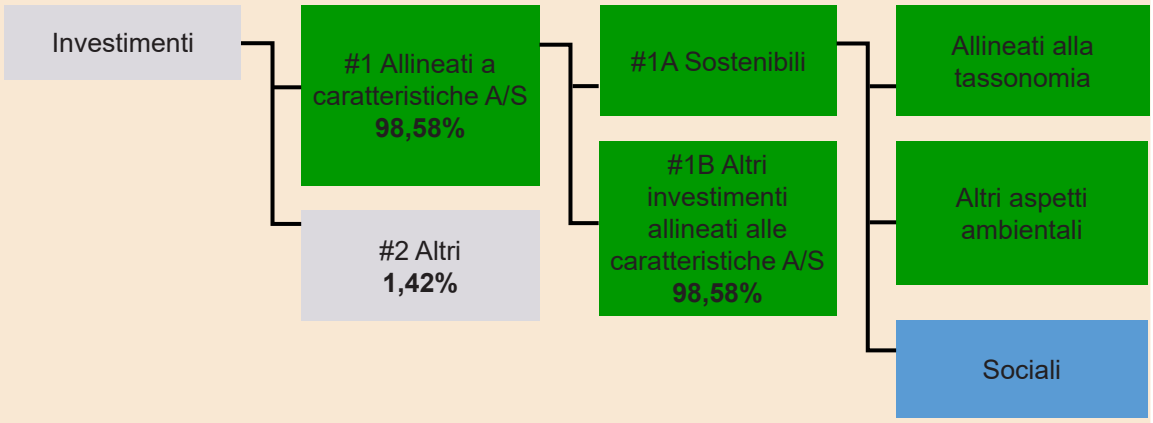
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BRED BANQUE POPULAIRE 5,320% 2023-10-02	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	8,91	Francia
SAUDI INTERNATIONAL BOND MTN RegS 4,750% 2028-01-18	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	4,07	Arabia Saudita
BAYFRONT INFRA MGMT LTD RegS 4,257% 2026-05-16	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,82	Singapore
ABU DHABI GOVT INTL MTN RegS 2,500% 2025-04-16	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,45	Emirati Arabi Uniti
ROMANIA RegS 3,000% 2027-02-27	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,38	Romania
KUWAIT INTL BOND RegS 3,500% 2027-03-20	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,11	Kuwait
US TREASURY N/B 0,125% 15/12/2023	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,03	Stati Uniti
REPUBLIC OF CHILE 2,750% 2027-01-31	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,98	Cile
UNITED MEXICAN STATES 5,400% 2028-02-09	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,66	Messico
STATE OF QATAR RegS 3,375% 2024-03-14	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,65	Qatar

PETRONAS CAPITAL LTD MTN RegS 3,500% 2025-03-18	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,62	Malesia
AIRPORT AUTHORITY HK RegS 4,875% 2026-01-12	TRASPORTO E STOCCAGGIO	1,61	Hong Kong
REPUBLIC OF PANAMA 3,875% 2028-03-17	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,54	Panama
QIB SUKUK LTD MTN RegS 3,982% 2024-03-26	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,54	Qatar
REPUBLIC OF PERU 2,392% 2026-01-23	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,45	Perù

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	40,24
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	38,09
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	3,03
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	2,94
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	2,66
Altri	1,94
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	1,58
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	1,55
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	1,38
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,77
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,66
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,57
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	0,54
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,52
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,5
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,44
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	0,44

PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,34
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,32
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,27
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0,22

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

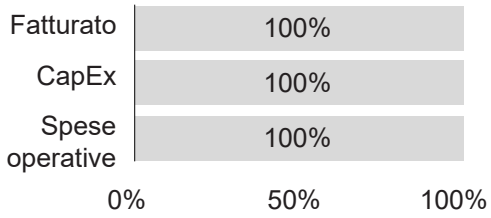
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

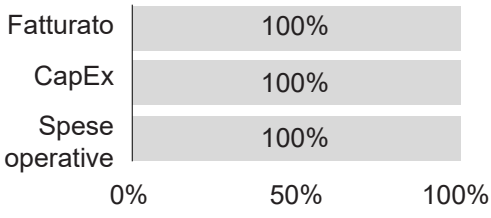
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'57,61% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Bond

Identificativo della persona giuridica: 62IR3CXMHZX5EF2JXK15

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

- ***Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?***

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

- ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

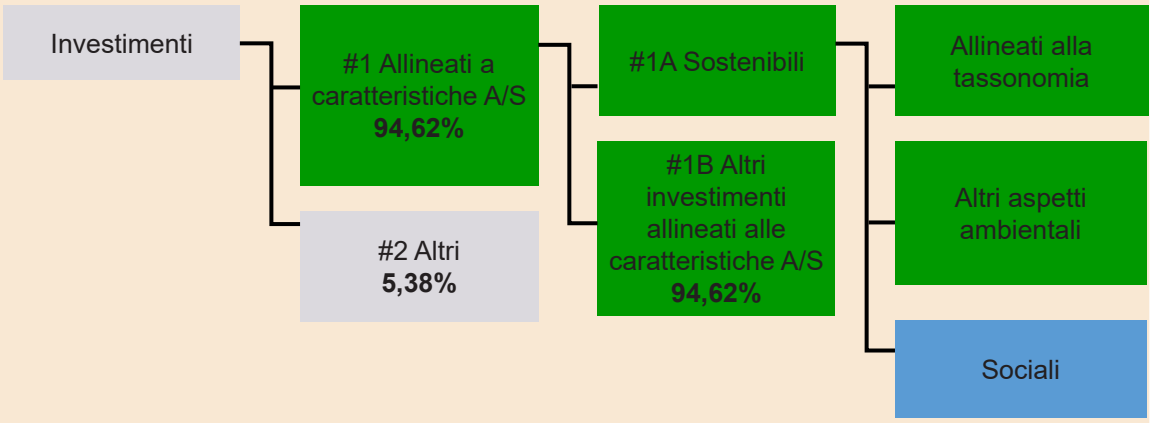
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
FRANCE (GOVT OF) 3,000% 2054-05-25	Buoni del Tesoro	5,89	Francia
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2031-08-15	Buoni del Tesoro	2,76	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,250% 2027-02-15	Buoni del Tesoro	2,36	Germania
FRANCE (GOVT OF) 0,750% 2053-05-25	Buoni del Tesoro	2,14	Francia
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2030-08-15	Buoni del Tesoro	2,08	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 4,000% 2037-01-04	Buoni del Tesoro	1,57	Germania
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,450% 2029-04-30	Buoni del Tesoro	1,3	Spagna
FRANCE (GOVT OF) RegS 0,500% 2029-05-25	Buoni del Tesoro	1,25	Francia
BUONI POLIENNALI DEL TES RegS 0,950% 2032-06-01	Buoni del Tesoro	1,17	Italia
SPAIN (KINGDOM OF) 5,750% 2032-07-30	Buoni del Tesoro	1,17	Spagna
FRANCE (GOVT OF) RegS 1,000% 2027-05-25	Buoni del Tesoro	1,12	Francia
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 4,750% 2035-04-25	Buoni del Tesoro	1,11	Francia
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,650% 2025-07-30	Buoni del Tesoro	1,1	Spagna
BELGIUM (KINGDOM OF) 5,000% 2035-03-28	Buoni del Tesoro	0,91	Belgio
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,500% 2028-07-15	Buoni del Tesoro	0,89	Italia

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Buoni del Tesoro	26,82
Contanti sintetici	25,13
Finanziario	11,01
ABS	10,64
Industriali	8,28
Coperti	5,99
Contanti	5,29
Sovranazionali	2,21
Sovrani	1,64
Servizi di pubblica utilità	1,17
Agenzie	1,1
Autorità locali	0,41
CMBS	0,3

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

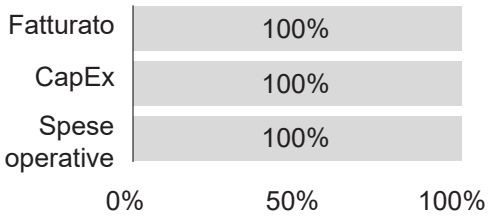
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



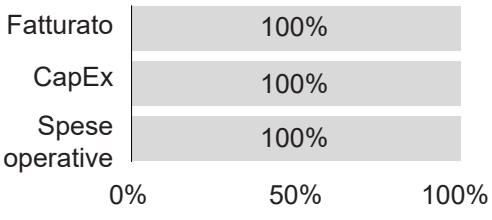
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'43,36% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Ha tenuto conto dei fattori ESG nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Covered Bond **Identificativo della persona giuridica:** 549300YHUU15EOD17C66

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì** ●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	2	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

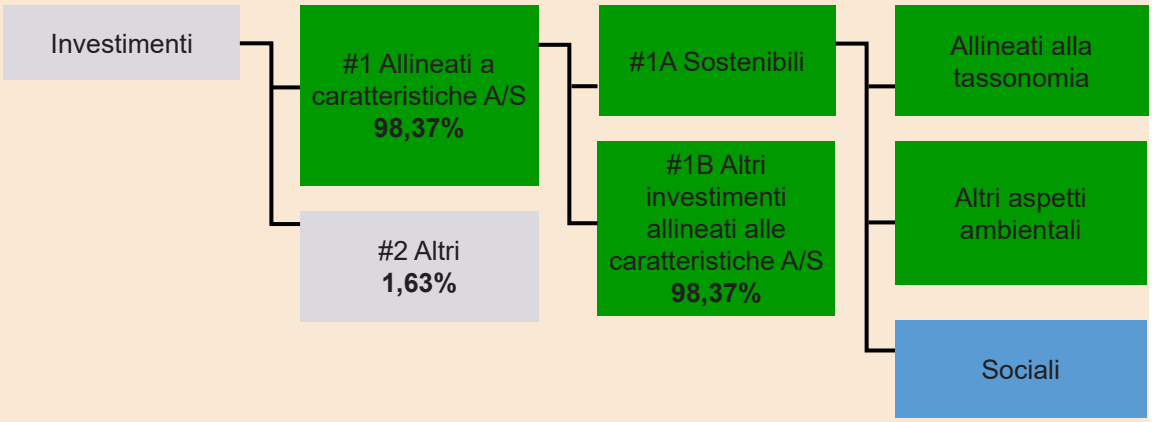
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNICREDIT BANK AG MTN RegS 0,625% 2025-11-20	Ipoteca collateralizzata	3,88	Germania
COMMERZBANK AG MTN 0,500% 2026-06-09	Ipoteca collateralizzata	2,11	Germania
CAISSE REFINANCE L HABIT RegS 0,125% 2027-04-30	Ipoteca collateralizzata	2,02	Francia
AXA HOME LOAN SFH RegS 0,050% 2027-07-05	Ipoteca collateralizzata	2	Francia
PROGRAMA CEDULAS TDA FONDO DE TITU 4,250% 2027-03-28	Ipoteca collateralizzata	1,58	Spagna
NATIONAL AUSTRAL RegS 0,010% 2029-01-06	Ipoteca collateralizzata	1,56	Australia
KBC GROEP NV MTN RegS 4,500% 2026-06-06	Banche	1,54	Belgio
BANK OF NOVA SCOTIA RegS 0,010% 2025-03-18	Ipoteca collateralizzata	1,44	Canada
DZ HYP AG MTN RegS 0,010% 2027-11-12	Ipoteca collateralizzata	1,44	Germania
ING-DIBA AG MTN RegS 2,375% 2030-09-13	Ipoteca collateralizzata	1,42	Germania
DE VOLKSBANK NV MTN RegS 0,500% 2026-01-30	Ipoteca collateralizzata	1,42	Paesi Bassi
BANCO SANTANDER SA RegS 2,750% 2032-09-08	Ipoteca collateralizzata	1,4	Spagna
ROYAL BANK OF CANADA MTN RegS 0,050% 2026-06-19	Ipoteca collateralizzata	1,38	Canada
LB BADEN-WUERTTEMBERG RegS 3,250% 2027-09-27	Ipoteca collateralizzata	1,37	Germania
UBS AG LONDON MTN RegS 0,010% 2026-03-31	Banche	1,37	Svizzera

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Ipoteca collateralizzata	89,81
Banche	7,14
Contanti	1,63
Settore pubblico collateralizzato	1,26
Ibrido coperto da collaterale	0,17

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

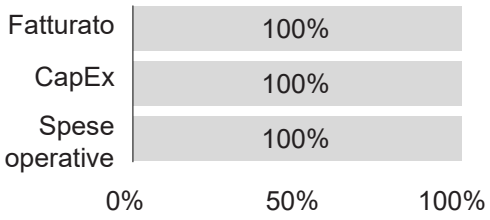
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



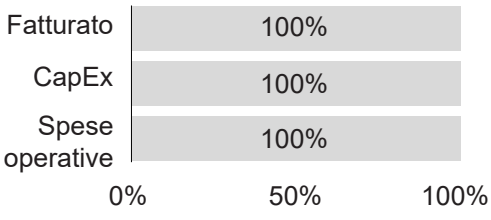
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'97,89% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Credit

Identificativo della persona giuridica: 549300LI1RIHCWUDJZ28

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	24	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

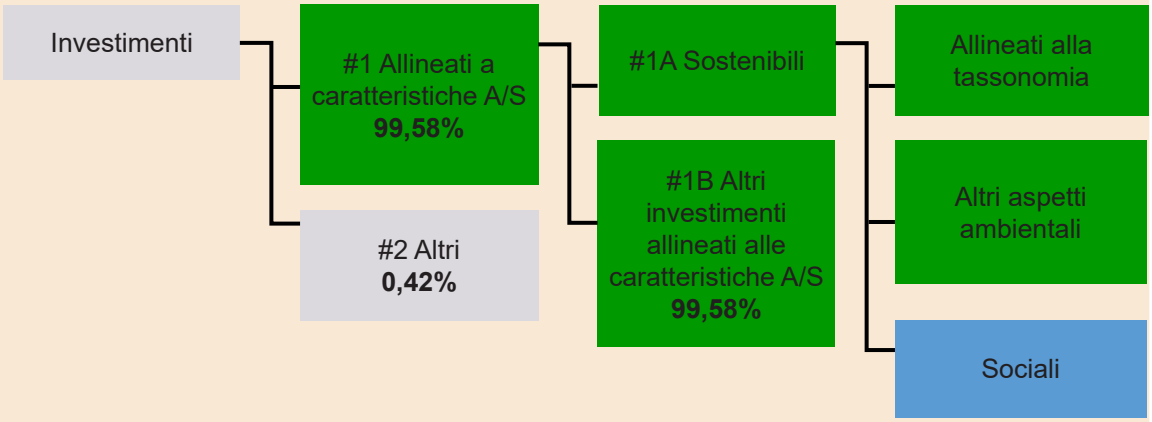
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Liquid Euro-Z Cap EUR		1,6	Paesi Bassi
FAIRFAX FINL HLDGS LTD RegS 2,750% 2028-03-29	Assicurazione	0,94	Canada
GREAT-WEST LIFECO INC RegS 4,700% 2029-11-16	Assicurazione	0,92	Canada
LINDE PLC RegS 3,625% 2034-06-12	Industria di base	0,91	Stati Uniti
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN MTN RegS 3,750% 2030-01-19	Assicurazione	0,9	Stati Uniti
TAKEDA PHARMACEUTICAL RegS 2,250% 2026-11-21	Beni di consumo non ciclici	0,86	Giappone
T-MOBILE USA INC 4,750% 2028-02-01	Comunicazioni	0,84	Stati Uniti
TRATON FINANCE LUX SA MTN RegS 4,000% 2025-09-16	Beni di consumo ciclici	0,81	Germania
VOLKSWAGEN LEASING GMBH MTN RegS 4,750% 2031-09-25	Beni di consumo ciclici	0,8	Germania
RWE AG MTN RegS 2,750% 2030-05-24	Elettrico	0,74	Germania
BANQUE STELLANTIS FRANCE MTN RegS 4,000% 2027-01-21	Beni di consumo ciclici	0,72	Francia
CELANESE US HOLDINGS LLC 4,777% 2026-07-19	Industria di base	0,7	Stati Uniti
HANNOVER RE RegS 5,875% 2043-08-26	Assicurazione	0,7	Germania
ALLIANZ SE RegS 5,824% 2053-07-25	Assicurazione	0,64	Germania
ENEXIS HOLDING NV MTN RegS 0,875% 2026-04-28		0,61	Paesi Bassi

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Banche	36,69
Beni di consumo non ciclici	9,01
Assicurazione	7,9
Beni di consumo ciclici	7,5
Elettrico	7,4
Comunicazioni	6,88
Beni capitali	3,82
Industria di base	3,5
Finanziario - Altro	3,29
Trasporti	3,28
Energia	2,55
Proprietà senza garanzia	2,34
Contanti	1,77
Ipoteca collateralizzata	1,42
Gas naturale	1,31
REIT	0,87
Autorità locali	0,8
Tecnologia	0,57
Servizi di pubblica utilità - Altro	0,46
Contanti sintetici	-1,34

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

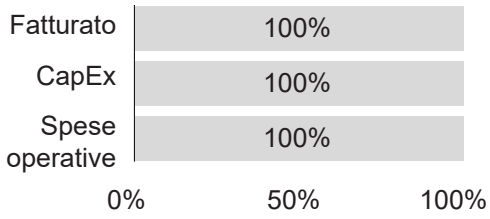
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

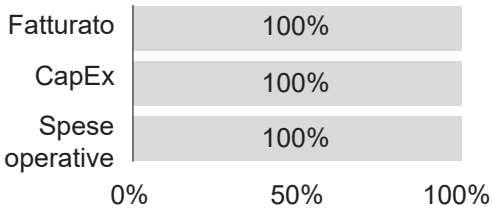
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'99,20% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Long Duration Bond

Identificativo della persona giuridica: 1AIZ1D8N5DE6H2MQVN30

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

- ☐ **Sì**
- ☒ **No**

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%
  - ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

- ☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo sociale
- ☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

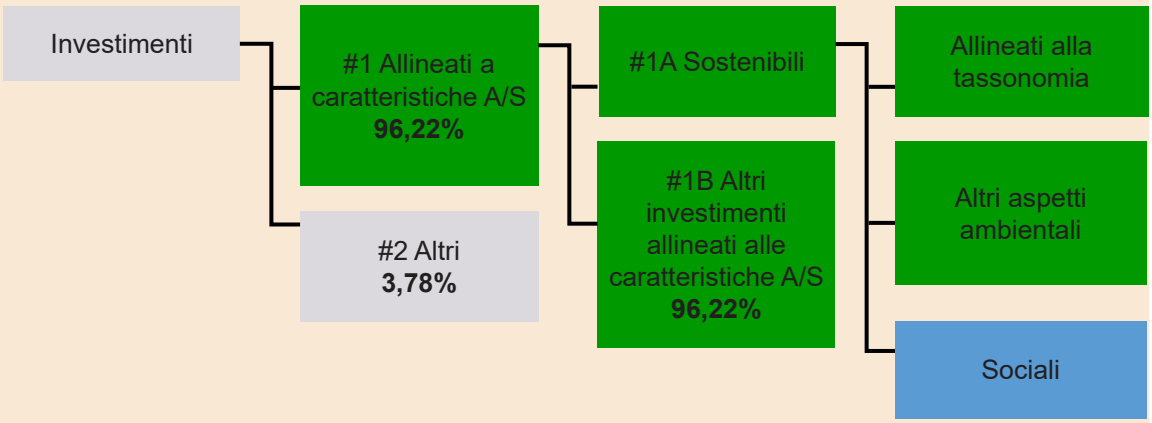
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Liquid Euro-Z Cap EUR	Mezzi equivalenti alla liquidità	3,15	Paesi Bassi
FRANCE (GOVT OF) 3,000% 2054-05-25	Buoni del Tesoro	3,12	Francia
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 4,000% 2037-01-04	Buoni del Tesoro	2,6	Germania
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND RegS 4,750% 2040-07-04	Buoni del Tesoro	2,28	Germania
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL MTN RegS 2,350% 2044-07-29	Sovranazionali	2,21	Sovranazionali
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 4,500% 2041-04-25	Buoni del Tesoro	1,98	Francia
SNCF RESEAU EPIC MTN 5,000% 2033-10-10	Agenzie	1,95	Francia
SPAIN (KINGDOM OF) 4,900% 2040-07-30	Buoni del Tesoro	1,64	Spagna
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 4,750% 2035-04-25	Buoni del Tesoro	1,61	Francia
SPAIN (KINGDOM OF) 4,700% 2041-07-30	Buoni del Tesoro	1,6	Spagna
BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4,000% 2037-02-01	Buoni del Tesoro	1,59	Italia
FRANCE (GOVT OF) 1,250% 2036-05-25	Buoni del Tesoro	1,56	Francia
BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5,000% 2040-09-01	Buoni del Tesoro	1,52	Italia
FRANCE (GOVT OF) RegS 1,250% 2034-05-25	Buoni del Tesoro	1,43	Francia
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 4,000% 2060-04-25	Buoni del Tesoro	1,42	Francia

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Buoni del Tesoro	62,16
Sovranazionali	11,28
Contanti sintetici	5,73
Agenzie	4,07
Industriali	3,75
Contanti	3,7
ABS	2,37
Coperti	2,08
Autorità locali	1,99
Finanziario	1,67
Servizi di pubblica utilità	0,67
Sovrani	0,4
CMBS	0,12

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

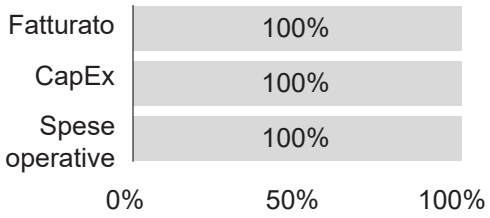
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

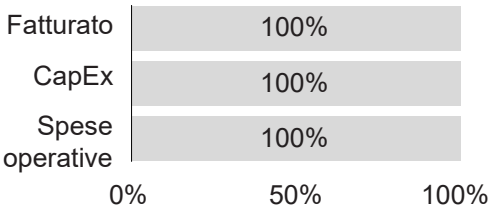
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'18,48% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. paesi esclusi;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Short Duration Bond

Identificativo della persona giuridica: 549300HOPHAVX18U5781

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	1	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

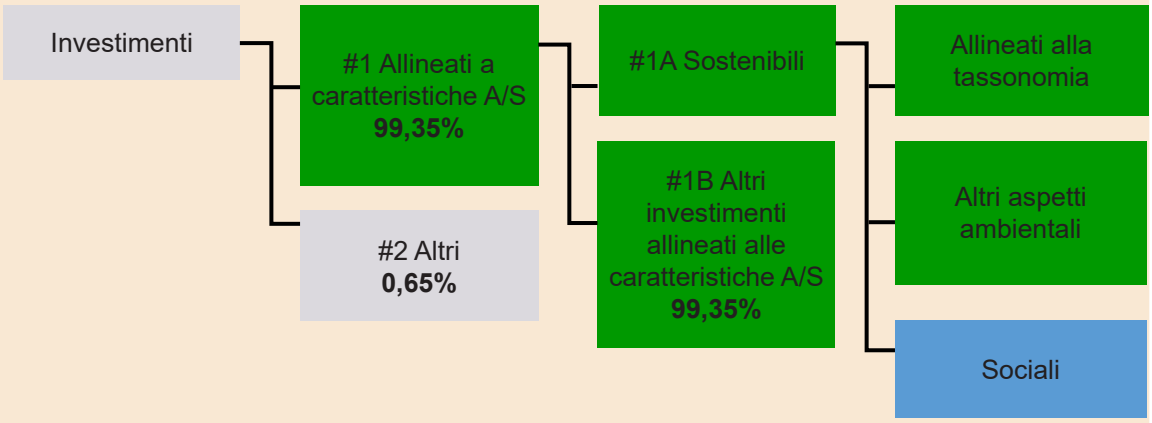
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BUONI POLIENNALI DEL TES RegS 3,400% 2025-03-28		15,65	Italia
BUONI POLIENNALI DEL TES RegS 1,750% 2024-05-30		12,86	Italia
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,000% 2025-05-31		11,22	Spagna
FRANCE (GOVT OF) RegS 2,500% 2026-09-24		6,23	Francia
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,800% 2026-05-31		5,49	Spagna
ITALY (REPUBLIC OF) 4,500% 2026-03-01		4,37	Italia
FRENCH DISCOUNT T-BILL RegS 0,000% 2024-03-20		4,25	Francia
KBC GROUP NV MTN RegS 4,456% 2025-02-23	Banche	3,48	Belgio
DEXIA CREDIT LOCAL MTN RegS 0,625% 2024-02-03	Garantito dal governo	3,44	Francia
FINNISH GOVERNMENT 1,375% 2027-04-15		3,15	Finlandia
WELLS FARGO & COMPANY MTN RegS 0,500% 2024-04-26	Banche	2,76	Stati Uniti
CREDIT SUISSE AG LONDON MTN RegS 2,125% 2024-05-31	Banche	2,57	Svizzera
VOLKSWAGEN LEASING GMBH MTN RegS 1,125% 2024-04-04	Beni di consumo ciclici	2,57	Germania
TORONTO-DOMINION BANK MTN RegS 0,375% 2024-04-25	Banche	2,33	Canada
ITALY (REPUBLIC OF) RegS 3,850% 2026-09-15		1,94	Italia

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Buoni del Tesoro	94,73
Banche	23,09
Beni di consumo ciclici	4,29
Garantito dal governo	4,27
Contanti	0,65
Società finanziarie	0,22
Contanti sintetici	-27,24

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

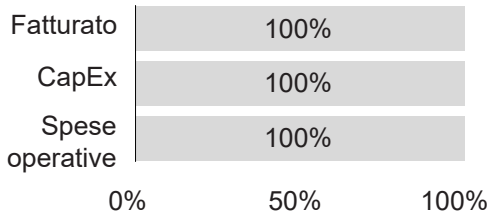
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

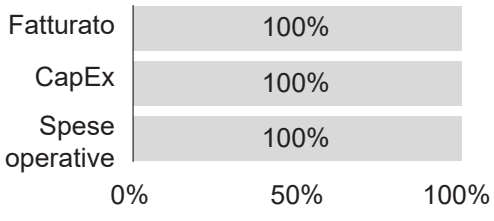
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'28,25% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Sustainable Credit

Identificativo della persona giuridica: 222100019E1J2N5LXF58

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 41,12% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>10%);
• estrazione di carbone termico (>5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

4. Screening dell'impronta di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'impronta di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'impronta di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di impronta di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di impronta di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	227,91	341,19
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	41,12%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di impronta di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	227,91	341,19	172,26	361,03
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	41,12%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	16	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società e 2 per i governi), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 2: Impronta di carbonio (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

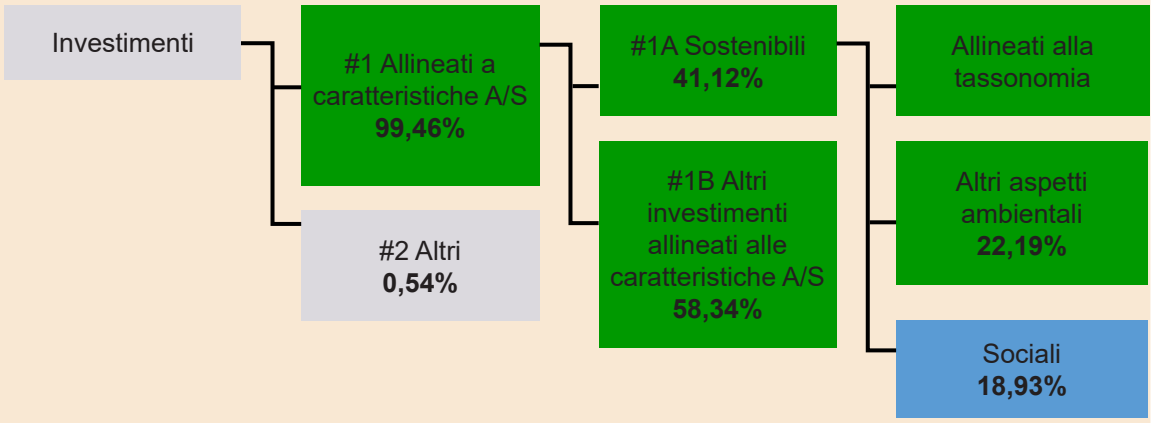
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
GREAT-WEST LIFECO INC RegS 4,700% 2029-11-16	Assicurazione	1,07	Canada
CCEP FINANCE IRELAND DAC RegS 0,000% 2025-09-06	Beni di consumo non ciclici	0,91	Irlanda
T-MOBILE USA INC 4,750% 2028-02-01	Comunicazioni	0,87	Stati Uniti
TAKEDA PHARMACEUTICAL RegS 2,250% 2026-11-21	Beni di consumo non ciclici	0,83	Giappone
HANNOVER RE RegS 5,875% 2043-08-26	Assicurazione	0,78	Germania
MOTABILITY OPERATIONS GR MTN RegS 3,500% 2031-07-17	Beni di consumo ciclici	0,76	Regno Unito
HEINEKEN NV MTN RegS 4,125% 2035-03-23	Beni di consumo non ciclici	0,73	Paesi Bassi
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,375% 2028-10-15	Beni di consumo non ciclici	0,66	Stati Uniti
IBERDROLA FINANZAS SAU MTN RegS 3,625% 2033-07-13	Elettrico	0,65	Spagna
ELM BV (SWISS REIN CO) RegS 2,600% 2049-12-29	Assicurazione	0,65	Svizzera
ATRADIUS FINANCE B.V. RegS 5,250% 2044-09-23	Assicurazione	0,62	Paesi Bassi
ERSTE GROUP BANK AG RegS 4,000% 2031-01-16	Banche	0,62	Austria
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD RegS 0,541% 2028-10-23	Beni di consumo non ciclici	0,61	Giappone
JPMORGAN CHASE & CO MTN RegS 1,638% 2028-05-18	Banche	0,6	Stati Uniti
KERRY GROUP FIN SERVICES RegS 2,375% 2025-09-10	Beni di consumo non ciclici	0,59	Irlanda

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria #1A Sostenibili, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Banche	36,11
Beni di consumo non ciclici	13,37
Assicurazione	7,27
Beni di consumo ciclici	6,72
Elettrico	6,69
Comunicazioni	6,21
Beni capitali	4,81
Finanziario - Altro	3,62
Industria di base	2,99
Trasporti	2,95
Proprietà senza garanzia	2,33
Energia	1,6
Servizi di pubblica utilità - Altro	1,11
Ipoteca collateralizzata	0,96
REIT	0,85
Contanti	0,8
Gas naturale	0,72
Autorità locali	0,58
Tecnologia	0,57
Intermediazione/gestori patrimoniali/borse valori	0,02
Contanti sintetici	-0,28

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

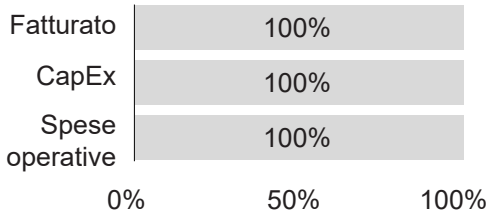
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

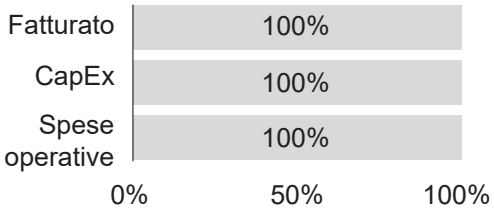
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'99,35% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

22,19%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

18,93%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

5. impronta di carbonio sottoposta a screening;
6. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
7. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)

Identificativo della persona giuridica: 549300QKR99BILS8E556

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 44,85% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>10%);
• estrazione di carbone termico (>5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

4. Screening dell'impronta di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'impronta di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'impronta di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di impronta di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di impronta di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	458,2	591,47
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	44,85%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di impronta di carbonio media ponderata rispetto all'indice di riferimento - ISS Scope 1 + 2 + 3	458,2	591,47	364,69	626,87
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	44,85%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	14	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;

ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società e 2 per i governi), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 2: Impronta di carbonio (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

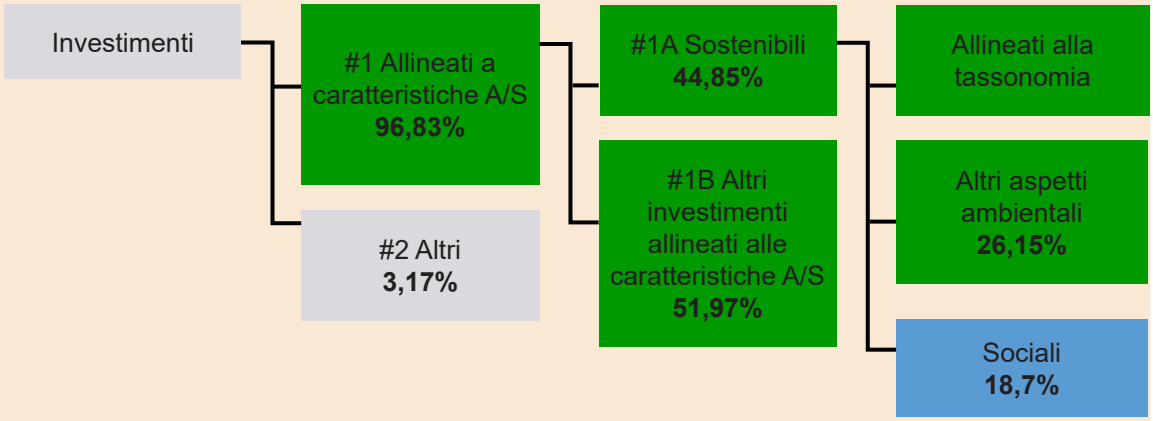
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ENEXIS HOLDING NV MTN RegS 0,875% 2026-04-28		1,79	Paesi Bassi
CARLSBERG BREWERIES A/S RegS 0,375% 2027-06-30	Beni di consumo non ciclici	1,69	Danimarca
TAKEDA PHARMACEUTICAL RegS 2,250% 2026-11-21	Beni di consumo non ciclici	1,62	Giappone
ENEXIS HOLDING NV MTN RegS 0,750% 2031-07-02		1,4	Paesi Bassi
KERRY GROUP FIN SERVICES RegS 2,375% 2025-09-10	Beni di consumo non ciclici	1,38	Irlanda
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ MTN RegS 1,150% 2027-01-22	Beni di consumo non ciclici	1,23	Belgio
EMERSON ELECTRIC CO MTN 2,000% 2029-10-15	Beni capitali	1,21	Stati Uniti
TOTALENERGIES SE MTN RegS 2,625% 2079-12-31	Energia	1,12	Francia
GAS NATURAL FENOSA FINAN MTN RegS 0,875% 2025-05-15	Gas naturale	1,11	Spagna
APTIV PLC 1,500% 2025-03-10	Beni di consumo ciclici	1,08	Stati Uniti
INFORMA PLC MTN RegS 2,125% 2025-10-06	Comunicazioni	1,03	Regno Unito
NOVO NORDISK FINANCE NL MTN RegS 1,125% 2027-09-30	Beni di consumo non ciclici	1	Danimarca
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0,375% 2028-10-15	Beni di consumo non ciclici	0,97	Stati Uniti
LINDE PLC RegS 3,625% 2034-06-12	Industria di base	0,94	Stati Uniti
PEPSICO INC MTN 0,500% 2028-05-06	Beni di consumo non ciclici	0,93	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria #1A Sostenibili, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Beni di consumo non ciclici	27,95
Beni di consumo ciclici	12,21
Comunicazioni	10,44
Beni capitali	8,81
Elettrico	8,47
Trasporti	6,76
Autorità locali	5,85
Industria di base	5,14
Energia	4,25
Contanti	3,6
Servizi di pubblica utilità - Altro	2,49
Proprietà senza garanzia	2,01
Gas naturale	1,98
Tecnologia	0,46
Contanti sintetici	-0,44

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

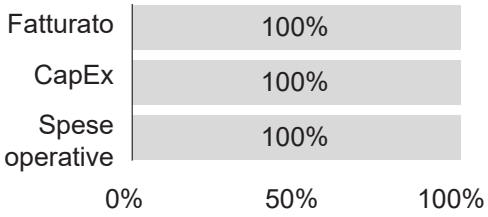
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- ☐ Sì
  - ☐ Gas fossile
  - ☐ Energia nucleare
- ☒ No

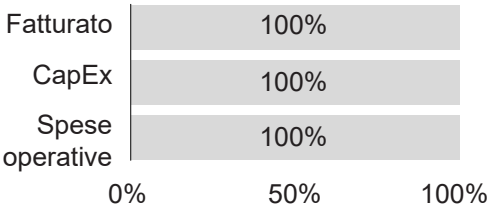
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'93,83% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

26,15%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

18,70%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

5. impronta di carbonio sottoposta a screening;
6. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
7. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Euromix Bond

Identificativo della persona giuridica: 549300QPSBIM0UVOQU85

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

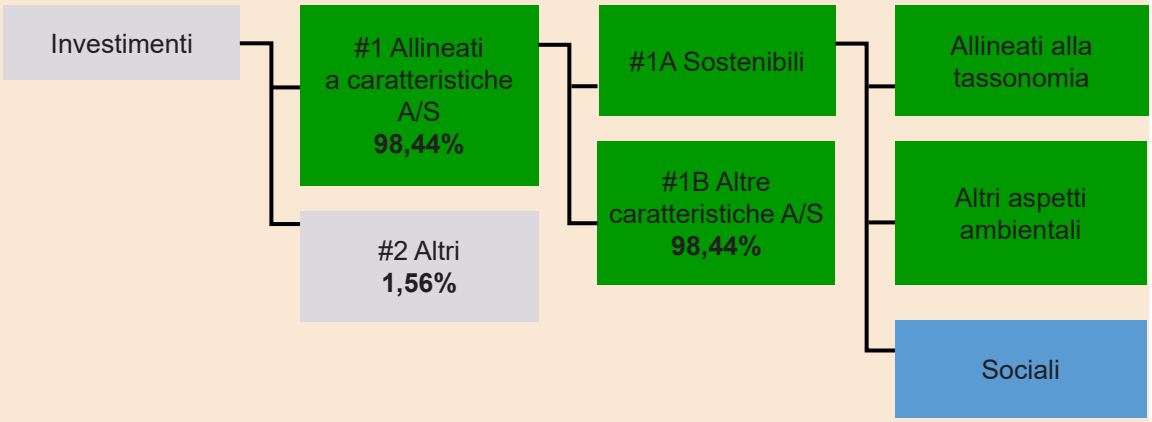
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NETHERLANDS GOVERNMENT 0,000% 2031-07-15	Buoni del Tesoro	11,23	Paesi Bassi
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND RegS 0,500% 2025-02-15	Buoni del Tesoro	4,07	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2030-08-15	Buoni del Tesoro	3,2	Germania
BUNDESOBLIGATION RegS 0,000% 2024-04-05	Buoni del Tesoro	3,07	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2031-08-15	Buoni del Tesoro	3,05	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,250% 2029-02-15	Buoni del Tesoro	3,04	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,500% 2026-02-15	Buoni del Tesoro	2,9	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,500% 2027-08-15	Buoni del Tesoro	2,82	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2026-08-15	Buoni del Tesoro	2,74	Germania
BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,250% 2028-08-15	Buoni del Tesoro	2,63	Germania
BUNDESOBLIGATION RegS 1,300% 2027-10-15	Buoni del Tesoro	2,61	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 1,500% 2024-05-15	Buoni del Tesoro	2,6	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2030-02-15	Buoni del Tesoro	2,48	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,250% 2027-02-15	Buoni del Tesoro	2,4	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2029-08-15	Buoni del Tesoro	2,38	Germania

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore in %	Attività
Buoni del Tesoro	107,18
Contanti	1,56
Contanti sintetici	-8,74

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

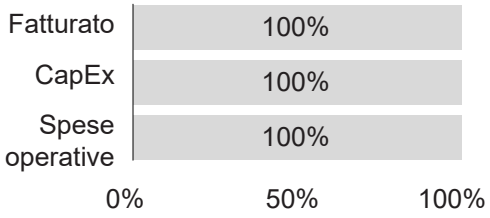
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

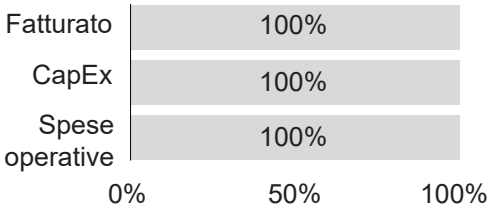
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'1,56% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Paesi esclusi;
2. Ha tenuto conto dei fattori ESG nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs European ABS

Identificativo della persona giuridica: 549300CY1METF34H4295

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

- ☐ **Sì**
- ☒ **No**

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%
  - ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

- ☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo sociale
- ☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);

• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando l'approccio del Gestore all'integrazione ESG.
Lo scopo in origine era quello di utilizzare le informazioni ESG nella valutazione delle società per identificare rischi od opportunità nei fattori ESG. Durante il periodo di riferimento, in conformità con l'obiettivo, i rischi e le opportunità ambientali, sociali e di governance (ESG) per la maggior parte degli investimenti sono stati (1) identificati sulla base della rilevanza, (2) valutati coerentemente nell'intero processo di investimento e (3) documentati sistematicamente. Le informazioni aggiuntive fornite dai dati ESG sono state utilizzate per mitigare i rischi e sfruttare nuove opportunità d'investimento.
Re 1. Sono stati identificati fattori ESG ritenuti rilevanti per i singoli settori in base a un quadro di valutazione interno. Tale quadro è composto da 4 pilastri: modello di business, governance, fattori ambientali e sociali. I fattori di governance, sociali e ambientali sono a loro volta suddivisi in argomenti specifici.
Re 2. La valutazione precedente si traduce in un gran numero di dati che determinano un punteggio ESG complessivo. Questo punteggio ESG e/o i dati sottostanti influenzano la valutazione interna di ogni società. Le schede di valutazione hanno tenuto conto dei fattori ambientali, sociali e di governance e sono state calibrate per ottenere un punteggio inferiore al 50% per un titolo che non soddisfa alcuna caratteristica ESG, nonché per un ideatore/gestore di garanzie collaterali che non ha reagito positivamente all'engagement. Le schede di valutazione sono state esaminate dai team Risk Management e Responsible Investments.
Re 3. Il punteggio ESG e l'analisi delle informazioni sottostanti influenzano la valutazione della società e vengono inserite in un caso d'investimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di titoli con un rating ESG minimo di 50", ossia titoli che hanno ottenuto un punteggio superiore alla media (50%), come indicato nella precedente sezione Re 2.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50	74,51%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di titoli con rating ESG minimo pari a 50	74,51%	Non applicabile	79,11%	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

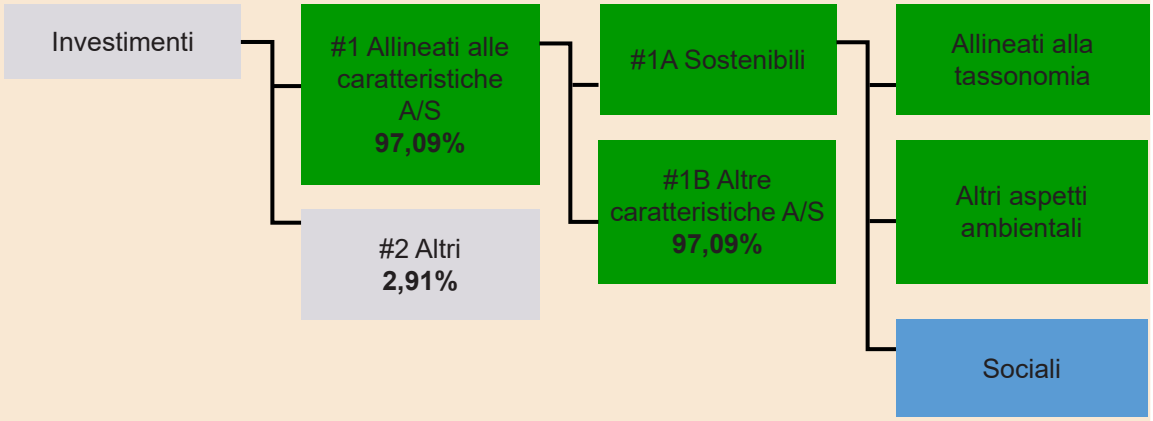
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Liquid Euro-Z Cap EUR	Mezzi equivalenti alla liquidità	6,25	Paesi Bassi
BNPAM 2018-1X CR RegS 5,763% 2031-04-15	ABS	2,1	Multinazionale
NCCE 1X B1 RegS 5,735% 2034-12-15	ABS	2,08	Multinazionale
HILL 2022-1FL D RegS 6,425% 2030-05-18	ABS	1,77	Paesi Bassi
COMP 2021-GE2 D RegS 5,972% 2030-11-26	ABS	1,77	Germania
MIRAV 2019-1 B RegS 5,284% 2065-05-26	ABS	1,76	Spagna
VIRIF 1 C RegS 5,393% 2040-10-28	ABS	1,75	Portogallo
HAYEM 10X D RegS 8,903% 2035-04-15	ABS	1,69	Multinazionale
CASIA 2022-1X A RegS 6,316% 2034-05-22	ABS	1,65	Italia
PLRS 2023-2 A RegS 5,186% 2059-09-23	ABS	1,63	Regno Unito
HOPSH 3 D RegS 8,687% 2055-12-21	ABS	1,61	Regno Unito
PMF 2019-1B D RegS 7,890% 2055-12-12	ABS	1,58	Regno Unito
TOGET 2023-1ST1X C RegS 8,587% 2067-01-20	ABS	1,58	Regno Unito
SANCF 2023-1 C RegS 0,000% 2039-09-22	ABS	1,58	Spagna
PRISE 2021-1 A RegS 4,619% 2061-03-24	ABS	1,58	Irlanda

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
RMBS UK	21,81
CLO	20,14
ABS auto	18,82
ABS beni di consumo	10,85
RMBS Irlanda	7,21
RMBS Spagna	5,06
RMBS Paesi Bassi	4,53
CMBS	4,10
Carte di credito	3,48
Liquidità e cambi	2,91
Altri	1,07

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

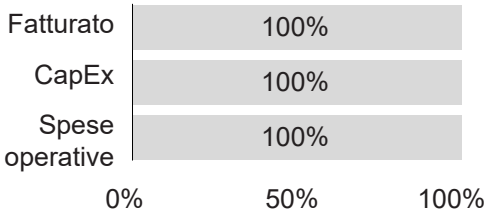
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

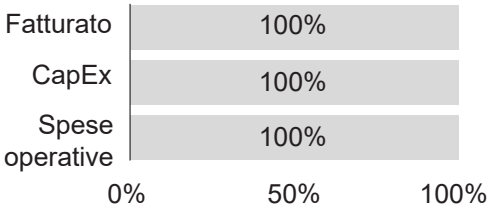
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
3. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)

Identificativo della persona giuridica: 5493006YQLBPCXT3ZZ34

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	1	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

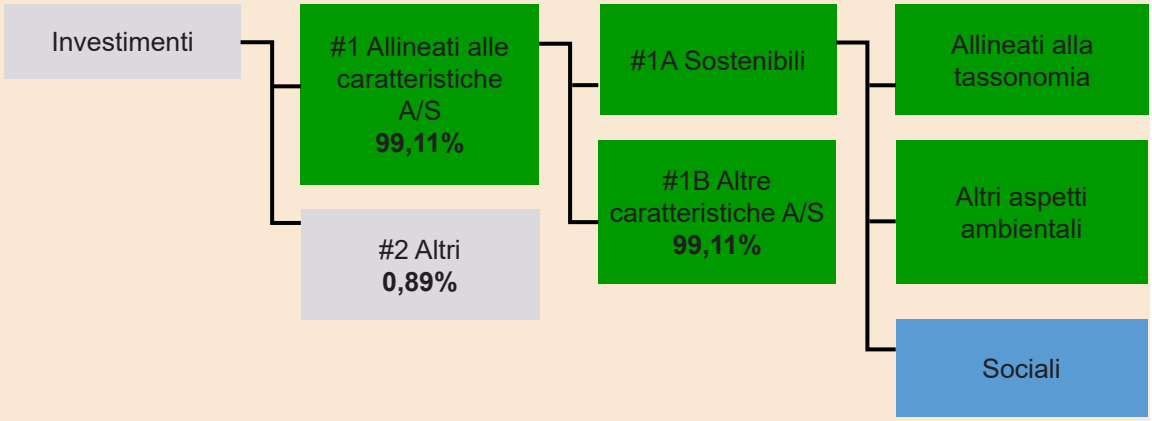
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
REPUBLIC OF NIGERIA RegS 7,696% 2038-02-23	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	3,04	Nigeria
GOVERNMENT OF JAMAICA 7,875% 2045-07-28	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,94	Giamaica
REPUBLIC OF GUATEMALA RegS 6,125% 2050-06-01	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,61	Guatemala
REPUBLIC OF ANGOLA MTN RegS 9,125% 2049-11-26	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,53	Angola
KINGDOM OF JORDAN RegS 4,950% 2025-07-07	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,31	Giordania
REPUBLIC OF KENYA RegS 8,250% 2048-02-28	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,2	Kenya
KINGDOM OF JORDAN RegS 7,375% 2047-10-10	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,98	Giordania
US TREASURY N/B 0,250% 30/09/2023	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,84	Stati Uniti
IRAQ (REPUBLIC OF) RegS 5,800% 2028-01-15	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,8	Iraq

US TREASURY N/B 0,125% 15/12/2023	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,76	Stati Uniti
COSTA RICA GOVERNMENT RegS 6,550% 2034-04-03	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,69	Costa Rica
REPUBLIC OF PARAGUAY RegS 5,400% 2050-03-30	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,66	Paraguay
REPUBLIC OF EL SALVADOR RegS 7,625% 2041-02-01	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,66	El Salvador
ISLAMIC REP OF PAKISTAN RegS 6,875% 2027-12-05	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,65	Pakistan
REPUBLIC OF NIGERIA MTN RegS 8,250% 2051-09-28	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,58	Nigeria

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	86,49
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	7,28
Altri	2,13
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	1,53
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,98
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,7
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,51
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,26
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,11

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

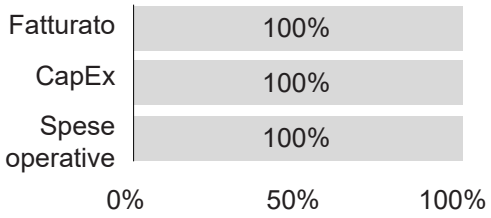
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



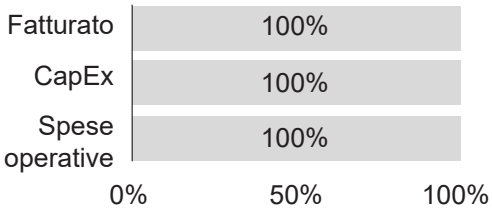
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'9,83% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Convertible Bond

Identificativo della persona giuridica: 222100JS7NK23L8CV969

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	5	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

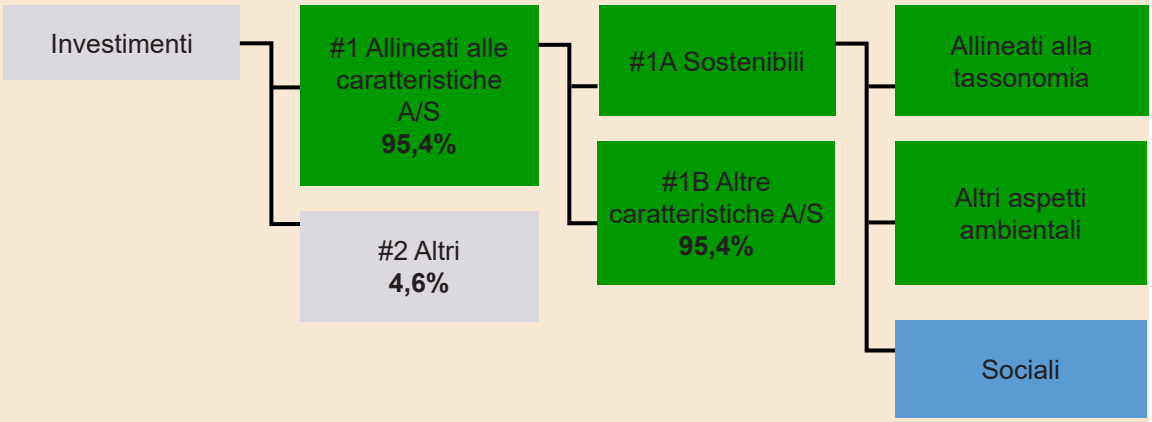
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0,125% 2025-05-01	Tecnologia	3,33	Stati Uniti
SK HYNIX INC RegS 1,750% 2030-04-11	Tecnologia	2,96	Corea (Sud), Repubblica di
DEXCOM INC 0,250% 2025-11-15	Beni di consumo non ciclici	2,89	Stati Uniti
SPLUNK INC 1,125% 2025-09-15	Tecnologia	2,75	Stati Uniti
ON SEMICONDUCTOR CORP 144A 0,500% 2029-03-01	Tecnologia	2,4	Stati Uniti
CELLNEX TELECOM SA MTN RegS 0,500% 2028-07-05	Comunicazioni	2,23	Spagna
FORD MOTOR COMPANY 0,000% 2026-03-15	Beni di consumo ciclici	2,05	Stati Uniti
NRG ENERGY INC 2,750% 2048-06-01	Elettrico	2	Stati Uniti
LUMENTUM HOLDINGS INC 0,500% 2026-12-15	Tecnologia	1,98	Stati Uniti
AMERICA MOVIL BV RegS 0,000% 2024-03-02	Comunicazioni	1,96	Messico
AMADEUS IT GROUP SA RegS 1,500% 2025-04-09	Tecnologia	1,86	Spagna
AMERICAN WATER CAPITAL C 144A 3,625% 2026-06-15	Servizi di pubblica utilità - Altro	1,85	Stati Uniti
QIAGEN NV RegS 1,000% 2024-11-13	Beni di consumo non ciclici	1,85	Stati Uniti
NIPPON STEEL CORP RegS 0,000% 2024-10-04	Industria di base	1,77	Giappone
ZSCALER INC 0,125% 2025-07-01	Tecnologia	1,69	Stati Uniti

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Tecnologia	38,88
Beni di consumo ciclici	10,96
Beni di consumo non ciclici	9,3
Elettrico	5,55
Comunicazioni	5,35
Industria di base	5,33
Trasporti	5,13
Contanti	4,59
Industriale - Altro	3,78
REIT	2,46
Finanziario - Altro	2,25
Servizi di pubblica utilità - Altro	1,85
Beni capitali	1,44
Banche	1,3
Energia	1,17
Società finanziarie	0,67

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

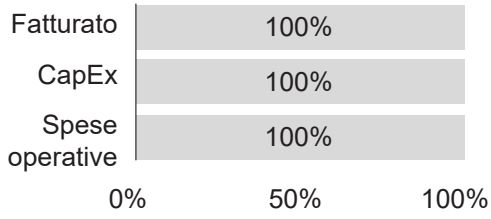
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

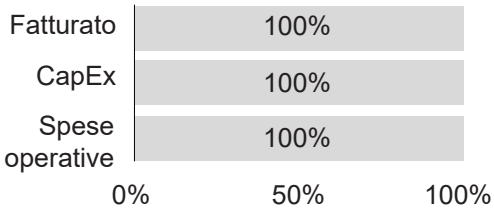
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities

Identificativo della persona giuridica: 222100G9H7X0ZYZKR185

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ [X] **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

[X] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥ 50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
• estrazione di carbone termico (> 20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	3	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

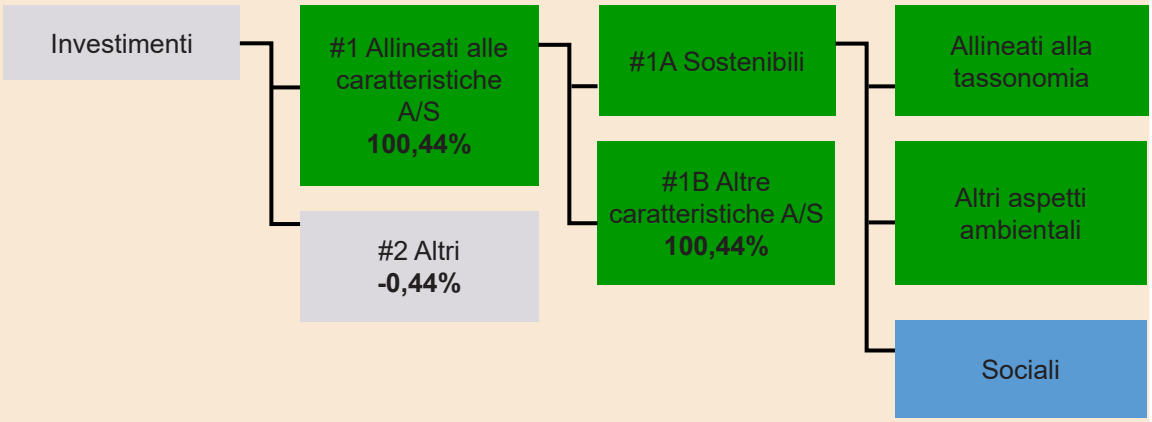
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
AKAMAI TECHNOLOGIES INC 0,125% 2025-05-01	Tecnologia	5,25	Stati Uniti
SK HYNIX INC RegS 1,750% 2030-04-11	Tecnologia	4,19	Corea (Sud), Repubblica di
DEXCOM INC 0,250% 2025-11-15	Beni di consumo non ciclici	4,18	Stati Uniti
CELLNEX TELECOM SA MTN RegS 0,500% 2028-07-05	Comunicazioni	3,97	Spagna
ON SEMICONDUCTOR CORP 144A 0,500% 2029-03-01	Tecnologia	3,88	Stati Uniti
NRG ENERGY INC 2,750% 2048-06-01	Elettrico	3,71	Stati Uniti
AMERICAN WATER CAPITAL C 144A 3,625% 2026-06-15	Servizi di pubblica utilità - Altro	3,19	Stati Uniti
M/A-COM TECH SOLUTIONS 0,250% 2026-03-15	Tecnologia	3,05	Stati Uniti
AMADEUS IT GROUP SA RegS 1,500% 2025-04-09	Tecnologia	2,95	Spagna
SILICON ON INSULATOR TEC RegS 0,000% 2025-10-01	Tecnologia	2,95	Francia
QIAGEN NV RegS 1,000% 2024-11-13	Beni di consumo non ciclici	2,89	Stati Uniti
CYBERARK SOFTWARE LTD 0,000% 2024-11-15	Tecnologia	2,87	Stati Uniti
PRYSMIAN SPA RegS 0,000% 2026-02-02	Industriale - Altro	2,86	Italia
NEXTERA ENERGY PARTNERS 144A 0,000% 2025-11-15	Elettrico	2,76	Stati Uniti
SPLUNK INC 1,125% 2025-09-15	Tecnologia	2,63	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Tecnologia	48,43
Beni di consumo non ciclici	8,78
Comunicazioni	8,22
Elettrico	6,54
Industriale - Altro	5,41
Beni di consumo ciclici	4,59
Industria di base	4,25
Trasporti	3,72
Contanti	3,29
Servizi di pubblica utilità - Altro	3,19
Società finanziarie	2,12
Banche	1,2
Finanziario - Altro	0,09
REIT	0,09
Beni capitali	0,05
Energia	0,04

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

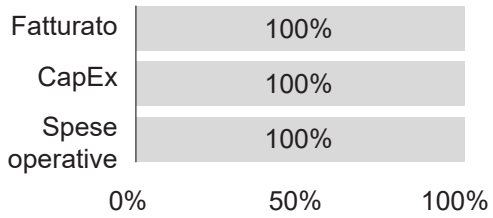
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



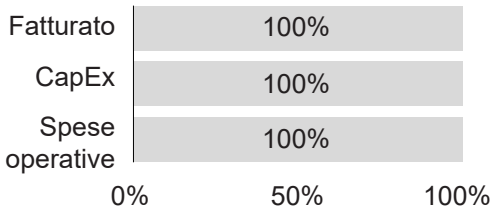
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond

Identificativo della persona giuridica: 6YHYO2C8GGWW6BMN3557

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

- ***Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?***

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

- ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

- ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

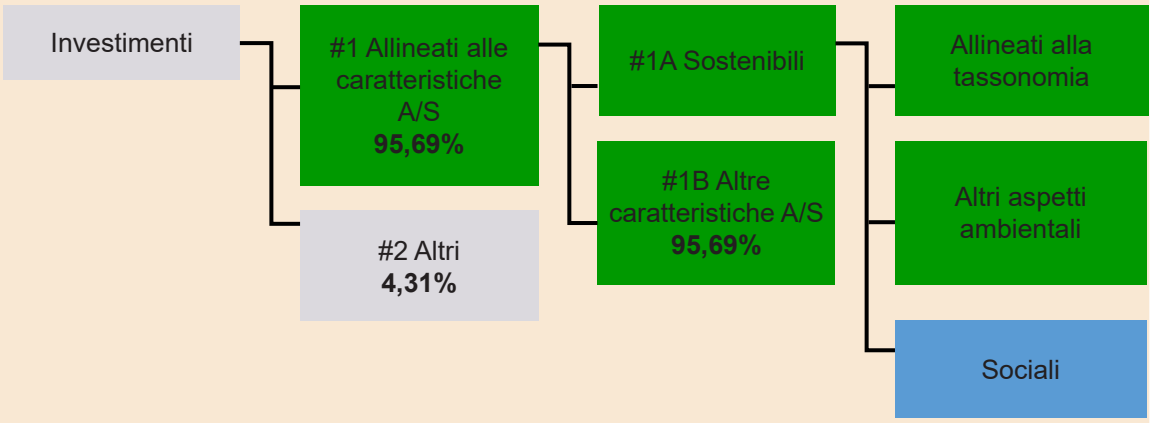
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TSY INFL IX N/B 0,125% 2031-01-15	Buoni del Tesoro	2,67	Stati Uniti
TSY INFL IX N/B 0,125% 2032-01-15	Buoni del Tesoro	2,52	Stati Uniti
TSY INFL IX N/B 0,375% 2025-07-15	Buoni del Tesoro	2,02	Stati Uniti
TSY INFL IX N/B 0,625% 2026-01-15	Buoni del Tesoro	1,98	Stati Uniti
FRANCE (GOVT OF) 3,000% 2054-05-25	Buoni del Tesoro	1,9	Francia
TSY INFL IX N/B 0,125% 2031-07-15	Buoni del Tesoro	1,84	Stati Uniti
FRANCE (GOVT OF) RegS 3,150% 2032-07-25	Buoni del Tesoro	1,71	Francia
TSY INFL IX N/B 0,250% 2029-07-15	Buoni del Tesoro	1,7	Stati Uniti
TSY INFL IX N/B 0,875% 2029-01-15	Buoni del Tesoro	1,63	Stati Uniti
TSY INFL IX N/B 0,375% 2027-07-15	Buoni del Tesoro	1,57	Stati Uniti
TSY INFL IX N/B 0,125% 2030-01-15	Buoni del Tesoro	1,56	Stati Uniti
TSY INFL IX N/B 0,375% 2027-01-15	Buoni del Tesoro	1,56	Stati Uniti
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,250% 2032-09-15	Buoni del Tesoro	1,54	Italia
TSY INFL IX N/B 0,125% 2030-07-15	Buoni del Tesoro	1,51	Stati Uniti
TSY INFL IX N/B 3,375% 2032-04-15	Buoni del Tesoro	1,5	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Buoni del Tesoro	88,74
Contanti sintetici	7,24
Contanti	4,02

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

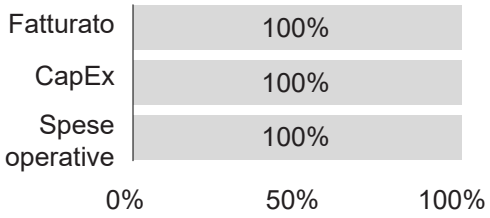
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

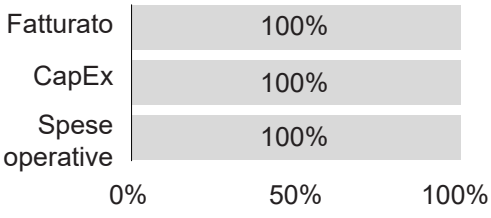
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'4,31% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. paesi esclusi;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)

Identificativo della persona giuridica: 549300RFUH48OSCQXI25

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

- [ ] **Sì**
- [x] **No**

- [ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%
  - [ ] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - [ ] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

- [ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
  - [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - [ ] con un obiettivo sociale
- [x] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	10	Non applicabile

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

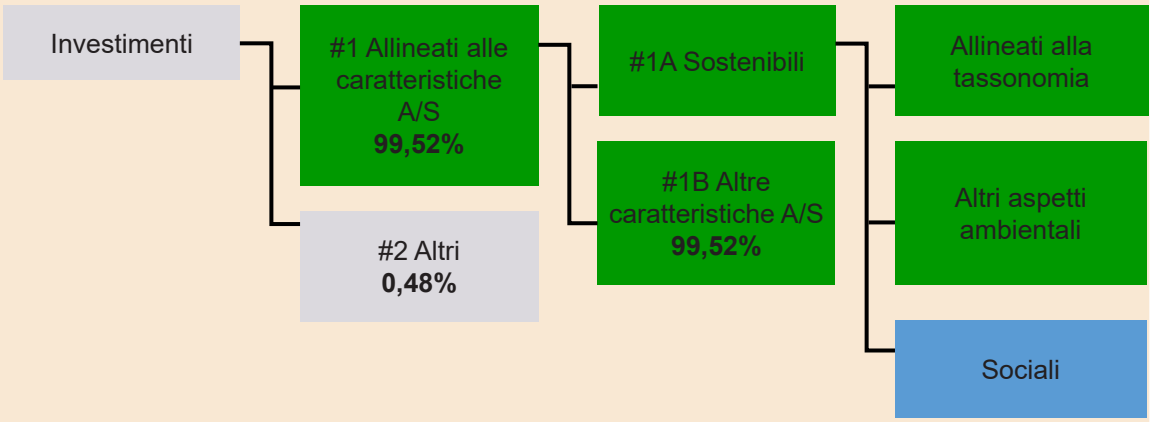
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
JPMORGAN CHASE & CO 2,069% 2029-06-01	Banche	2,38	Stati Uniti
INTERCONTINENTALEXCHANGE 4,000% 2027-09-15	Intermediazione/gestori patrimoniali/borse valori	2,22	Stati Uniti
OCCIDENTAL PETROLEUM COR 6,125% 2031-01-01	Energia	1,87	Stati Uniti
MORGAN STANLEY 5,123% 2029-02-01	Banche	1,82	Stati Uniti
BOARDWALK PIPELINES LP 4,450% 2027-07-15	Energia	1,78	Stati Uniti
ABBVIE INC 3,200% 2029-11-21	Beni di consumo non ciclici	1,67	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE & CO 1,470% 2027-09-22	Banche	1,64	Stati Uniti
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 3,300% 2032-01-30	Società finanziarie	1,61	Irlanda
KEURIG DR PEPPER INC 3,950% 2029-04-15	Beni di consumo non ciclici	1,57	Stati Uniti
INTUIT INC 5,500% 2053-09-15	Tecnologia	1,5	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORP MTN 1,197% 2026-10-24	Banche	1,49	Stati Uniti
SAMMONS FINANCIAL GROUP 144A 4,450% 2027-05-12	Assicurazione	1,44	Stati Uniti
FIFTH THIRD BANCORP 6,361% 2028-10-27	Banche	1,43	Stati Uniti
TOLL BROS FINANCE CORP 3,800% 2029-11-01	Beni di consumo ciclici	1,42	Stati Uniti
M&T BANK CORPORATION 5,053% 2034-01-27	Banche	1,39	Stati Uniti

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Banche	31,16
Beni di consumo non ciclici	13,77
Energia	7,74
Tecnologia	7,52
Comunicazioni	6,47
Assicurazione	6,18
Elettrico	5,94
Beni di consumo ciclici	5,22
Trasporti	3,05
Società finanziarie	2,65
Intermediazione/gestori patrimoniali/borse valori	2,22
Proprietà senza garanzia	1,96
Industria di base	1,38
Beni capitali	1,36
REIT	0,92
Industriale - Altro	0,88
Contanti	0,75
Finanziario - Altro	0,63
Gas naturale	0,16
Autorità locali	0,13
Contanti sintetici	-0,09

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

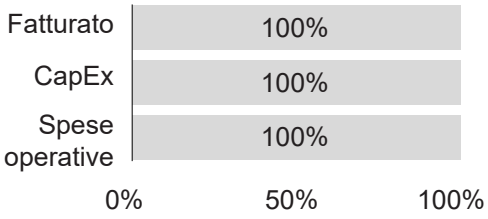
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

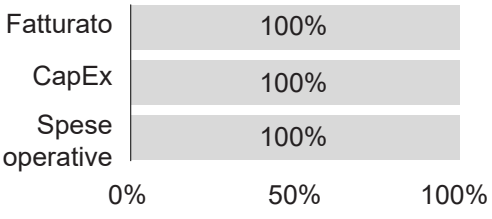
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'99,88% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)

Identificativo della persona giuridica: 549300ZH1SNL1LPQ2C09

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	A causa della struttura del Fondo, non è stato possibile fornire informazioni su questo indicatore.	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global

Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

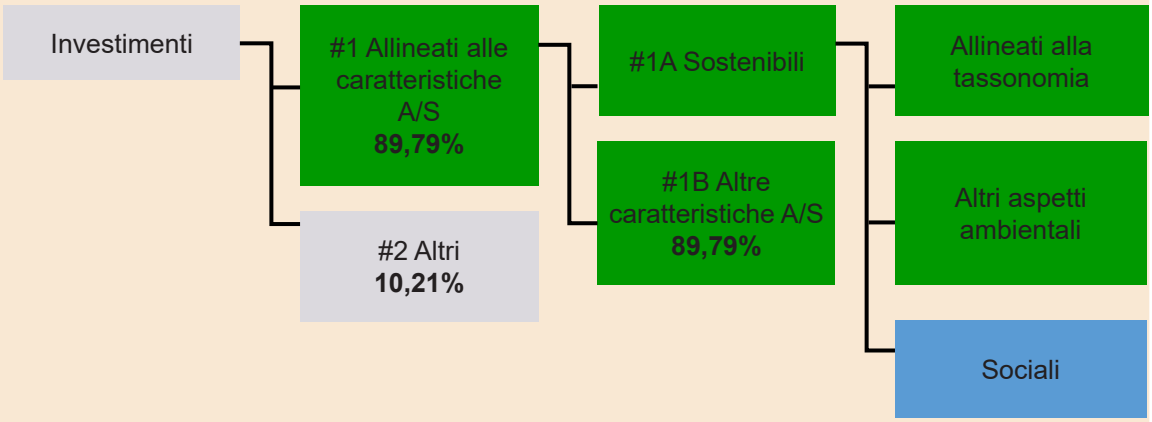
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Liquid Euro-Z Cap EUR	Altri	2,77	Paesi Bassi
CLOVERIE PLC ZURICH INS RegS 5,625% 2046-06-24	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,74	Svizzera
TOTALENERGIES SE MTN RegS 1,750% 2079-12-31	PRODUZIONE	1,7	Francia
TENNET HOLDING BV RegS 2,995% 2079-12-31	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	1,51	Paesi Bassi
AUTOSTRADE PER LITALIA MTN RegS 5,125% 2033-06-14	TRASPORTO E STOCCAGGIO	1,24	Italia
ATRADIUS FINANCE B.V. RegS 5,250% 2044-09-23	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,02	Paesi Bassi
FAIRFAX FINL HLDGS LTD RegS 2,750% 2028-03-29	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,91	Canada
PIXEL 2021-1 E RegS 6,526% 2038-02-25	Altri	0,89	Francia
PVLLN 2021-1 D RegS 6,995% 2031-12-30	Altri	0,71	Regno Unito
ARCHROCK PARTNERS LP/FIN 144A 6,250% 2028-04-01	MINIERE E CAVE	0,69	Stati Uniti
PFIZER INVESTMENT ENTER 4,650% 2030-05-19	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,69	Stati Uniti
MUNICH RE RegS 3,250% 2049-05-26	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,69	Germania
HOWARD MIDSTREAM ENERGY 144A 6,750% 2027-01-15	MINIERE E CAVE	0,68	Stati Uniti
NOKIA OF AMERICA CORP 6,450% 2029-03-15	PRODUZIONE	0,67	Stati Uniti
MERCK KGAA RegS 1,625% 2080-09-09	PRODUZIONE	0,67	Germania

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	28,6
Altri	15,52
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	7,75
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	4,78
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	4,17
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,05
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	2,4
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,11
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	2,1
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	1,94
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	1,85
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,7
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	1,68
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,66
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	1,59
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	1,57
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,43
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,34
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	1,24
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	1,09

MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	1,06
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di minerali metalliferi	0,82
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	0,8
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,79
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,78
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,74
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,69
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,66
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,64
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,63
PRODUZIONE - altra produzione	0,46
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - agenzia di viaggi, tour operator e altro servizio di prenotazione e attività correlate	0,41
EDILIZIA - ingegneria civile	0,39
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,37
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,36
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,35
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,35
ISTRUZIONE - altre attività didattiche	0,34
PRODUZIONE - produzione di bevande	0,33
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,32
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,29

FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,22
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI RISOLUZIONE DEI PROBLEMI - fognature	0,21
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	0,19
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,17
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,01

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

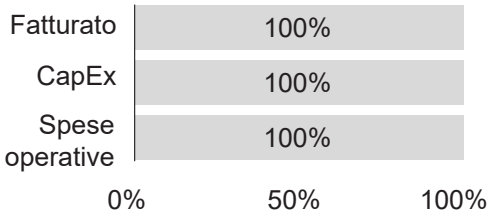
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

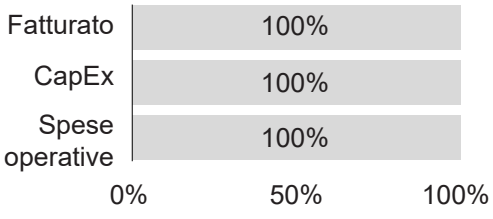
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'91,65% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Protection

Identificativo della persona giuridica: 5493000K858UHG00SN90

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

- ☐ **Sì**
- ☒ **No**

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%
  - ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

- ☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo sociale
- ☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti. Le caratteristiche promosse durante il periodo di riferimento sono:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);

• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

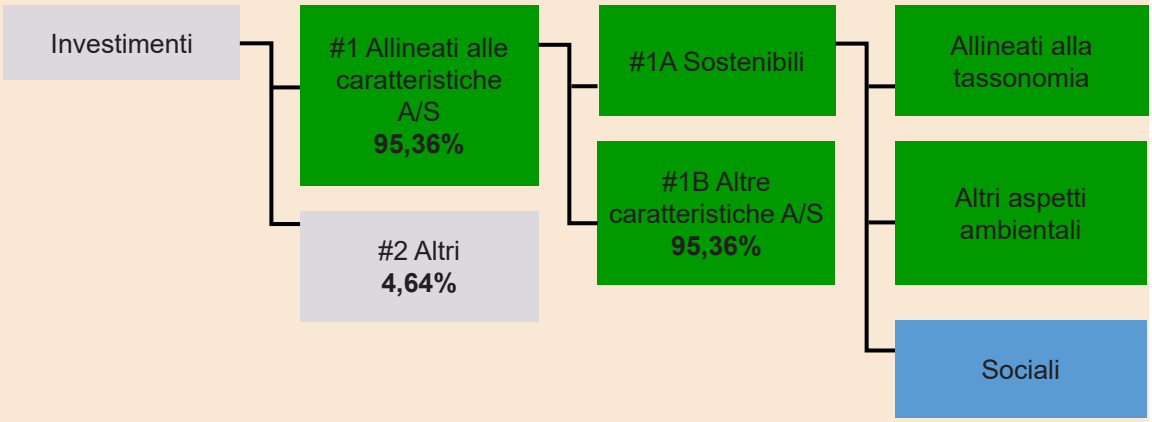
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Liquid Euro-Z Cap EUR (BM)	Altri	19,78	Unione Europea
Liquid Euribor 3M-A Cap EUR	Altri	19,77	Lussemburgo
FRENCH DISCOUNT T-BILL RegS 0,000% 2024-02-07	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	11,13	Francia
EUROPEAN UNION BILL 0,000% 2023-12-08	ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI	6,03	Sovranazionali
TREASURY CERTIFICATES 0,000% 2023-11-09	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	5,19	Belgio
FRENCH DISCOUNT T-BILL RegS 0,000% 2024-01-24	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	4,29	Francia
GERMAN TREASURY BILL RegS 0,000% 2024-02-21	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	4,28	Germania
EUROPEAN UNION BILL 0,000% 2023-10-06	Altri	3,47	Sovranazionali
TORONTO-DOM BK/ LONDON 3,131% 2023-11-06	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,79	Canada

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Altri	67,31
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	24,88
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	6,03
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	1,79

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

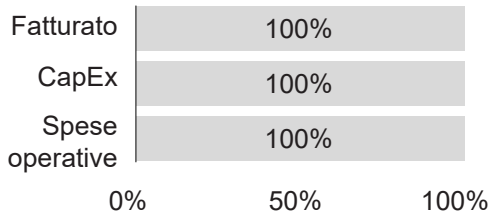
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

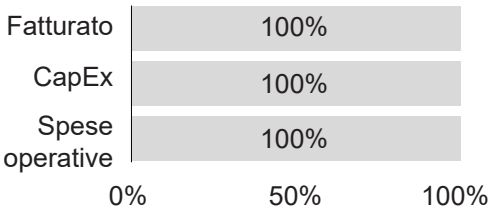
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'65,62% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto non allineati alle caratteristiche promosse dal Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela
dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities

Identificativo della persona giuridica: 549300PGXZ6YGIDLZV06

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [ ] **Sì**

●○ [X] **No**

[ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- [ ] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

[X] Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 36,42% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• armi leggere e appalti militari (>5%);
• produzione di tabacco (≥5%) e vendita al dettaglio (>10%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>10%);

• estrazione di carbone termico (>5%);
• intrattenimento per adulti (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• pellicce e prodotti di pelletteria (>5% per la produzione e >10% per la distribuzione);
• gioco d'azzardo (>5%) e prodotti e servizi di supporto (50%);
• energia nucleare (0%, quando l'emittente costruisce impianti di produzione di energia nucleare aggiuntivi);
• petrolio e gas di scisto e trivellazioni nell'Artico (combinata ≤10%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

5. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3".

6. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore		Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato rispetto all'universo - Rating di rischio Sustainalytics	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade dei mercati sviluppati	19,91	22,61
	Investimenti in obbligazioni societarie non investment grade dei mercati sviluppati	20,69	25,27
	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade e non investment grade dei mercati emergenti	19,11	27,41
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Scope 1 + 2 + 3	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade dei mercati sviluppati	329,13	1.057,13
	Investimenti in obbligazioni societarie non investment grade dei mercati sviluppati	1.016,27	1.760,51
	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade e non investment grade dei mercati emergenti	108,91	2.120,35
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite		Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili		36,42%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

		Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore		**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Rating ESG medio ponderato rispetto all'universo - Rating di rischio Sustainalytics	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade dei mercati sviluppati	19,91	22,61	Non applicabile	Non applicabile
	Investimenti in obbligazioni societarie non investment grade dei mercati sviluppati	20,69	25,27	Non applicabile	Non applicabile
	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade e non investment grade dei mercati emergenti	19,11	27,41	Non applicabile	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Scope 1 + 2 + 3	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade dei mercati sviluppati	329,13	1.057,13	Non applicabile	Non applicabile
	Investimenti in obbligazioni societarie non investment grade dei mercati sviluppati	1.016,27	1.760,51	Non applicabile	Non applicabile

	Investimenti in obbligazioni societarie investment grade e non investment grade dei mercati emergenti	108,91	2.120,35	Non applicabile	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2		Non applicabile	Non applicabile	112,23	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite		Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili		36,42%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile

Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie		Non applicabile	Non applicabile	A causa della struttura del Fondo, non è stato possibile fornire informazioni su questo indicatore.	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si avvale di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE

per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

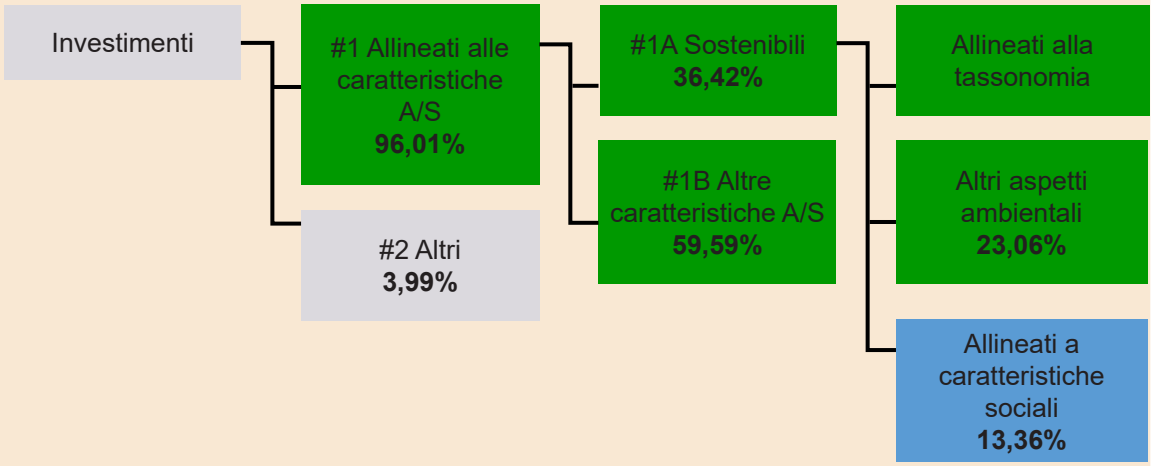
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TESCO CORP TREASURY SERV MTN RegS 0,875% 2026-05-29	Beni di consumo non ciclici	1,49	Regno Unito
IBM CORP 4,150% 2027-07-27	Tecnologia	1,47	Stati Uniti
COMCAST CORP 5,350% 2027-11-15	Comunicazioni	1,45	Stati Uniti
EQUINIX INC 1,250% 2025-07-15	Tecnologia	1,41	Stati Uniti
EXELON CORP 5,150% 2028-03-15	Elettrico	1,4	Stati Uniti
AMGEN INC 3,000% 2029-02-22	Beni di consumo non ciclici	1,36	Stati Uniti
SPAREBANK 1 SR BANK ASA MTN RegS 0,375% 2027-07-15	Banche	1,34	Norvegia
VMWARE INC 4,500% 2025-05-15	Tecnologia	1,32	Stati Uniti
SYNCHRONY FINANCIAL 4,375% 2024-03-19	Banche	1,31	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE & CO 2,182% 2028-06-01	Banche	1,26	Stati Uniti
ABBVIE INC 2,950% 2026-11-21	Beni di consumo non ciclici	1,24	Stati Uniti
HCA INC 3,125% 2027-03-15	Beni di consumo non ciclici	1,21	Stati Uniti
WALMART INC 1,500% 2028-09-22	Beni di consumo ciclici	1,21	Stati Uniti
T-MOBILE USA INC 4,750% 2028-02-01	Comunicazioni	1,18	Stati Uniti
MERC KKGAA RegS 1,625% 2080-09-09	Beni di consumo non ciclici	1,16	Germania

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Banche	21,93
Beni di consumo non ciclici	15,39
Comunicazioni	10,45
Beni di consumo ciclici	9,18
Beni capitali	8,1
Tecnologia	6,5
Assicurazione	5,8
Contanti	3,99
Trasporti	3,36
Elettrico	3,11
Industria di base	2,53
Finanziario - Altro	2,52
REIT	1,71
Proprietà senza garanzia	1,59
Autorità locali	1,11
Società finanziarie	1,01
Industriale - Altro	0,9
Intermediazione/gestori patrimoniali/ borse valori	0,43
Sovranazionali	0,42

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

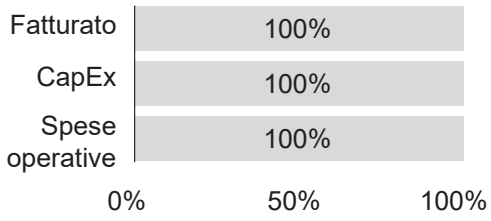
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



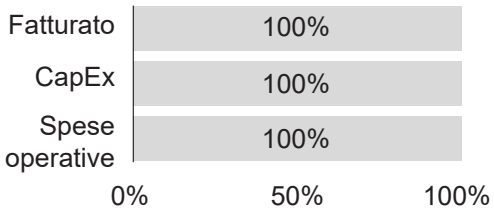
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'98,48% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

23,06%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

13,36%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

5. selezione basata sull'intensità di carbonio;
6. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
7. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs US Dollar Credit **identificativo della persona giuridica:** HFKIDI5CTG4L2CR5MQ32

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

4. Selezione in base alla diversità di genere nel consiglio
Il Comparto ha ottenuto un'esposizione inferiore, rispetto all'Indice, verso società con meno del 10% delle donne nel consiglio di amministrazione della società.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione a società con meno del 10% di donne che fanno parte del consiglio di amministrazione della società", che deve essere inferiore per il Comparto rispetto all'indice.

5. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2".

6. Esclusione degli emittenti governativi e societari con rating ESG inferiore o uguale a 1.
Durante il periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in emittenti governativi e societari con un rating ESG secondo il sistema di punteggio interno proprietario del Gestore degli investimenti inferiore o pari a 1.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "% di emittenti governativi e societari del Comparto con un rating ESG secondo il sistema di punteggio interno proprietario del Gestore degli investimenti inferiore o uguale a 1".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
La differenza tra l'intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 di tutti gli emittenti societari (ove disponibile) del Comparto e l'intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 dell'Indice.	186,29	268,83
La differenza tra l'esposizione a società con meno del 10% di donne che fanno parte del consiglio di amministrazione della società del Comparto e l'Indice.	1,14%	1,81%
% di emittenti governativi e societari del Comparto con un rating ESG secondo il sistema di punteggio interno proprietario del Gestore degli investimenti inferiore o uguale a 1.	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
La differenza tra l'intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 di tutti gli emittenti societari (ove disponibile) del Comparto e l'intensità di carbonio media ponderata di Scope 1 e 2 dell'Indice.	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
La differenza tra l'esposizione a società con meno del 10% di donne che fanno parte del consiglio di amministrazione della società del Comparto e l'Indice.	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
% di emittenti governativi e societari del Comparto con un rating ESG secondo il sistema di punteggio interno proprietario del Gestore degli investimenti inferiore o uguale a 1.	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

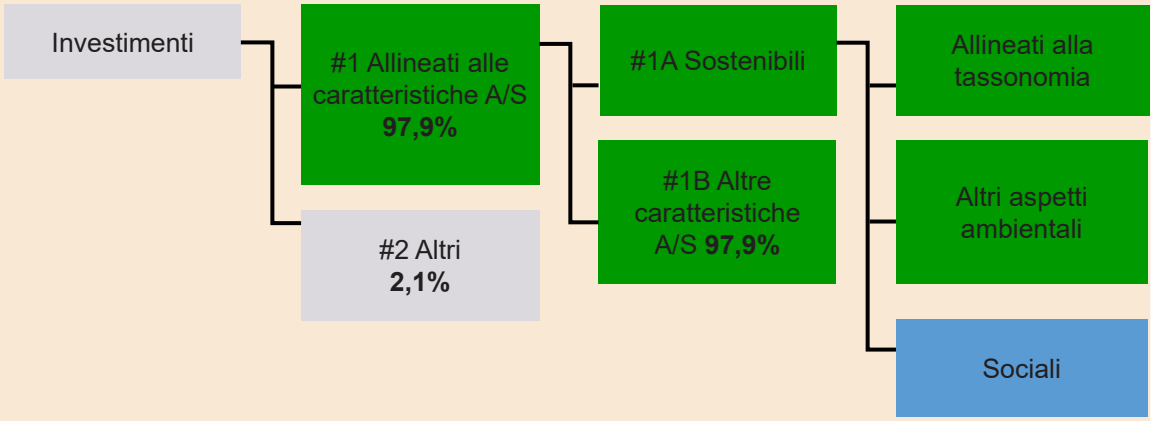
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
DIPARTIMENTO DEGLI STATI UNITI	Sovrani	1,99	Stati Uniti
DIPARTIMENTO DEGLI STATI UNITI	Sovrani	1,68	Stati Uniti
CITIGROUP INC.	Banche	1,05	Stati Uniti
MORGAN STANLEY	Banche	0,90	Stati Uniti
MORGAN STANLEY	Banche	0,86	Stati Uniti
MORGAN STANLEY	Banche	0,76	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORPORATI	Banche	0,71	Stati Uniti
MARRIOTT INTERNATIONAL, I	Beni di consumo ciclici	0,69	Stati Uniti
MORGAN STANLEY	Banche	0,69	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE & CO.	Banche	0,67	Stati Uniti
WELLS FARGO & COMPANY	Banche	0,59	Stati Uniti
TRUIST FINANCIAL CORPORAT	Banche	0,58	Stati Uniti
JPMORGAN CHASE & CO.	Banche	0,57	Stati Uniti
BANK OF AMERICA CORPORATI	Banche	0,55	Stati Uniti
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	Banche	0,52	Giappone

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Banche	25,43
Industria di base	2,08
Intermediazione	1,17
Beni capitali	4,12
Comunicazioni	8,51
Beni di consumo ciclici	5,67
Beni di consumo non ciclici	16,06
Elettrico	5,97
Energia	5,91
Financial Co.	1,53
Assicurazione	1,88
REIT e immobili	3,61
Tecnologia	8,24
Trasporti	3,56
Acqua	0,22
Agenzie	0,18
Contanti	1,89
Derivati	0,20
Mercati emergenti	0,10
Sovrani	3,67

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

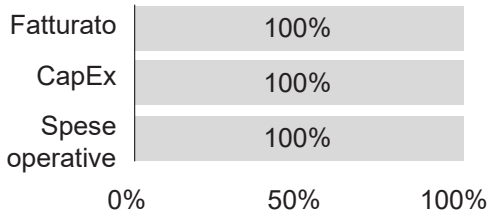
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

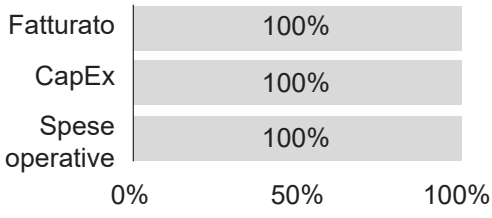
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta __ degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. Ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;
4. Esclusione degli emittenti governativi e societari con rating ESG inferiore o uguale a 1;
5. Selezione in base alla diversità di genere nel consiglio;
6. Selezione basata sull'intensità di carbonio;
7. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
8. Ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs US High Yield

identificativo della persona giuridica: 222100V1FLPFY01QOX20

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	4	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

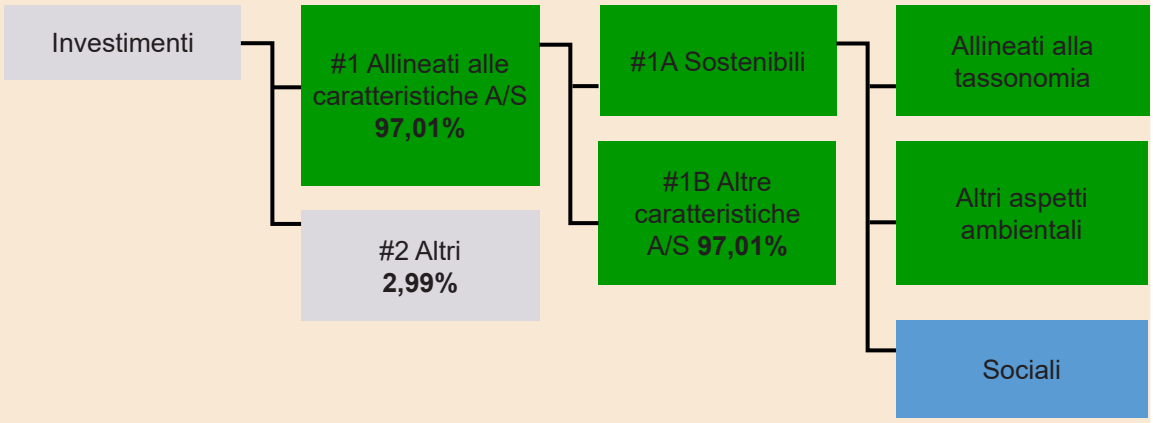
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
AMERICAN AIRLINES INC 144A 11,75% 2025-07-15	Trasporti	1,5	Stati Uniti
TENET HEALTHCARE CORP 4,250% 2029-06-01	Beni di consumo non ciclici	1,45	Stati Uniti
CHS/COMMUNITY HEALTH SYS 144A 5,625% 2027-03-15	Beni di consumo non ciclici	1,1	Stati Uniti
CARNIVAL CORP 144A 4,000% 2028-08-01	Beni di consumo ciclici	1,09	Stati Uniti
GLOBAL AIR LEASE CO LTD 144A 6,500% 2024-09-15	Società finanziarie	1,07	Isole Cayman
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 8,125% 2028-06-01	Energia	1,07	Stati Uniti
CASTLELAKE AVIATION FIN 144A 5,000% 2027-04-15	Società finanziarie	1,03	Stati Uniti
VISTAJET MALTA/XO MGMT 144A 7,875% 2027-05-01	Trasporti	0,98	Svizzera
EARTHSTONE ENERGY HOL 144A 8,000% 2027-04-15	Energia	0,93	Stati Uniti
AXALTA COATING SYSTEMS 144A 3,375% 2029-02-15	Industria di base	0,91	Stati Uniti
NOKIA OF AMERICA CORP 6,450% 2029-03-15	Tecnologia	0,89	Stati Uniti
MAUSER PACKAGING SOLUT 144A 7,875% 2026-08-15	Beni capitali	0,89	Stati Uniti
HUGHES SATELLITE SYSTEMS 5,250% 2026-08-01	Comunicazioni	0,87	Stati Uniti
HOWARD MIDSTREAM ENERGY 144A 6,750% 2027-01-15	Energia	0,87	Stati Uniti
ARDAGH PKG FIN/ HLDGS USA 144A 4,125% 2026-08-15	Beni capitali	0,87	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Energia	21,66
Beni di consumo ciclici	14,39
Beni capitali	12,6
Comunicazioni	11,29
Industria di base	7,35
Tecnologia	5,65
Beni di consumo non ciclici	5,49
Trasporti	5,11
Società finanziarie	3,28
Contanti	2,97
REIT	2,52
Assicurazione	2,46
Intermediazione/gestori patrimoniali/borse valori	2,46
Industriale - Altro	1,1
Elettrico	0,84
Finanziario - Altro	0,83

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

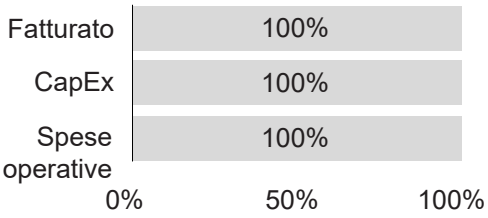
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [x] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



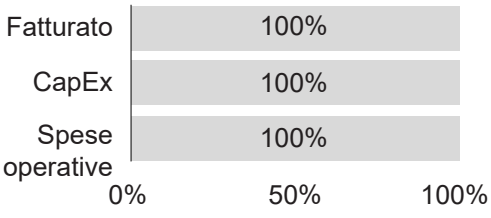
Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Allineati alla tassonomia: Gas fossile

Allineati alla tassonomia: Nucleare

Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)

Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)

Identificativo della persona giuridica: WCMOO3625KZ7IRJPUW09

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	3	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

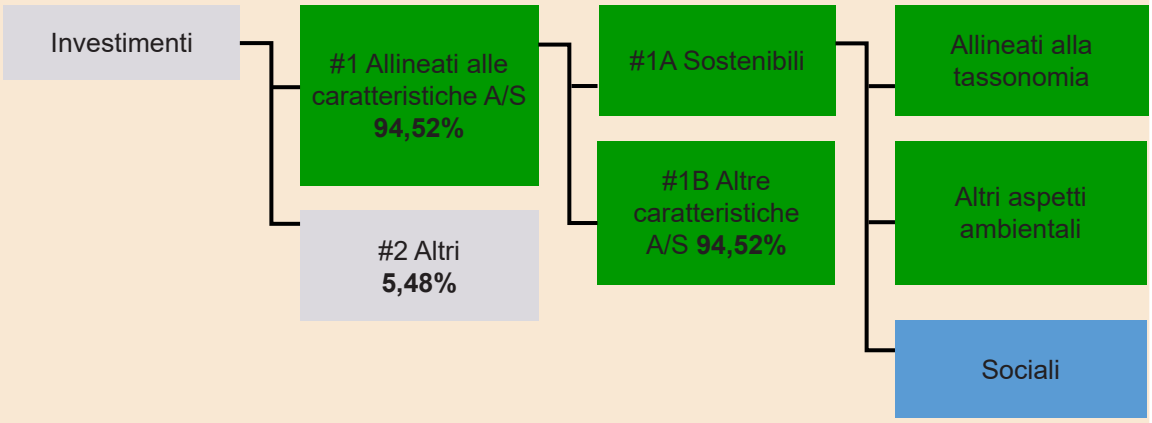
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
NOKIA OF AMERICA CORP 6,450% 2029-03-15	Tecnologia	2,84	Stati Uniti
BALL CORP 0,875% 2024-03-15	Beni capitali	2,14	Stati Uniti
TELECOM ITALIA SPA RegS 6,875% 2028-02-15	Comunicazioni	1,81	Italia
ELECTRICITE DE FRANCE SA RegS 2,625% 2079-12-31	Proprietà senza garanzia	1,48	Francia
AXALTA COATING RegS 3,750% 2025-01-15	Industria di base	1,47	Stati Uniti
TECHEM VERWALTUNGSGESEL L RegS 2,000% 2025-07-15	Industriale - Altro	1,44	Germania
BELLIS ACQUISITION CO PL RegS 3,250% 2026-02-16	Beni di consumo non ciclici	1,41	Regno Unito
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA RegS 2,500% 2079-12-31	Servizi di pubblica utilità - Altro	1,4	Francia
ACCOR SA RegS 4,375% 2079-12-31	Beni di consumo ciclici	1,4	Francia
LORCA TELECOM BONDCO RegS 4,000% 2027-09-18	Comunicazioni	1,38	Spagna
ADLER PELZER HLDG GMBH RegS 9,500% 2027-04-01	Beni di consumo ciclici	1,29	Germania
SIGMA HOLDCO BV RegS 5,750% 2026-05-15	Beni di consumo non ciclici	1,27	Paesi Bassi
VMED O2 UK FINAN RegS 3,250% 2031-01-31	Comunicazioni	1,22	Regno Unito
ELM FOR FIRMENICH INTERN RegS 3,750% 2079-12-31	Industria di base	1,18	Svizzera
ADIENT GLOBAL HOLDINGS RegS 3,500% 2024-08-15	Beni di consumo ciclici	1,18	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Beni di consumo ciclici	23,08
Comunicazioni	14,86
Industria di base	11,17
Beni capitali	8,86
Beni di consumo non ciclici	8,59
Trasporti	5,74
Contanti	5,47
Tecnologia	5,32
Finanziario - Altro	4,1
Proprietà senza garanzia	3,55
Banche	3,37
Industriale - Altro	3,06
Servizi di pubblica utilità - Altro	1,4
Energia	0,93
REIT	0,43
Azioni	0,08

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione**sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

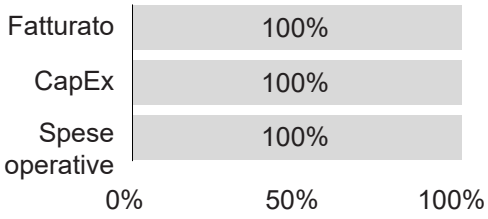
☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

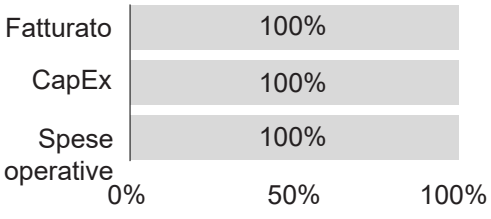
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'100,00% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset

Identificativo della persona giuridica: 222100KFI81DVYYSNY82

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 29,23% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.
Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

4. Screening dell'intensità di carbonio
Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3".

5. Allocazione parziale agli Investimenti sostenibili
Il Comparto ha investito parzialmente in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore		Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Scope 1 + 2 +3	Investimenti diretti in obbligazioni societarie con un rating creditizio investment grade	328,65	602,18
	Investimenti diretti in obbligazioni societarie con rating creditizio non investment grade	1.133,57	1.654,85
	Investimenti diretti in azioni con il relativo universo d'investimento azionario globale	120,24	784,88
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite		Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili		29,23%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

		Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore		**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2		Non applicabile	Non applicabile	107,49	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - ISS Scope 1 + 2 + 3	Investimenti diretti in obbligazioni societarie con un rating creditizio investment grade	328,65	602,18	Non applicabile	Non applicabile
	Investimenti diretti in obbligazioni societarie con rating creditizio non investment grade	1.133,57	1.654,85	Non applicabile	Non applicabile
	Investimenti diretti in azioni con il relativo universo d'investimento azionario globale	120,24	784,88	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni		Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali,		Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

principi guida delle Nazioni Unite per le imprese e i diritti umani e Global Compact delle Nazioni Unite					
Percentuale di investimenti sostenibili		29,23%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie		Non applicabile	Non applicabile	A causa della struttura del Fondo, non è stato possibile fornire informazioni su questo indicatore.	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sono definiti come sostenibili sulla base del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione. Secondo questo quadro, un investimento potrebbe contribuire a un obiettivo ambientale o sociale attraverso il contributo del prodotto o il contributo operativo.

Per il contributo del prodotto, abbiamo esaminato:
i. la quota di ricavi di una società che si concentra su una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale;
ii. l'allineamento dei prodotti di una società a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) nel campo dell'ambiente e/o della società;
iii. il punteggio migliore di una società rispetto ai temi di opportunità ambientale e/o sociale definiti da un fornitore di dati terzo.

Il contributo operativo viene valutato a livello tematico, prendendo in considerazione la promozione della transizione climatica (ambiente) all'interno del quadro operativo di una società, ivi compresa la crescita all'interno di tale quadro, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, e l'applicazione del punteggio migliore a livello ambientale e sociale.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio "Non arrecare un danno significativo" (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato in precedenza, nella valutazione del criterio DNSH sono stati valutati anche gli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Si tratta di indicatori inclusi nella Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS dell'SFDR, come applicabile nel periodo di riferimento. Questi sono gli indicatori dei principali effetti negativi. Per ciascun indicatore (ve ne sono 14 per le società), viene stabilita una soglia per determinare se altri obiettivi sostenibili siano seriamente compromessi. Queste soglie sono stabilite su base relativa o assoluta, a seconda dell'indicatore. Se non sono disponibili dati per un indicatore specifico, è stata identificata una misura di sostituzione adeguata. Qualora non fossero disponibili dati (proxy - sostitutivi) sull'indicatore o sulla misura sostitutiva, un investimento viene generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il comparto ha fatto leva su un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che potrebbero essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e compliance fiscale. Questo approccio proprietario puntava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le aziende che sono state segnalate da professionisti dei dati esterni come in violazione dei principi del Global Compact ONU (UNGC), delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati (tra cui controversie di governance significative, controversie gravi sui diritti del lavoro e controversie gravi sulla conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, sono state escluse le società che la Società di gestione riteneva avere una violazione in corso e grave e/o che si ritiene non seguano buone pratiche di governance con rimedi insufficienti, qualificate come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

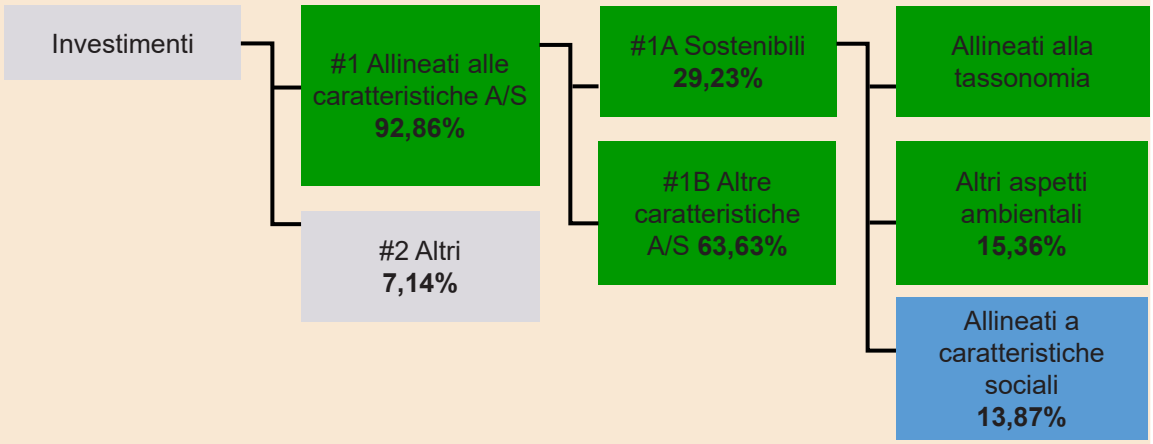
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
US TREASURY N/B 1,125% 15/02/2031	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,84	Stati Uniti
US TREASURY N/B 1,250% 15/08/2031	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,82	Stati Uniti
US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,75	Stati Uniti
US TREASURY N/B 2,750% 15/08/2032	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,73	Stati Uniti
US TREASURY N/B (2OLD) 3,500% 2033-02-15	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	2,47	Stati Uniti
PREZZO CONSIGLIATO DI MICROSOFT	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,31	Stati Uniti
APPLE INC		1,53	Stati Uniti
ALPHABET INC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,25	Stati Uniti
AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF) RegS 4,500% 2033-04-21	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,19	Australia
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,17	Stati Uniti

FRANCE (GOVT OF) RegS 1,500% 2031-05-25	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,16	Francia
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 2,300% 2033-02-15	PUBLIC ADMINISTRATION AND DEFENCE; COMPULSORY SOCIAL SECURITY	1,08	Germania
NESTLE SA	PRODUZIONE	1,07	Svizzera
NVIDIA CORP	PRODUZIONE	1,07	Stati Uniti
ISHARESJPM EM LOCAL GOVT BOND UCI	FINANCIAL AND	1,05	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	26,81
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	17,62
Altri	6,31
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	6,26
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	5,16
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	3,75
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	3,2
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	2,95

INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	2,6
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2,2
PRODUZIONE - produzione di bevande	2,16
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,13
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,99
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,58
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,14
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,91
MINIERE ED ESTRAZIONE - estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,89
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,89
PRODUZIONE - produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,77
MINIERE ED ESTRAZIONE - attività di assistenza per le attività minerarie	0,73
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	0,68
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,66
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,6
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	0,54
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	0,52
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	0,52
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,51
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,4

ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	0,38
SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI - attività sanitarie umane	0,36
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - pesca e acquacoltura	0,34
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,34
PRODUZIONE - produzione di altri prodotti minerali non metallici	0,33
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione e trasmissione	0,33
EDILIZIA - ingegneria civile	0,32
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto aereo	0,29
ALLOGGI E SERVIZI DI RISTORAZIONE - alloggi	0,29
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività di gioco e scommesse	0,24
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto su acqua	0,24
PRODUZIONE - altra produzione	0,22
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	0,21
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,2
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	0,16
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	0,16
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso e dettaglio, e riparazione di veicoli a motore e motociclette	0,16
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,16
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	0,15
PRODUZIONE - produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, tranne mobili; manufatti	0,14

TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,13
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,11
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,1
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - altre attività di servizi personali	0,1
MINIERE ED ESTRAZIONE - altre attività minerarie ed estrattive	0,04

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

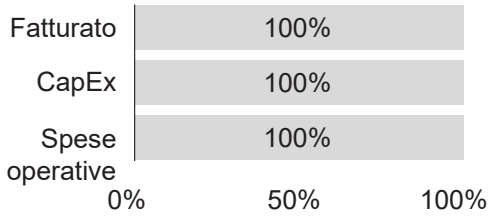
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

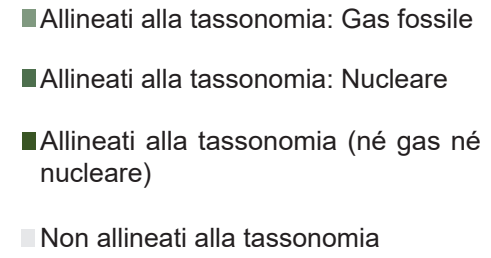
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

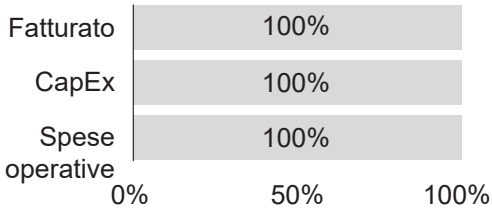
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

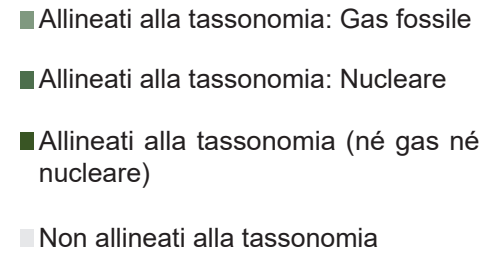
1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***





2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***





Questo grafico rappresenta l'73,08% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

15,36%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

13,87%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. paesi esclusi;
3. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

5. selezione basata sull'intensità di carbonio;
6. allocazione di parte dei propri investimenti a investimenti sostenibili;
7. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investi menti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili.** Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)

Identificativo della persona giuridica: 481OWQYUNTDS15FA8P36

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ **Sì**

●○ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
• sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
• fornitura controversa di armi (0%);
• produzione di tabacco (≥50%);
• produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (>20%);
• estrazione di carbone termico (>20%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.
Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.
Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).
A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	6	Non applicabile

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

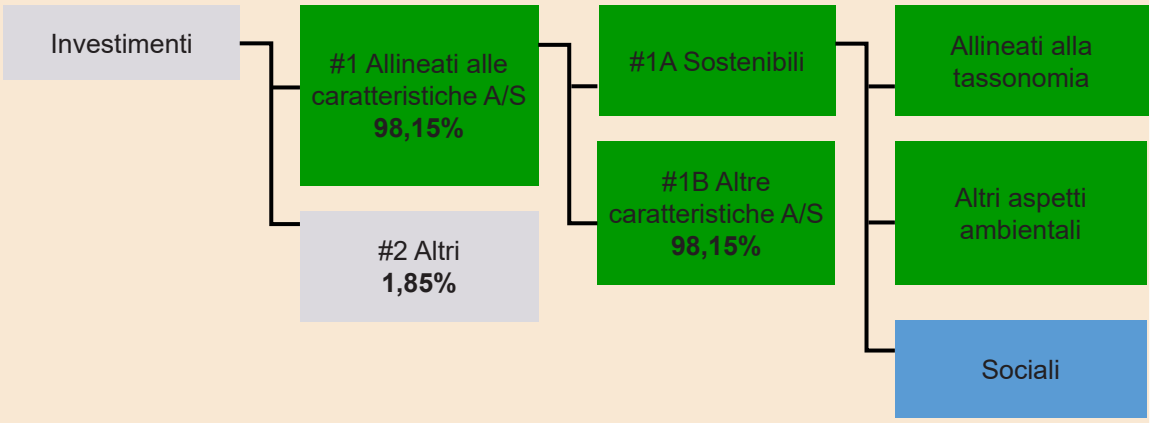
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
TREASURY BILL 0,000% 2024-01-04		3,52	Stati Uniti
AMERICAN AIRLINES INC 144A 11,75% 2025-07-15	Trasporti	0,98	Stati Uniti
NOKIA OF AMERICA CORP 6,450% 2029-03-15	Tecnologia	0,88	Stati Uniti
CCO HLDGS LLC/CAP CORP 144A 4,500% 2033-06-01	Comunicazioni	0,81	Stati Uniti
CARNIVAL CORP 144A 4,000% 2028-08-01	Beni di consumo ciclici	0,77	Stati Uniti
Liquid Euro-Z Cap EUR		0,75	Paesi Bassi
TENET HEALTHCARE CORP 4,250% 2029-06-01	Beni di consumo non ciclici	0,72	Stati Uniti
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 8,125% 2028-06-01	Energia	0,72	Stati Uniti
PANTHER BF AGGREGATOR 2 144A 8,500% 2027-05-15	Beni di consumo ciclici	0,7	Stati Uniti
SOUTHWESTERN ENERGY CO 5,375% 2030-03-15	Energia	0,69	Stati Uniti
ARDAGH PKG FIN/ HLDGS USA 144A 4,125% 2026-08-15	Beni capitali	0,67	Stati Uniti
CHS/COMMUNITY HEALTH SYS 144A 5,625% 2027-03-15	Beni di consumo non ciclici	0,65	Stati Uniti
HUSKY III HOLDING LIMITED 144A 13,00% 2025-02-15	Beni capitali	0,65	Canada
COMMSCOPETECH FINANCE L 144A 6,000% 2025-06-15	Tecnologia	0,61	Stati Uniti
FRONTIER COMMUNICATIONS 144A 5,000% 2028-05-01	Comunicazioni	0,59	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Beni di consumo ciclici	19,11
Energia	13,88
Comunicazioni	12,61
Beni capitali	10,3
Beni di consumo non ciclici	8,58
Industria di base	6,32
Trasporti	5,55
Tecnologia	4,64
Buoni del Tesoro	3,52
Industriale - Altro	1,93
Finanziario - Altro	1,91
Contanti	1,85
Società finanziarie	1,83
Intermediazione/gestori patrimoniali/borse valori	1,67
Assicurazione	1,43
REIT	1,37
Banche	1,29
Elettrico	1,2
Proprietà senza garanzia	0,51
Servizi di pubblica utilità - Altro	0,49
Gas naturale	0,02
Azioni	0
Contanti sintetici	-0,01

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

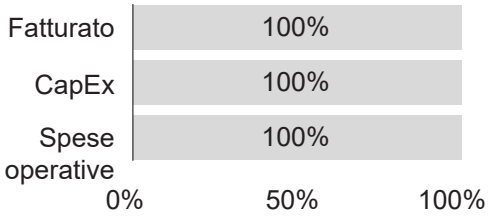
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

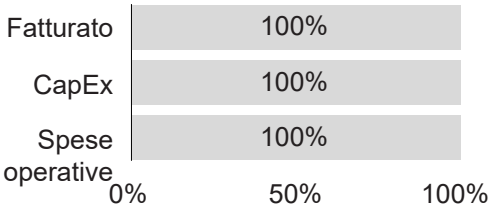
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia delle obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta l'96,48% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile. Il Comparto non si è impegnato esplicitamente a effettuare investimenti sostenibili allineati all'SFDR durante il periodo di riferimento.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo d'investimento e investimenti in OICVM e OIC necessari per conseguire l'obiettivo d'investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:
1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
4. ha preferito l'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***

  Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity **Identificativo della persona giuridica:** 5493002LTQZUXRXPNO60

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●● [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 82,81%**

- [ ] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 14,13%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

L'obiettivo del Comparto è di migliorare l'ecosistema globale e di aiutare l'umanità a rimanere entro i confini planetari. Nel corso dell'anno l'obiettivo è stato raggiunto. Il Comparto ha utilizzato un approccio gestionale attivo che mira ad investire in aziende che generano un impatto sociale e ambientale positivo insieme a un ritorno finanziario. In linea con il suo obiettivo e la sua politica di investimento, il Comparto ha concentrato i suoi investimenti su società che contribuiscono positivamente a uno o più OSS delle Nazioni Unite relativi alla sostenibilità delle nostre risorse naturali.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Ciascuna partecipazione del Comparto è stata allineata a uno o più dei seguenti OSS:

2 (Lotta alla fame),

6 (Acqua pulita e depurazione),

7 (Energia pulita e conveniente),

9 (Innovazione settoriale e infrastrutture),

12 (Consumo e produzione responsabili) e

13 (Azione per il clima).

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3	542,73	784,88
Rating ESG medio ponderato - Rating di rischio Sustainalytics	17,95	21,87
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata - Refinitiv	11,41	403,18
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata - Refinitiv	2.725,21	4.314,05
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	96,94%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3	542,73	784,88	187,43	851,52
Rating ESG medio ponderato - Rating di rischio Sustainalytics	17,95	21,87	20,70	22,04
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata - Refinitiv	11,41	403,18	11,27	409,99
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata - Refinitiv	2.725,21	4.314,05	2.368,21	5.347,84
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	96,94%	Non applicabile	99,22%	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	3	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 3: Intensità dei gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

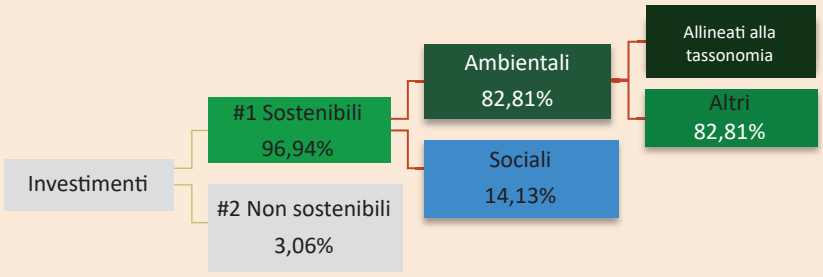
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
DANAHER CORP	5,63%	PRODUZIONE	Stati Uniti
SCHNEIDER ELECTRIC	5,15%	PRODUZIONE	Stati Uniti
HALMA PLC	4,77%	PRODUZIONE	Regno Unito
AMERICAN WATER WORKS INC	4,68%	APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI RISOLUZIONE DEI PROBLEMI	Stati Uniti
ECOLAB INC	4,27%	EDILIZIA	Stati Uniti
TRANE TECHNOLOGIES PLC	4,09%	PRODUZIONE	Stati Uniti
BADGER METER INC	3,99%	PRODUZIONE	Stati Uniti
ANSYS INC	3,98%	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Stati Uniti
DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	3,90%	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Canada
KADANT INC	3,70%	PRODUZIONE	Stati Uniti
LEGRAND SA	3,33%	PRODUZIONE	Francia
SIKA AG	3,21%	PRODUZIONE	Svizzera
ADEVINTA	3,16%	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	Francia
BAKAFROST	3,04%	AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA	Isole Faroe
DAIKIN INDUSTRIES LTD	2,94%	PRODUZIONE	Giappone

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	21,89
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	20,12
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	9,13
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	6,66
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	4,68
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	4,43
EDILIZIA - ingegneria civile	4,27
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	3,98
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	3,90
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	3,21
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	3,16
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - pesca e acquacoltura	3,04
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,89
Altri	2,85
PRODUZIONE - produzione di metalli fabbricati, eccetto macchinari e attrezzature	2,84
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	2,75
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,22

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all’allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

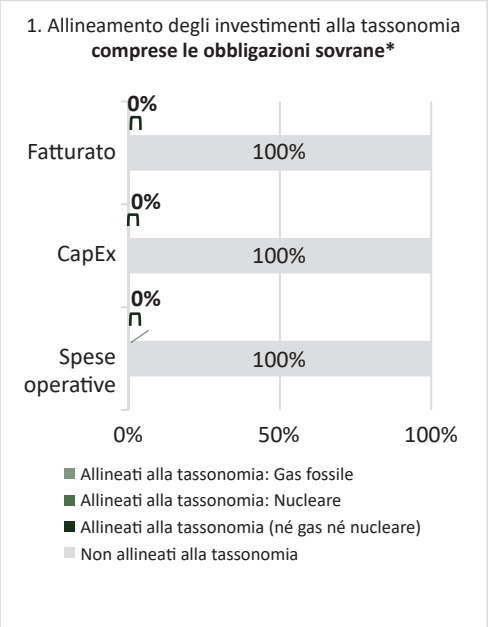
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

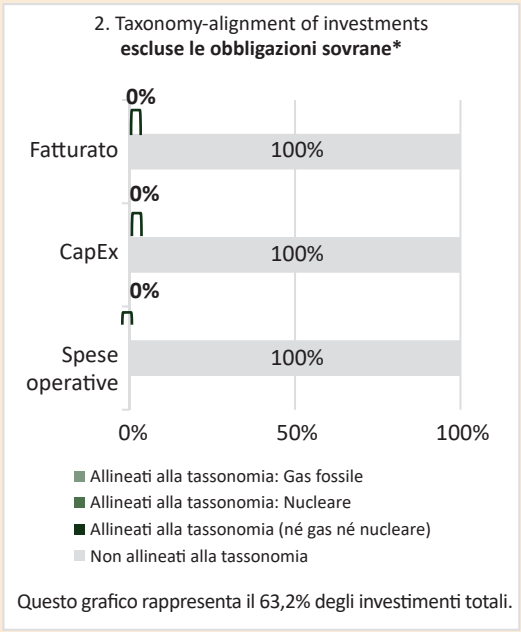
Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- ***Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?***

  - [ ] Sì:
    - [ ] Gas fossile
    - [ ] Energia nucleare
  - [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





Questo grafico rappresenta il 63,2% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

- ***Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?***

  0%

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia.Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

14,13%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "non sostenibile" erano denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto ha cercato di mantenere costantemente indicatori quali il carbonio, l'acqua e l'intensità dei rifiuti al di sotto di quelli dell'indice di riferimento a livello di portafoglio.

Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement;

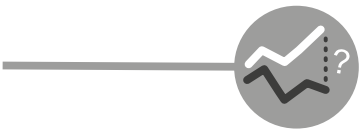
5. selezione basata sul rating ESG;

6. selezione basata sull'intensità di carbonio;

7. selezione basata sull'intensità del consumo idrico;

8. selezione basata sull'intensità di produzione di rifiuti.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities **Identificativo della persona giuridica:** 549300B4KPB2FJB2YZ07

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●● [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 44,49%**

- [ ] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 53,76%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel corso dell'anno l'obiettivo è stato raggiunto. Il Comparto ha utilizzato un approccio gestionale attivo che mira ad investire in aziende che generano un impatto positivo sulla società e sull'ambiente contribuendo a promuovere la qualità della vita umana, a proteggere il clima e l'ambiente e a rafforzare l'accesso alla crescita economica inclusiva attraverso tecnologie innovative.

Gli indicatori di sostenibilità **misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.**

Il Comparto ha concentrato i suoi investimenti su società che contribuiscono positivamente a uno o più OSS delle Nazioni Unite relativi a: 1) promuovere la qualità della vita umana, 2) proteggere il clima e l'ambiente, 3) rafforzare l'accesso alla crescita inclusiva.

Ciascuna partecipazione del Comparto è stata allineata a uno o più dei seguenti OSS:

1 (Lotta alla povertà),

2 (Lotta alla fame),

3 (Salute e benessere),

4 (Istruzione di qualità),

6 (Acqua pulita e depurazione),

7 (Energia pulita e conveniente),

8 (Condizioni lavorative decenti e crescita economica),

9 (Innovazione settoriale e infrastrutture),

10 (Riduzione delle diseguaglianze),

11 (Città e comunità sostenibili),

12 (Consumo e produzione responsabili),

13 (Azione per il clima) e

16 (Pace, giustizia e istituzioni forti).

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3	210,91	784,88
Rating ESG medio ponderato - Rating di rischio Sustainalytics	18,11	21,87
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata - Refinitiv	1.524,69	4.314,05
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata - Refinitiv	4,47	403,18
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	98,25%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3	210,91	784,88	88,93	851,52
Rating ESG medio ponderato - Rating di rischio Sustainalytics	18,11	21,87	19,28	22,04
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata - Refinitiv	1.524,69	4.314,05	1.384,63	5.347,84
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata - Refinitiv	4,47	403,18	3,87	409,99
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non disponibile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non disponibile
Percentuale di investimenti sostenibili	98,25%	Non applicabile	99,04%	Non disponibile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	3	Non disponibile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 3: Intensità dei gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

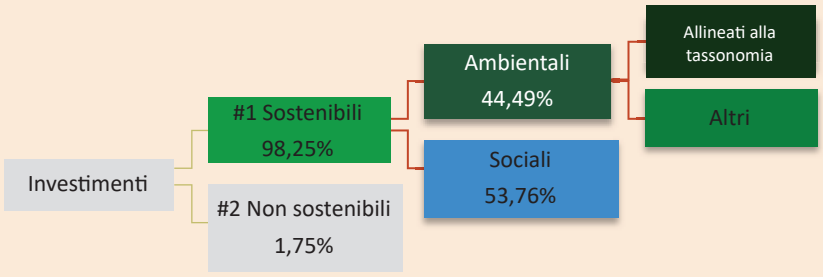
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
INTUIT INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	5,64	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	5,64	Stati Uniti
DANAHER CORP	PRODUZIONE	4,94	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	PRODUZIONE	4,68	Stati Uniti
HALMA PLC	PRODUZIONE	4,36	Regno Unito
AIA GROUP LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,04	Hong Kong
HDFC BANK LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,02	India
SCHNEIDER ELECTRIC	PRODUZIONE	3,71	Francia
TYLER TECHNOLOGIES INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	3,41	Stati Uniti
TRANE TECHNOLOGIES PLC	PRODUZIONE	3,38	Stati Uniti
BAKAFROST	AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA	3,21	Isole Faroe
HOLOGIC INC	PRODUZIONE	2,93	Stati Uniti
DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,89	Canada
SIKA AG	PRODUZIONE	2,82	Svizzera

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	**%**
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	24,23
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	10,48
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	10,3
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	9,62
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	6,47
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	5,5
EDILIZIA - ingegneria civile	4,53
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	4,32
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	4
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - pesca e acquacoltura	3,19
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	2,8
PRODUZIONE - altra produzione	2,64
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta dei rifiuti, trattamento e smaltimento; recupero dei materiali	2,17
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	2,13
Altri	1,26
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,07
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,06
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,04
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	0,95
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	0,91
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività sportive e attività ricreative	0,86
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,49

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

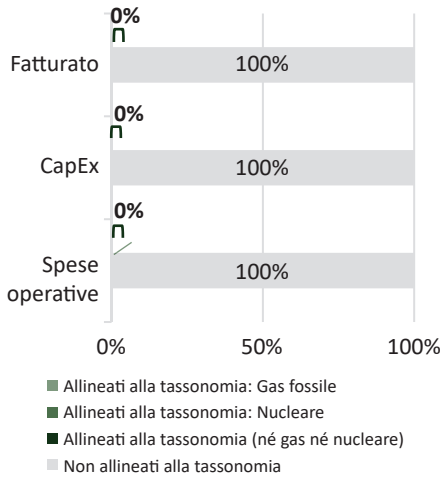
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì:
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

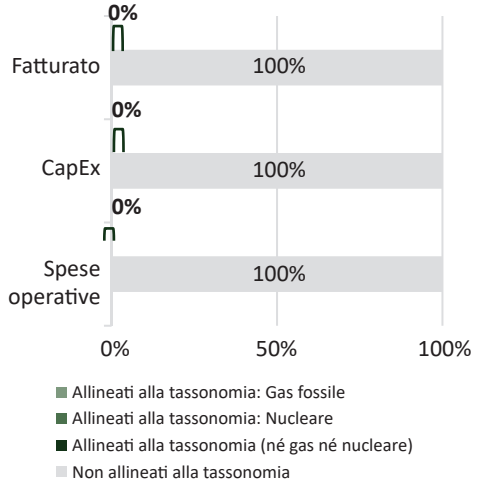
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 63,2% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- ***Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?***

  0%

- ***Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?***

  Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

53,76%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "non sostenibile" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto ha cercato di mantenere costantemente indicatori quali il carbonio, l'acqua e l'intensità dei rifiuti al di sotto di quelli dell'indice di riferimento a livello di portafoglio.

Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

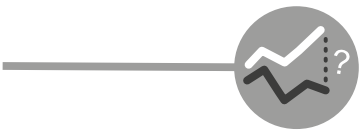
4. preferenza dell'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement;

5. selezione basata sul rating ESG;

6. selezione basata sull'intensità di carbonio;

7. selezione basata sull'intensità del consumo idrico;

8. selezione basata sull'intensità di produzione di rifiuti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all’indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l’obiettivo sostenibile.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l’allineamento dell’indice di riferimento con l’obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all’indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all’indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Social Impact Equity **Identificativo dell'entità legale:** 549300CW6O747M6WV837

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●● [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 24,82%**

- [ ] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 73,29%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

L'obiettivo di questo Comparto nel corso dell'anno è stato raggiunto. Il Comparto ha utilizzato un approccio gestionale attivo che mira ad investire in aziende che generano un impatto sociale e ambientale positivo insieme a un ritorno finanziario. In linea con il suo obiettivo e la sua politica d'investimento, il comparto ha concentrato i propri investimenti su società che contribuiscono positivamente a uno o più OSS dell'ONU in relazione a una migliore connettività e alla crescita economica sostenibile.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Ciascuna partecipazione del Comparto è stata allineata a uno o più dei seguenti OSS:

8 (Condizioni lavorative decenti e crescita economica),

9 (Innovazione settoriale e infrastrutture),

10 (Riduzione delle diseguaglianze),

11 (Città e comunità sostenibili) e

16 (Pace, giustizia e istituzioni forti).

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Rating ESG medio ponderato - Rating di rischio Sustainalytics	18,07	21,87
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	98,11%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - ISS Scope 1 + 2 + 3	Non applicabile	Non applicabile	46,41	851,52
Rating ESG medio ponderato - Rating di rischio Sustainalytics	18,07	21,87	17,68	22,04
Punteggio di intensità di produzione di rifiuti media ponderata - Refinitiv	Non applicabile	Non applicabile	3,43	409,99
Punteggio di intensità del consumo idrico media ponderata - Refinitiv	Non applicabile	Non applicabile	248,91	5347,84
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	98,11%	Non applicabile	98,86%	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	2	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 3: Intensità dei gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del

Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

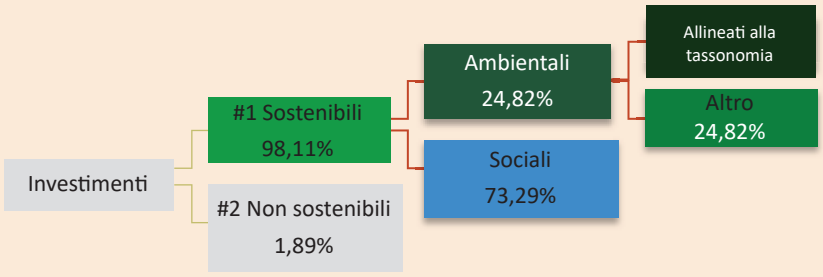
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UNITEDHEALTH GROUP INC	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,57	Stati Uniti
INTUIT INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	4,19	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	PRODUZIONE	4,12	Stati Uniti
HDFC BANK LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,08	India
AIA GROUP LTD	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	4,05	Hong Kong
HOLOGIC INC	PRODUZIONE	3,79	Stati Uniti
HALMA PLC	PRODUZIONE	3,59	Regno Unito
RELX PLC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,90	Regno Unito
TYLER TECHNOLOGIES INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,83	Stati Uniti
GODADDY INC CLASSE A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,78	Stati Uniti
DANAHER CORP	PRODUZIONE	2,77	Stati Uniti
POWERSCHOOL HOLDINGS INCA	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,62	Stati Uniti
ECOLAB INC	EDILIZIA	2,55	Stati Uniti
PALO ALTO NETWORKS INC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,53	Stati Uniti

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	%
PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	19,79
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	13,29
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	10,24
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	8,62
PRODUZIONE - altra produzione	4,44
EDILIZIA - ingegneria civile	4,25
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	4,08
APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA - raccolta, trattamento e fornitura idrica	3,94
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività legato all'impiego	3,82
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	3,17
AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA - pesca e acquacoltura	2,29
ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO - attività sportive e attività ricreative	2,17
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività architettoniche e ingegneristiche; test e analisi tecnici	2,16
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	2
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività amministrative di ufficio, supporto per uffici e altre attività di supporto aziendale	1,96
Altri	1,83
ISTRUZIONE - attività di supporto educativo	1,67
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	1,66
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	1,65
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	1,46
ISTRUZIONE - istruzione secondaria	1,43
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	1,43
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	1,41
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	1,18
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	0,07

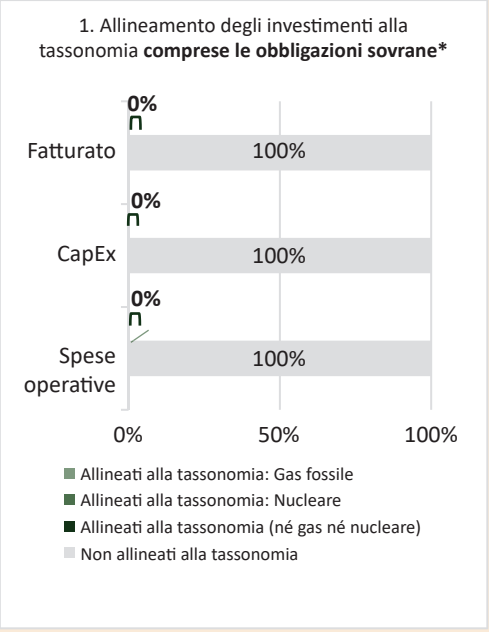
In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

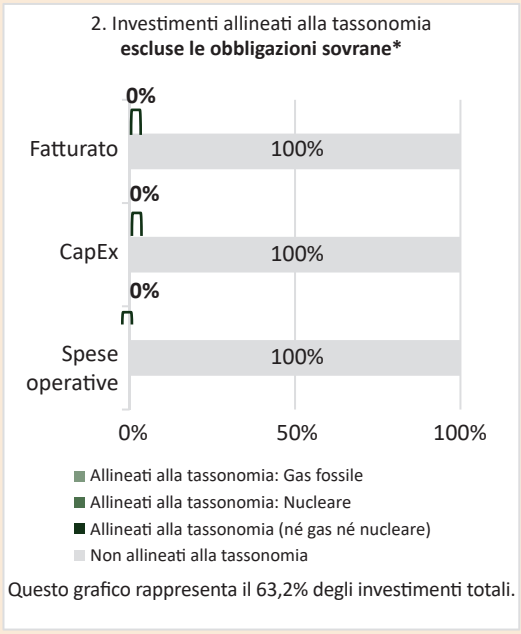
Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

- [ ] Sì
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





Questo grafico rappresenta il 63,2% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Durante il periodo di riferimento, la Società di gestione non disponeva di dati relativi all'allineamento alla tassonomia. Continuiamo a valutare costantemente fornitori di dati di terze parti e soluzioni interne alle sfide legate ai dati.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

73,29%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "non sostenibile" erano denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto ha cercato di mantenere costantemente indicatori quali il carbonio, l'acqua e l'intensità dei rifiuti al di sotto di quelli dell'indice di riferimento a livello di portafoglio.

Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

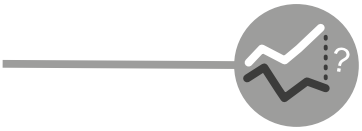
1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement;

5. selezione basata sul rating ESG.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Corporate Green Bond

Identificativo della persona giuridica: 549300JQ2JWYPCANER60

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●● [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 99,08%**

- [X] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel corso dell'anno è stato raggiunto l'obiettivo di questo Fondo. Il comparto ha investito attivamente per oltre l'85% in obbligazioni verdi (green bond) per tutto l'anno.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	99,08%	Non applicabile
La percentuale di allineamento della tassonomia	34,64%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	99,08%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	99,08%	Non applicabile	98,44%	Non applicabile
La percentuale di allineamento della tassonomia	34,64%	Non applicabile	31,57%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	99,08%	Non applicabile	98,44%	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	23	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 3: Intensità dei gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

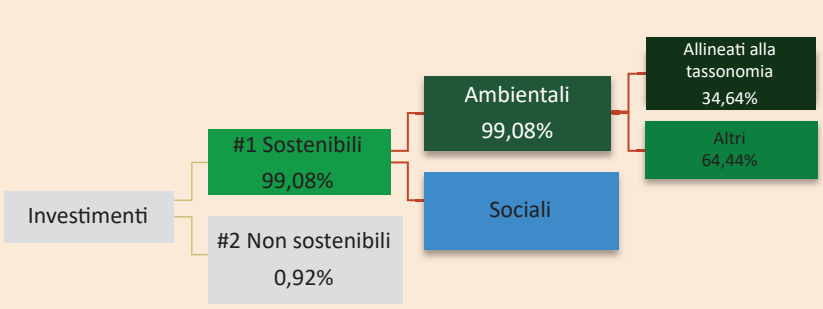
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BNP PARIBAS MTN RegS 0,500% 2028-05-30	Banche	2,39	Francia
DNB BANK ASA MTN RegS 0,375% 2028-01-18	Banche	2,08	Norvegia
BANCO SANTANDER MTN RegS 0,625% 2029-06-24	Banche	1,94	Spagna
KBC GROEP NV MTN RegS 0,250% 2027-03-01	Banche	1,62	Belgio
INTESA SANPAOLO SPA MTN RegS 0,750% 2028-03-16	Banche	1,60	Italia
E ON SE MTN RegS 3,875% 2035-01-12	Elettrico	1,46	Germania
BNP PARIBAS MTN RegS 4,375% 2029-01-13	Banche	1,43	Francia
ING GROEP NV RegS 2,125% 2026-05-23	Banche	1,40	Paesi Bassi
ENGIE SA MTN RegS 4,000% 2035-01-11	Gas naturale	1,36	Francia
CAIXABANK SA MTN RegS 5,375% 2030-11-14	Banche	1,34	Spagna
CREDIT AGRICOLE SA MTN RegS 0,375% 2025-10-21	Banche	1,24	Francia
CAIXABANK SA MTN RegS 0,375% 2026-11-18	Banche	1,22	Spagna
KBC GROUP NV MTN RegS 0,375% 2027-06-16	Banche	1,21	Belgio
SKANDINAVISKA ENSKILDA RegS 4,000% 2026-11-09	Banche	1,17	Svezia
NATIONAL GRID PLC MTN RegS 3,875% 2029-01-16	Elettrico	1,15	Gran Bretagna

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili..

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Banche	50,83
Industria di base	1,27
Beni capitali	0,14
Contanti	0,92
Comunicazioni	2,08
Beni di consumo ciclici	1,45
Beni di consumo non ciclici	0,54
Elettrico	15,36
Finanziario - Altro	6,48
Assicurazione	2,61
Autorità locali	1,03
Gas naturale	3,75
Proprietà senza garanzia	3,12
REIT	7,36
Contanti sintetici	9,02
Tecnologia	1,65
Trasporti	0,81
Futures su obbligazioni	-9,02
Servizi di pubblica utilità - Altro	0,62

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato l'allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

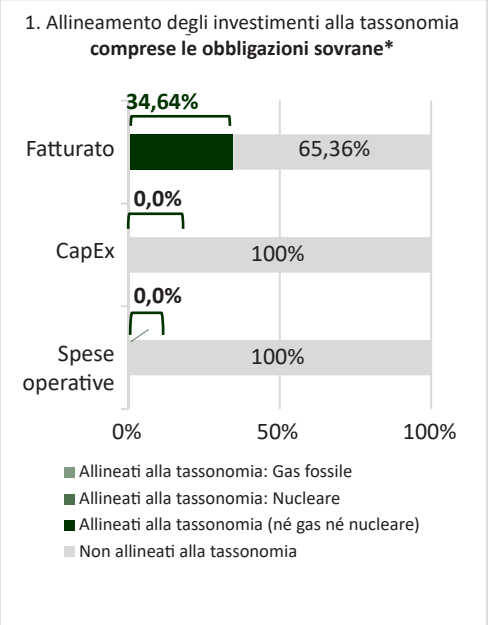
- ***Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?***

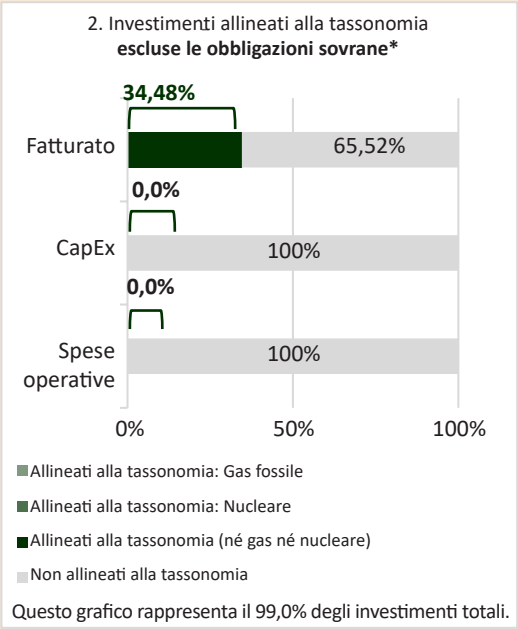
  - [ ] Sì:
    - [ ] Gas fossile
    - [ ] Energia nucleare
  - [X] No

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
-**spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici. Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività transitorie e abilitanti, ma la Società di Gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

64,44%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "non sostenibile" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto ha applicato la metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili. Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement;

5. investimenti effettuati in obbligazioni verdi.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond **Identificativo della persona giuridica:** 549300JYQJYCSQCPCB76

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●○ [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 82,42%**

- [ ] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 15,00%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel corso dell'anno è stato raggiunto l'obiettivo di questo Fondo. Il Fondo ha investito attivamente in obbligazioni verdi, sociali e di sostenibilità che contribuiscono al raggiungimento degli Obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU.

Gli indicatori di sostenibilità **misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.**

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un “invito all'azione”	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale del patrimonio netto del Comparto investito in obbligazioni verdi, sociali e sostenibili	97,91%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un “invito all'azione”	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Percentuale del patrimonio netto del Comparto investito in investimenti sostenibili	97,91%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 3: Intensità dei gas serra delle imprese beneficiarie dell'investimento Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite un quadro di investimento sostenibile, criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite un quadro di investimento sostenibile, criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite un quadro di investimento sostenibile e criteri di restrizione);

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

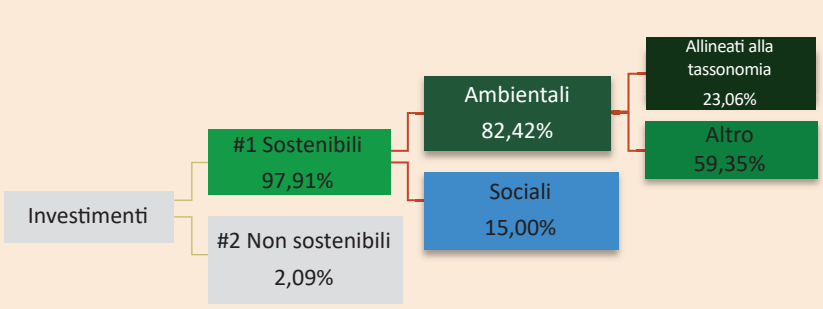
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
AVANGRID INC 3,800% 2029-06-01	Elettrico	2,97	Stati Uniti
EDP FINANCE BV RegS 6,300% 2027-10-11	Elettrico	2,95	Portogallo
E.ON SE MTN RegS 4,000% 2033-08-29	Elettrico	2,44	Germania
NTT FINANCE CORP 144A 4,372% 2027-07-27	Comunicazioni	2,28	Giappone
INTESA SANPAOLO SPA MTN RegS 5,250% 2030-01-13	Banche	2,09	Italia
BANK OF IRELAND GROUP RegS 6,253% 2026-09-16	Banche	1,87	Irlanda
LG CHEM LTD RegS 3,625% 2029-04-15	Industria di base	1,73	Corea
BNP PARIBAS 144A 1,675% 2027-06-30	Banche	1,68	Francia
REN FINANCE BV MTN RegS 0,500% 2029-04-16	Elettrico	1,66	Portogallo
ZF NA CAPITAL 144A 6,875% 2028-04-14	Beni di consumo ciclici	1,43	Germania
EUROGRID GMBH MTN RegS 3,279% 2031-09-05	Elettrico	1,41	Germania
KBC GROUP NV MTN RegS 3,000% 2030-08-25	Banche	1,39	Belgio
DNB BANK ASA MTN RegS 0,375% 2028-01-18	Banche	1,33	Norvegia
TELEFONICA EUROPE BV RegS 2,502% 2079-12-31	Comunicazioni	1,32	Spagna

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- ***In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?***

Settore	% di attivi
Banche	28,65
Elettrico	18,99
Contanti sintetici	13,74
Proprietà senza garanzia	8,69
Comunicazioni	5,62
Tecnologia	5,22
REIT	4,70
Beni di consumo ciclici	4,58
Finanziario - Altro	4,41
Autorità locali	4,30
Beni di consumo non ciclici	4,07
Industria di base	3,62
Contanti	2,09
Assicurazione	2,08
Trasporti	1,34
Gas naturale	1,30
Servizi di pubblica utilità - Altro	0,36
Futures su obbligazioni	-13,74

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Questo comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia UE.

- ***Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?***

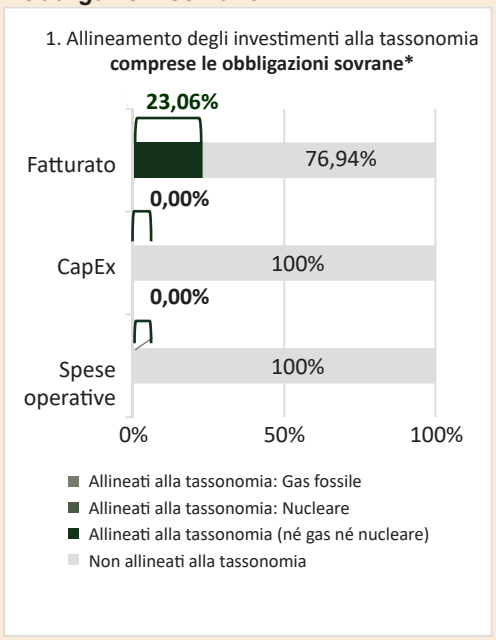
☐ Sì:

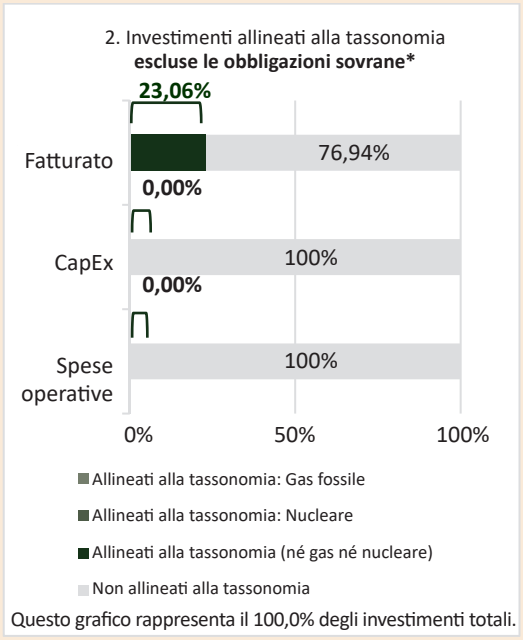
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





Questo grafico rappresenta il 100,0% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

59,35%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

15,00%

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Non sostenibili”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “non sostenibile” erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l’obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l’obiettivo sostenibile.

Il Comparto ha applicato la metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili. Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell’ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell’inclusione rispetto all’esclusione attraverso l’engagement;

5. Investimenti effettuati in obbligazioni verdi, sociali e sostenibili.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all’indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l’allineamento dell’indice di riferimento con l’obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Green Bond **Identificativo della persona giuridica:** 5493000HC7SO40XEH445

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●○ [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 98,06%**

- [X] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel corso dell'anno è stato raggiunto l'obiettivo di questo Fondo. Il comparto ha investito attivamente per oltre l'85% in obbligazioni verdi (green bond) per tutto l'anno.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un “invito all'azione”	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	98,06%	Non applicabile
La percentuale di allineamento della tassonomia	35,93%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	98,06%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un “invito all'azione”	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	98,06%	Non applicabile	98,37%	Non applicabile
La percentuale di allineamento della tassonomia	35,93%	Non applicabile	32,37%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	98,06%	Non applicabile	98,37%	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	20	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 3: Intensità dei gas serra delle imprese beneficiarie dell'investimento Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite un quadro di investimento sostenibile, criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite un quadro di investimento sostenibile, criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite un quadro di investimento sostenibile e criteri di restrizione);

- PAI 15: Intensità di gas serra (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

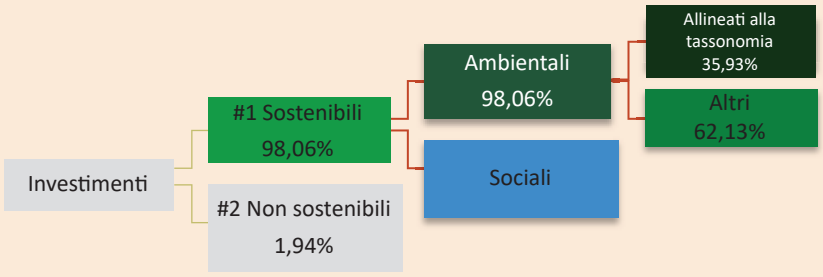
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
KFW MTN regs 0,000% 2029-06-15	Garantito dal governo	2,83	Germania
NETHERLANDS GOVERNMENT 0,500% 204001-15	Treasury	2,26	Paesi Bassi
EUROPEAN UNION RegS 0,400% 2037-02-04	Sovranazionali	2,19	Sovranazionali
FRANCE (GOVT OF) 1,750% 2039-06-25	Treasury	2,16	Francia
FRANCE (GOVT OF) 0,500% 2044-06-25	Treasury	2,03	Francia
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,000% 2035-0430	Garantito dal governo	1,98	Italia
EUROPEAN UNION RegS 1,250% 2043-02-04	Sovranazionali	1,92	Sovranazionali
IRISH TSY 1,35% 2031RegS 1,350% 2031-03-18	Treasury	1,65	Irlanda
BELGIUM KINGDOM 1,250% 2033-04-22	Treasury	1,51	Belgio
KOOKMIN BANK RegS 0,048% 2026-10-19	Ipoteca collateralizzata	1,20	Corea del Sud
ING GROEP NV RegS 2,125% 2026-05-23	Banche	1,19	Paesi Bassi
DEUTSCHE KREDITBANK AG RegS 0,010% 2026-02-23	Garantito dal governo	1,14	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2031-08-15	Treasury	1,02	Germania
IBERDROLA FINANZAS SAU MTN RegS 3,375% 2032-11-22	Elettrico	1,02	Spagna
BNP PARIBAS MTN RegS 0,500% 2028-05-30	Banche	0,96	Francia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Banche	20,64%
Industria di base	0,56%
Beni capitali	0,07%
Contanti	1,94%
Comunicazioni	1,06%
Beni di consumo ciclici	0,81%
Beni di consumo non ciclici	0,40%
Elettrico	11,41%
Finanziario - Altro	2,68%
Garantito dal governo	2,83%
Sponsorizzato dal governo	0,41%
Assicurazione	0,97%
Autorità locali	5,82%
Ipoteca collateralizzata	4,50%
Gas naturale	2,08%
Proprietà senza garanzia	14,43%
REIT	2,75%
Sovrani	0,38%
Sovranazionali	6,70%
Tecnologia	1,10%
Trasporti	0,42%
Buoni del Tesoro	17,89%
Servizi di pubblica utilità - Altro	0,17

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato l'allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

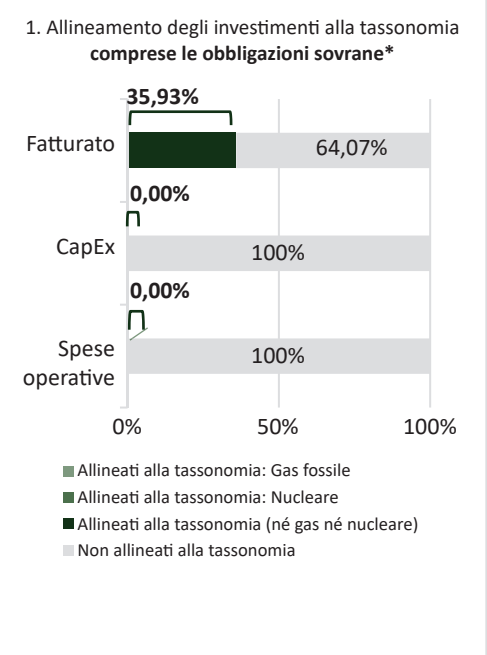
☐ Sì:

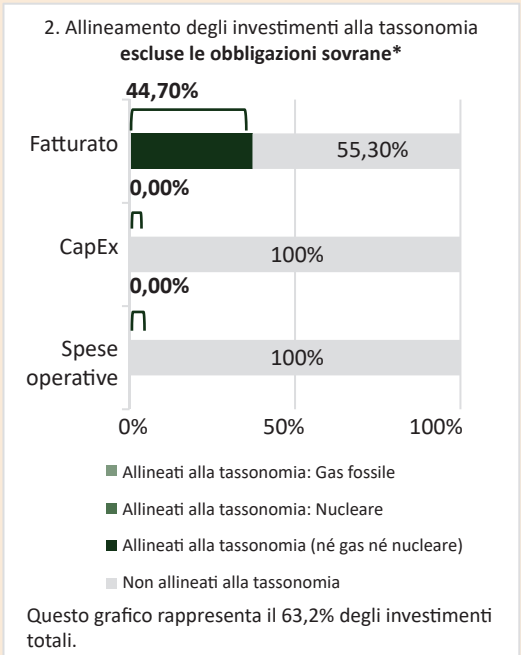
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





Questo grafico rappresenta il 63,2% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici. Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività transitorie e abilitanti, ma la Società di Gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

62,13%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "non sostenibile" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto ha applicato la metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili. Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

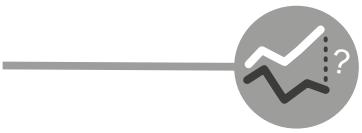
1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement;

5. investimenti effettuati in obbligazioni verdi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Green Bond Short Duration

Identificativo della persona giuridica: 549300IXCKXPVX5RW897

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●● [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 95,94%**

- [X] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel corso dell'anno è stato raggiunto l'obiettivo di questo Fondo. Il comparto ha investito attivamente per oltre l'85% in obbligazioni verdi (green bond) per tutto l'anno.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un “invito all'azione”	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	95,94%	Non applicabile
La percentuale di allineamento della tassonomia	35,07%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	95,94%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un “invito all'azione”	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	95,94%	Non applicabile	93,77%	Non applicabile
La percentuale di allineamento della tassonomia	35,07%	Non applicabile	29,91%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	95,94%	Non applicabile	93,77%	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	18	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 3: Intensità dei gas serra delle imprese beneficiarie dell'investimento Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite un quadro di investimento sostenibile, criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite un quadro di investimento sostenibile, criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite un quadro di investimento sostenibile e criteri di restrizione);

- PAI 15: Intensità di gas serra (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

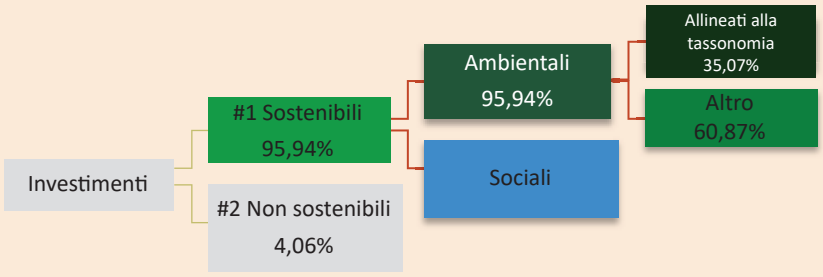
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
KFW MTN regs 0,000% 2029-06-15	Garantito dal governo	3,57	Germania
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2031-08-15	Treasury	2,71	Germania
EUROPEAN UNION RegS 1,250% 2043-02-04	Sovranazionali	2,52	SP
FRANCE (GOVT OF) 0,500% 2044-06-25	Treasury	2,46	Francia
NETHERLANDS GOVERNMENT 0,500% 2040-01-15	Treasury	2,29	Paesi Bassi
FRANCE (GOVT OF) 1,750% 2039-06-25	Treasury	1,80	Francia
IRISH TSY 1,35% 2031 RegS 1,350% 2031-03-18	Treasury	1,77	Irlanda
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,000% 2035-04-30	Garantito dal governo	1,66	Italia
BELGIUM KINGDOM 2,750% 2039-04-22	Treasury	1,35	Belgio
DEUTSCHE KREDITBANK AG RegS 0,010% 2026-02-23	Garantito dal governo	1,29	Germania
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,500% 2045-04-30	Garantito dal governo	1,14	Italia
EUROPEAN UNION RegS 0,400% 2037-02-04	Sovranazionali	1,12	Sovranazionali
KOOKMIN BANK RegS 0,048% 2026-10-19	Ipoteca collateralizzata	1,01	Corea del Sud
SNCF SA MTN RegS 0,625% 2030-04-17	Proprietà senza garanzia	0,97	Corea del Sud
INTESA SANPAOLO SPA MTN RegS 5,000% 2028-03-08	Banche	0,95	Italia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Servizi di pubblica utilità	10,70%
Treasury (compresi i futures)	-24,03%
Contanti sintetici	42,97%
Sovranazionali	6,44%
Sovrani	0,59%
Autorità locali	6,96%
Industriali	4,51%
Finanziario	24,65%
Coperti	5,14%
Contanti	4,05%
Agenzie	18,02%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato l'allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

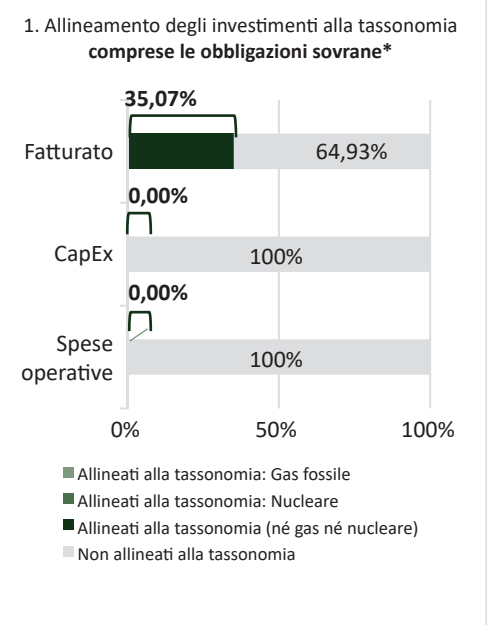
- ***Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?***

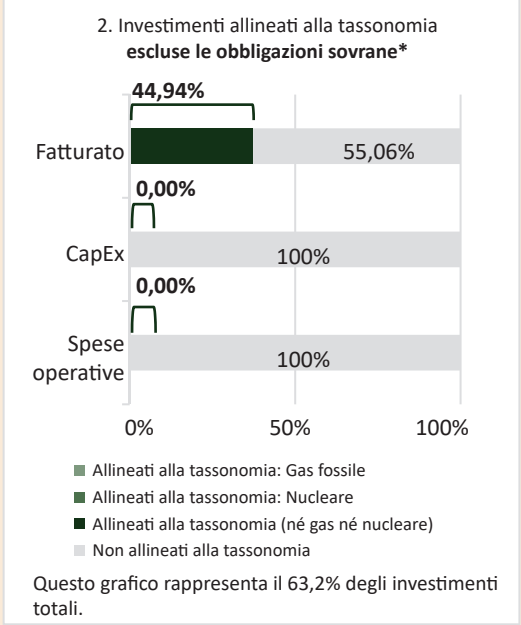
  - [ ] Sì:
    - [ ] Gas fossile
    - [ ] Energia nucleare
  - [X] No

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici. Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività transitorie e abilitanti, ma la Società di Gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

60,87%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "non sostenibile" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto ha applicato la metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili. Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

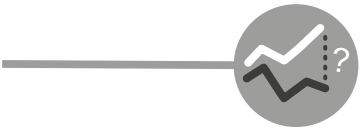
1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement;

5. investimenti effettuati in obbligazioni verdi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Social Bond

Identificativo della persona giuridica: 5493005TMV0TCSX44S59

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●○ [ ] **No**

[ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: %**

- [ ] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 98,24%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel corso dell'anno è stato raggiunto l'obiettivo di questo Fondo. Nel corso dell'anno, il Fondo ha investito prevalentemente (minimo 2/3) in obbligazioni sociali.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale del patrimonio netto del Comparto investito in obbligazioni sociali	98,24%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale del patrimonio netto del Comparto investito in obbligazioni sociali	98,24%	Non applicabile	97,91%	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 3: Intensità dei gas serra Scope 1, 2 e 3 (attraverso la costruzione del portafoglio);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);

- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);

- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione).

- PAI 15: Intensità di gas serra (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili).

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

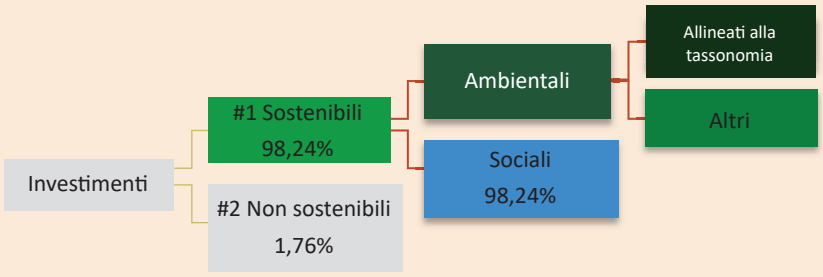
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
KOREA HOUSING FINANCE CO RegS 0,010% 2025-07-07	Coperti	3,00	Corea del Sud
BANCA AFRICANA DI SVILUPPO MTN 2,250% 2029-09-14	Sovranazionali	2,90	Sovranazionali
KOREA HOUSING FINANCE CO RegS 1,963% 2026-07-19	Coperti	2,80	Corea del Sud
CREDIT AGRICOLE SA MTN RegS 0,500% 2029-09-21	Finanziario	2,76	Francia
HONG KONG MORTGAGE CORP MTN RegS 4,875% 2028-09-13	Agenzie	2,52	Hong Kong
CAIXABANK SA MTN RegS 0,625% 2028-01-21	Finanziario	2,39	Spagna
REPUBLIC OF CHILE 0,555% 2029-01-21	Sovrani	2,34	Cile
UNEDIC MTN regs 0,010% 2031-05-25	Agenzie	2,29	Francia
EUROPEAN UNION MTN RegS 0,200% 2036-06-04	Sovranazionali	2,12	Sovranazionali
CAISSE DAMORT DETTE SOC MTN REGS 0,000% 2029-05-25	Agenzie	2,11	Francia
UNEDIC MTN regs 0,250% 2035-07-16	Agenzie	2,10	Francia
GEWOBAG WOHNUNGSBAU-AG B MTN REGS 0,125% 2027-06-24	Autorità locali	2,08	Germania
MOTABILITY OPERATIONS GR MTN RegS 0,125% 2028-07-20	Industriali	2,02	Regno Unito
BERLIN HYP AG RegS 3,375% 2028-08-23	Coperti	2,01	Germania
LB BADEN-WUERTTEMBERG MTN RegS 0,375% 2027-02-18	Finanziario	2,01	Germania

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Banche	19,75
Contanti	1,76
Beni di consumo ciclici	3,31
Finanziario - Altro	2,64
Garantito dal governo	12,77
Autorità locali	12,37
Ipoteca collateralizzata	16,45
Proprietà senza garanzia	15,79
Settore pubblico collateralizzato	0,36
REIT	0,70
Sovrani	2,97
Sovranazionali	11,15

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile. Questo comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE

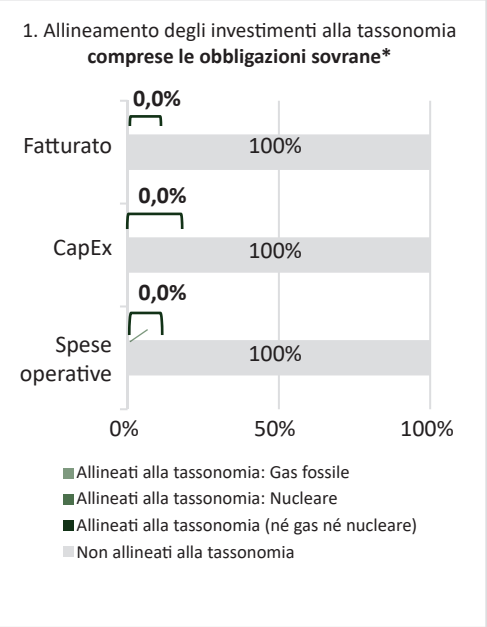
- ***Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?***

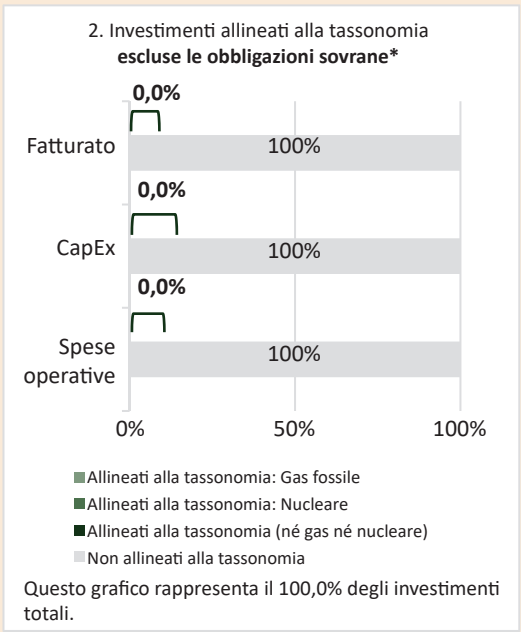
  - [ ] Sì:
    - [ ] Gas fossile
    - [ ] Energia nucleare
  - [x] No

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





Questo grafico rappresenta il 100,0% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici. Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività transitorie e abilitanti, ma la Società di Gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

0%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

98,24%

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "non sostenibile" erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto ha applicato la metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili. Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell'inclusione rispetto all'esclusione attraverso l'engagement;

5. investimenti effettuati in obbligazioni verdi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Sovereign Green Bond

Identificativo della persona giuridica: 549300TIZRR5CVLAZU53

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●○ [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 97,19%**

- [X] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel corso dell'anno è stato raggiunto l'obiettivo di questo Fondo. Il comparto ha investito attivamente per oltre l'85% in obbligazioni verdi (green bond) per tutto l'anno.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	97,19%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	97,19%	Non applicabile
La percentuale di allineamento alla tassonomia.	35,14%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Numero di emittenti esclusi dall'universo d'investimento in base all'Elenco delle esclusioni	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in violazioni sostanziali di standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Percentuale di investimenti sostenibili	97,19%	Non applicabile	96,55%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	97,19%	Non applicabile	96,55%	Non applicabile
La percentuale di allineamento alla tassonomia.	35,14%	Non applicabile	30,34%	Non applicabile
Numero di emittenti coinvolti in iniziative di engagement in caso di controversie	Non applicabile	Non applicabile	3	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 15: Intensità di gas serra (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

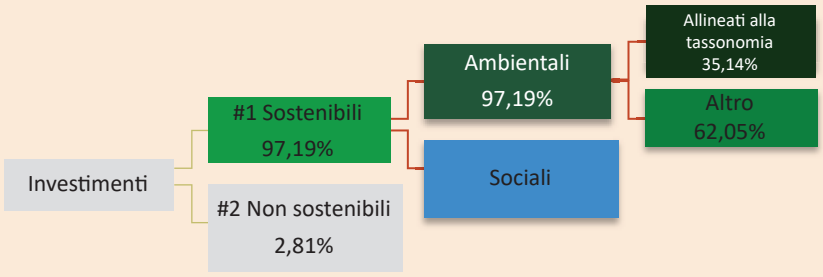
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
FRANCE (GOVT OF) 1,750% 2039-06-25	Buoni del Tesoro	4,84	Francia
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2031-08-15	Buoni del Tesoro	4,66	Germania
EUROPEAN UNION RegS 0,400% 2037-02-04	Sovranazionali	3,84	Sovranazionali
IRISH TSY 1,35% 2031 RegS 1,350% 2031-03-18	Buoni del Tesoro	3,79	Irlanda
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,000% 2035-04-30	Buoni del Tesoro	3,57	Italia
KFW MTN regs 0,000% 2028-09-15	Agenzie	3,30	Germania
NETHERLANDS GOVERNMENT 0,500% 2040-01-15	Buoni del Tesoro	3,28	Paesi Bassi
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND RegS 0,000% 2030-08-15	Buoni del Tesoro	3,21	Germania
KFW MTN regs 0,000% 2029-06-15	Agenzie	3,19	Germania
FRANCE (GOVT OF) 0,500% 2044-06-25	Buoni del Tesoro	3,00	Francia
BELGIUM KINGDOM 1,250% 2033-04-22	Buoni del Tesoro	2,20	Belgio
SOCIETE DU GRAND PARIS MTN REGS 1,625% 2042-04-08	Agenzie	2,08	Francia
EUROPEAN UNION RegS 1,250% 2043-02-04	Sovranazionali	1,99	Sovranazionali
DEUTSCHE KREDITBANK AG RegS 0,010% 2026-02-23	Autorità locali	1,98	Germania
EUROFIMA MTN regs 0,150% 2034-10-10	Sovranazionali	1,90	Sovranazionali

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Buoni del Tesoro	31,49
Contanti sintetici	4,87
Sovranazionali	12,28
Sovrani	0,72
Autorità locali	14,10
Contanti	2,80
Agenzie	33,75

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato l'allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

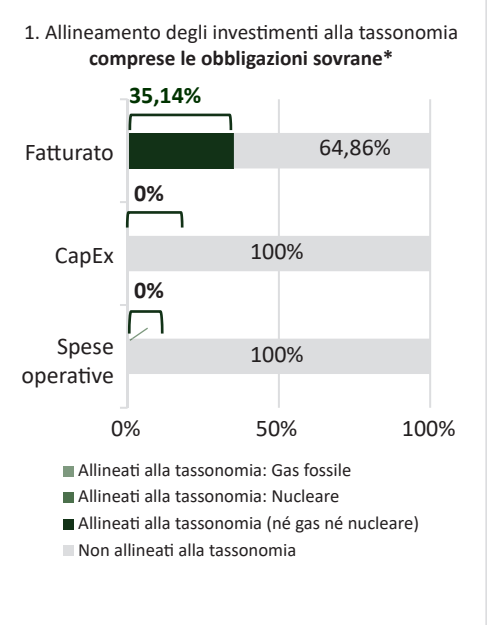
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

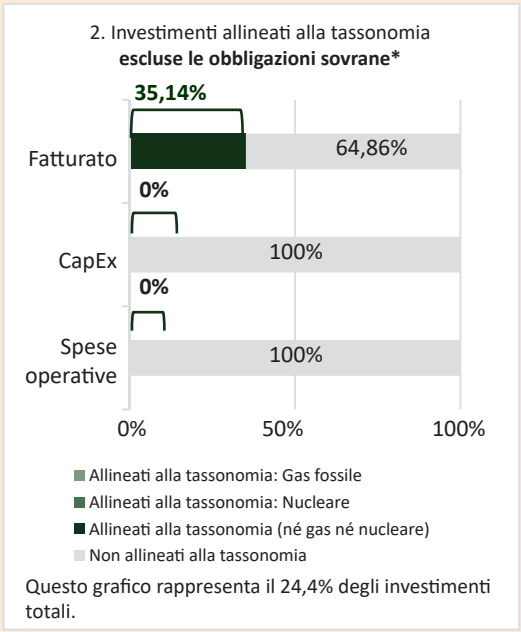
- [ ] Sì:
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





Questo grafico rappresenta il 24,4% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici. Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività transitorie e abilitanti, ma la Società di Gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

62,05%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Non sostenibili”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “non sostenibile” erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l’obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto ha applicato la metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili. Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell’ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell’inclusione rispetto all’esclusione attraverso l’engagement;

5. investimenti effettuati in obbligazioni verdi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all’indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l’obiettivo sostenibile.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

ALLEGATO V

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs USD Green Bond

Identificativo della persona giuridica: 549300HFMZBKIBOH3T06

Obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● [X] **Sì** ●○ [ ] **No**

[X] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 96,19%**

- [X] in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [X] in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

[ ] Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

[ ] Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del __% di investimenti sostenibili

- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- [ ] con un obiettivo sociale

[ ] Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Nel corso dell'anno è stato raggiunto l'obiettivo di questo Fondo. Il comparto ha investito attivamente per oltre l'85% in obbligazioni verdi (green bond) per tutto l'anno.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un “invito all'azione”	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
La percentuale di allineamento della tassonomia	19,84%	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	96,19%	Non applicabile

...e rispetto ai periodi precedenti?

	2023		2022	
Indicatore	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**	**Portafoglio**	**Indice di riferimento**
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un “invito all'azione”	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Esclusi gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse e in emittenti coinvolti in comportamenti controversi	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile	In linea con la Politica della Società di Gestione	Non applicabile
La percentuale di allineamento della tassonomia	19,84%	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
La percentuale del patrimonio netto del Comparto investite in obbligazioni verdi	*96,19%*	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?

Gli investimenti che hanno contribuito a un obiettivo d'investimento sostenibile in conformità al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile delle società di gestione hanno inoltre dovuto soddisfare il criterio “Non arrecare un danno significativo” (DNSH) di tale quadro di riferimento. Gli investimenti che non hanno soddisfatto il criterio DNSH non si sono qualificati come investimenti sostenibili. Questi criteri sono costituiti da due parti. In primo luogo, ogni indicatore dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Inoltre, si è ritenuto che tutte le società coinvolte in controversie molto gravi arrechino un danno significativo e pertanto sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Tutti i PAI obbligatori rientravano nel test DNSH. Ciascun indicatore obbligatorio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità aveva una propria soglia quantitativa o qualitativa. La soglia è diversa a seconda dell'indicatore dei principali effetti negativi. Sono stati esclusi i trasgressori dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE sulle imprese internazionali e le società coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. Il Comparto si è avvalso di un approccio proprietario per identificare e valutare i violatori delle norme globali e i mutuatari/emittenti che possono essere impegnati in pratiche di governance poco efficienti, in particolare in relazione a strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale.

Questo approccio proprietario mirava a identificare, esaminare, valutare e monitorare le società che sono segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione di, o comunque non in linea con i principi del Global Compact dell'ONU (UNGC), le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida dell'ONU su imprese e diritti umani, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sul diritto del lavoro e gravi controversie di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dagli investimenti qualificati come sostenibili le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Tutti gli indicatori sui principali effetti negativi (Pai) obbligatori rientravano nel test DNSH che fa parte della nostra valutazione degli “investimenti sostenibili”. Gli investimenti che non hanno superato le soglie minime sono stati pertanto esclusi. Inoltre, nel processo di selezione e di costruzione del portafoglio all'interno dell'universo idoneo sono stati presi in considerazione diversi PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione e gestione. Più precisamente, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 1: Emissioni di gas serra Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 2: Impronta di carbonio Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 3: Intensità dei gas serra delle imprese beneficiarie dell'investimento Scope 1, 2 e 3 (tramite un quadro di investimento sostenibile);

- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite un quadro di investimento sostenibile, criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);

- PAI 5: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile (tramite un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 6: Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 8: Emissioni in acqua (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 9: Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite un quadro di investimento sostenibile, criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto ed engagement);

- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 12: Divario retributivo rettificato (attraverso un quadro d'investimento sostenibile);

- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite un quadro di investimento sostenibile ed engagement);

- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite un quadro di investimento sostenibile e criteri di restrizione);

- PAI 15: Intensità di gas serra (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili);

- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (attraverso la Metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili).

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

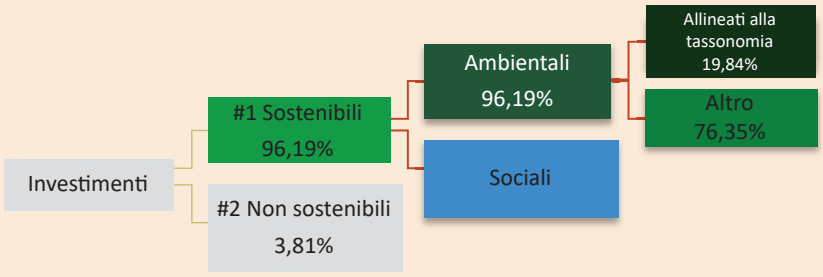
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
DUKE ENERGY PROGRESS LLC 3,450% 2029-03-15	Elettrico	6,65	Stati Uniti
ING GROEP NV 144A 1,400% 2026-07-01	Banche	6,31	Paesi Bassi
EDP FINANCE BV 144A 6,300% 2027-10-11	Elettrico	6,13	Portogallo
ELECTRICITE DE FRANCE SA 144A 3,625% 2025-10-13	Proprietà senza garanzia	5,26	Francia
BNP PARIBAS 144A 1,675% 2027-06-30	Banche	4,78	Francia
AVANGRID INC 3,800% 2029-06-01	Elettrico	4,40	Stati Uniti
BANK OF IRELAND GROUP 144A 6,253% 2026-09-16	Banche	3,89	Irlanda
LG CHEM LTD RegS 3,625% 2029-04-15	Industria di base	3,14	Corea
HEALTHPEAK PROPERTIES 2,125% 2028-12-01	REIT	2,90	Stati Uniti
XYLEM INC 2,250% 2031-01-30	Beni capitali	2,73	Stati Uniti
COOPERATIEVE RABOBANK UA 144A 1,004% 2026-09-24	Banche	2,65	Paesi Bassi
AVANGRID INC 3,200% 2025-04-15	Elettrico	2,37	Stati Uniti
EQUINIX INC 2,500% 2031-05-15	Tecnologia	2,32	Stati Uniti
NIAGARA MOHAWK POWER 144A 1,960% 2030-06-27	Elettrico	2,30	Stati Uniti
MANULIFE FINANCIAL CORP 3,703% 2032-03-16	Assicurazione	2,14	Canada

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione sono attività economiche** per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
Elettrico	28,05
Banche	21,89
Proprietà senza garanzia	9,21
REIT	9,02
Tecnologia	5,83
Beni capitali	4,84
Contanti sintetici	4,61
Industria di base	4,08
Contanti	3,80
Assicurazione	3,47
Beni di consumo non ciclici	3,04
Sovrani	3,02
Comunicazioni	1,60
Beni di consumo ciclici	1,48
Trasporti	0,69
Treasury (compresi i futures)	-4,62

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La Società di gestione ha calcolato l'allineamento alla tassonomia sulla base dei dati forniti dagli emittenti delle obbligazioni.

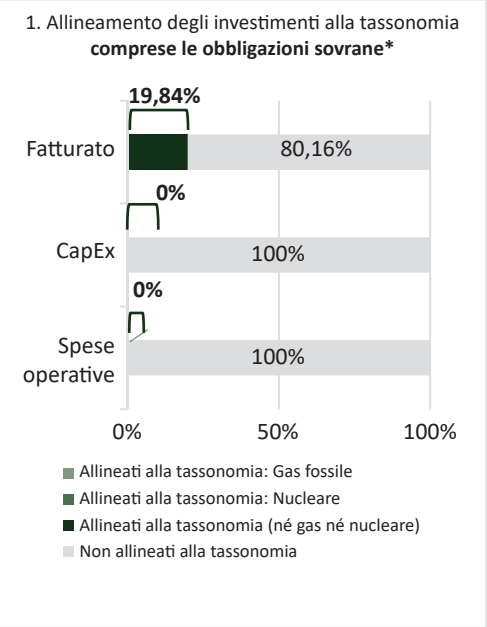
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[1]?

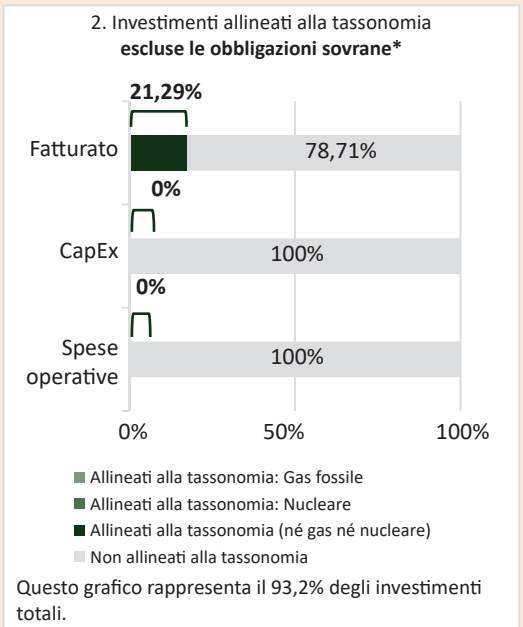
- [ ] Sì:
  - [ ] Gas fossile
  - [ ] Energia nucleare
- [X] No

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





Questo grafico rappresenta il 93,2% degli investimenti totali.

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

0%

La maggior parte degli investimenti allineati alla tassonomia si è focalizzata sulla mitigazione dei cambiamenti climatici. Una parte degli investimenti allineati alla tassonomia avrebbe potuto essere collegata ad attività transitorie e abilitanti, ma la Società di Gestione non disponeva dei dati per giustificare tale quota.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono **conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

76,35%

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Non sostenibili”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “non sostenibile” erano principalmente denaro contante utilizzato a fini di liquidità. Questi strumenti finanziari non erano soggetti ad alcun minimo di tutela ambientale o sociale.

Quali azioni sono state adottate per raggiungere l’obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l’obiettivo sostenibile.

Il Comparto ha applicato la metodologia di valutazione delle obbligazioni verdi, sociali e sostenibili. Oltre a selezionare gli investimenti che hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile, il Comparto:

1. investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse;

2. ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente nel processo decisionale in materia di investimenti. Si è trattato di un processo documentato, ma non sono stati previsti esiti vincolanti;

3. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell’ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;

4. preferenza dell’inclusione rispetto all’esclusione attraverso l’engagement;

5. investimenti effettuati in obbligazioni verdi.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all’indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile. Questo Comparto era gestito attivamente e pertanto non aveva un indice specifico designato come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario fosse allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuoveva.

Esclusione di responsabilità

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o qualunque altra società di The Goldman Sachs Group Inc. può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inaccurate o incoerenti con le relative parti del prospetto del fondo o con il contratto di gestione degli investimenti per il mandato. Questo documento è esatto al 30/09/2023.

Codice di condotta ALFI

Si conferma che Goldman Sachs Funds III adotta e rispetta i principi del “Codice di condotta ALFI per i fondi di investimento lussemburghesi”.

Relazione sulla remunerazione - 2022 - Goldman Sachs Asset Management B.V. (Società di gestione)

In relazione alla governance sulla remunerazione, GSAM si è avvalsa della governance sulla remunerazione esistente per la prima parte del 2022, per poi passare alla governance di Goldman Sachs (GS) 2022-2023.

Fino al 10 aprile 2022, GSAM ha fatto parte del Gruppo NN e pertanto ha seguito il programma sulla remunerazione del Gruppo NN (il “Programma”). Questo Programma è stato applicato anche per il resto del 2022 in quanto GSAM ha continuato ad attenervisi fino alla piena integrazione con GS nell'ambito del Contratto per servizi transitori in essere. Il Programma consiste in una politica generale sulla remunerazione che si applica a tutto il personale operante in tutti i Paesi e in tutte le business unit, che comprende la legislazione e i regolamenti pertinenti di gestione delle remunerazioni e delle performance, a seconda dei casi, in tutta la società. La finalità è quella di applicare una politica sulla remunerazione chiara e trasparente, idonea ad attirare e trattenere leader esperti, personale senior e altri dipendenti altamente qualificati. La politica sulla remunerazione è concepita anche per incoraggiare i dipendenti ad agire con integrità e a bilanciare attentamente gli interessi dei nostri stakeholder, ed in particolare il futuro della clientela e dell'azienda.

La remunerazione può includere una parte fissa e una parte variabile. La maggior parte dei dipendenti idonei per la remunerazione variabile la potranno conseguire raggiungendo determinati obiettivi qualitativi e quantitativi. Tali obiettivi sono fissati all'inizio dell'anno di performance. Gli obiettivi qualitativi possono includere obiettivi relativi all'ambiente, alla società, alla governance e al personale. Per alcuni dipendenti, gli obiettivi quantitativi includono il conseguimento degli obiettivi di investimento dei fondi di GSAM. Inoltre, viene effettuato un confronto tra il rendimento ottenuto e fondi comparabili della concorrenza, il cosiddetto “peer ranking”. Per altri dipendenti che si qualificano per la remunerazione variabile, non vi è una correlazione diretta con i rendimenti ottenuti dal fondo. In questo caso viene valutato il risultato di un portafoglio rappresentativo di azioni dei fondi di GSAM, obbligazioni e fondi multi-asset.

Vengono fissati e valutati chiari obiettivi di performance finanziaria e non finanziaria, in linea con la strategia generale della società, sia a breve termine che a lungo termine, per garantire che la remunerazione sia adeguatamente collegata alla performance a livello individuale, di team e aziendale. In particolare per i gestori di portafoglio di GSAM, la performance è direttamente collegata alla performance relativa a 1, 3 e 5 anni dei fondi gestiti da GSAM, allineandola così agli interessi dei nostri clienti. Inoltre, la politica sulla remunerazione mette in primo piano gli interessi a lungo termine della società e gli interessi dei clienti e dei vari stakeholder, garantendo un'attenta gestione del rischio e, tramite la remunerazione, che il personale non sia incoraggiato ad assumere rischi eccessivi.

Oltre alla remunerazione variabile pagabile in contanti, GSAM assegna una remunerazione differita sotto forma di Fondi gestiti da GSAM per creare un ulteriore allineamento tra gli interessi dei dipendenti e quelli dei clienti. Tale riconoscimento è conferito ai sensi del Phantom Investment Plan per i dipendenti di GSAM B.V., adottato il 21 dicembre 2022. Nell'ambito dell'acquisto/acquisizione da parte di GS, le azioni o le Quote di azioni vincolate di Goldman Sachs (RSU GS) saranno ora assegnate ai sensi del Piano di incentivazione azionaria modificato e riformulato di Goldman Sachs[1]. GSAM adotta una politica di differimento per tutto il personale. La prassi generale per il personale impiegato da GSAM al di sopra delle soglie di differimento, escluso il Personale identificato, è quella di offrire il 50% della remunerazione variabile differita in Fondi gestiti da GSAM e il restante 50% della remunerazione variabile differita in RSU. GSAM/GS applica i meccanismi di holdback (per effetto di malus) e clawback in base alle Disposizioni in materia di confisca e recupero, stabilendo un orizzonte di più lungo termine al fine di garantire che la remunerazione variabile permanga “a rischio” a causa di problemi o comportamenti del personale non evidenti (o previsti) al momento dell'assegnazione della remunerazione variabile.

I requisiti di legge nazionali ed europei, tra gli altri, compresi il WFT, la Direttiva sulla gestione dei fondi di investimento alternativi (AIFMD) e/o la Direttiva sugli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (UCITS) sono stati incorporati nella redazione della politica sulla remunerazione per il personale che svolge attività per i fondi come previsto da tali regolamenti e/o Goldman Sachs Asset Management B.V. (la Società di gestione).

[1] I documenti cui si fa riferimento nella presente relazione sono soggetti alla titolarità e all'approvazione del Compensation Committee del Consiglio di GS e l'approvazione del presente documento non conferisce l'autorità di modificare i documenti a cui si fa riferimento.

GSAM dispone di un Compensation Committee responsabile (tra l'altro) di definire, monitorare e rivedere le politiche sulla remunerazione, i piani e la spesa generale per la remunerazione a livello globale per GSAM. Il Compensation Committee di GSAM (già Compensation Committee di NN IP) è composto dal CEO, dal Responsabile delle Risorse Umane, dal Chief Risk Officer, dal Responsabile della Compliance e dal Responsabile Reward di GSAM.

GSAM seleziona il Personale identificato (il personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul profilo di rischio di GSAM) sulla base sia della Direttiva AIFMD che UCITS (il personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sui FIA concessi in licenza in Olanda, e/o gli OICVM e/o GSAM con sede all'Aia) e sulla base dei Principi tecnici di vigilanza sul Personale identificato ai sensi della Direttiva IFD.

Il Personale identificato ai sensi della Direttiva AIFMD e UCITS viene selezionato in conformità alle linee guida ESMA 2013/232 e 2016/575 e ai Principi tecnici di vigilanza sul Personale identificato ai sensi della Direttiva IFD. La metodologia di selezione applicata e i criteri di selezione sono stati approvati dal Compensation Committee di GSAM.

I principi di gestione della performance applicati al Personale identificato assicurano che l'attenzione sia posta sia sulla performance finanziaria e non finanziaria che sulla leadership. Vengono inoltre rinforzati la strategia della società (obiettivi a breve e lungo termine), gli interessi dei clienti e i valori delle società. Grazie a questi principi si resta inoltre allineati al profilo di rischio dei FIA e degli OICVM. Il Personale identificato con funzioni di controllo ha un massimo del 15% di obiettivi di performance finanziaria (ad es. responsabilità del budget della funzione) e un minimo dell'85% di obiettivi di performance non finanziaria. Le funzioni di controllo avranno solo obiettivi di performance finanziaria non collegati alla performance della business unit su cui esercitano il controllo. Il Personale identificato con funzioni non di controllo ha un massimo del 50% di obiettivi di performance finanziaria e un minimo del 50% di obiettivi di performance non finanziaria.

GSAM promuove una gestione del rischio solida ed efficace. Include la gestione dei rischi di sostenibilità (come ambiente, società, governance e questioni relative al personale). Promuove l'assunzione di rischi bilanciati e la creazione di valore nel lungo termine. Questo è sostenuto, tra l'altro, dai processi relativi alla definizione degli obiettivi di performance che possono essere collegati alla remunerazione variabile. Gli obiettivi di performance sono stati o possono essere concordati a seconda della funzione e della posizione. Non esistono criteri specifici relativi agli obiettivi di sostenibilità applicabili all'intera popolazione di GSAM, sulla base dei quali viene corrisposta la remunerazione (variabile). Tuttavia, durante il processo di definizione degli obiettivi di performance, vengono fornite linee guida con esempi di diversi obiettivi qualitativi legati alla sostenibilità che possono essere utilizzati. Per i professionisti degli investimenti si applicano obiettivi specifici, finalizzati all'investimento responsabile. Gli obiettivi di performance sono soggetti a standard minimi formulati all'interno dell'azienda, come le limitazioni agli obiettivi finanziari.

Con l'applicazione di periodi di differimento alla remunerazione variabile del Personale identificato si garantisce che la remunerazione variabile sia “a rischio” per l'intero periodo di differimento. La remunerazione variabile è collegata al rischio e alla performance non finanziaria e tiene in considerazione la performance societaria a livello di gruppo, la performance delle linee di business e la performance individuale. L'assunzione di rischi indesiderati o la violazione di norme di compliance non evidenti nel momento dell'assegnazione della remunerazione variabile saranno prese in considerazione a ogni conferimento (differito) della remunerazione variabile. La remunerazione variabile per il Personale identificato si basa sulla performance, è aggiustata per il rischio e pagata in parte in anticipo e in parte differita. La remunerazione variabile differita è soggetta alla valutazione dell'assunzione di rischi indesiderati, così come di un comportamento non conforme in vista della performance passata. Se ritenuto necessario dal Supervisory Compensation Committee di GSAM, il compenso (differito) viene modificato al ribasso tramite meccanismi di holdback o clawback.

La remunerazione variabile per il Personale identificato si basa sulla performance, è aggiustata per il rischio e pagata in parte in anticipo e in parte differita. La remunerazione variabile differita è soggetta alla valutazione dell'assunzione di rischi indesiderati, così come di un comportamento non conforme in vista della performance passata. Se ritenuto necessario dal Supervisory Compensation Committee di GSAM, il compenso (differito) viene modificato al ribasso tramite meccanismi di holdback o clawback.

Almeno il 40% della remunerazione variabile concessa al Personale identificato è differita; per il Personale identificato con funzioni di controllo si applica un regime più severo, con il differimento di almeno il 50%.

Per tutti i membri del Personale identificato selezionato la remunerazione variabile comprende le componenti seguenti: assegnazione di quote Phantom, gestite da GS, RSU GS e contanti in via anticipata.

Remunerazione nel 2022

Nel corso del 2022, GSAM ha assegnato un importo totale di € 100,23 milioni a tutti i dipendenti. Tale importo è costituito da una remunerazione fissa di € 78,33 milioni e una remunerazione variabile di € 21,90 milioni. Al 31 dicembre 2022 GSAM aveva 712 dipendenti, di cui 6 membri del Consiglio di amministrazione. La maggior parte dei dipendenti è impegnata in attività che sono direttamente o indirettamente legate alla gestione dei fondi. Non vi è alcuna remunerazione sotto forma di carried interest.

Dagli importi sopra indicati, la remunerazione totale dei membri del Consiglio di amministrazione è pari a € 4,37 milioni, di cui la remunerazione fissa è di € 2,48 milioni e la remunerazione variabile è di € 1,88 milioni.

La tabella seguente presenta una sintesi della remunerazione assegnata ai dipendenti di GSAM.

Nel corso del 2022, la Società di gestione ha assegnato una remunerazione superiore a € 1 milione a 2 dipendenti.

Informazioni quantitative

La tabella seguente riporta informazioni aggregate sulla remunerazione di tutti i membri attivi del personale in forza al 31 dicembre 2022 e che hanno svolto attività per Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. nei Paesi Bassi nel corso del 2022, incluso tutto il Personale identificato selezionato in base alla Direttiva AIFMD e/o UCITS.

Una quota significativa degli importi sotto elencati può essere attribuita a Goldman Sachs Asset Management B.V. (Società di gestione), in quanto essa è la principale entità operativa detenuta da Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

Per quanto riguarda la gestione dei fondi, viene addebitata una commissione di gestione, se applicabile e in linea con il prospetto. Viene convertita in percentuale su base giornaliera (per i fondi Dutch Residential Mortgage questa operazione avviene mensilmente), calcolata sul capitale totale della classe di azioni o partecipazione alla fine di ogni giorno. Inoltre, agli AIF/OICVM vengono addebitati costi operativi, in linea con il prospetto. Tali costi non sono direttamente attribuibili e vengono addebitati alla classe di azioni o partecipazione mediante una chiave di allocazione.

I costi relativi alle classi di azioni o partecipazione con una commissione onnicomprensiva o una Commissione fissa varia (la cosiddetta “Vaste Overige Kostenvergoeding” o “VOK”) sono inclusi nella commissione onnicomprensiva o nella VOK. Ulteriori informazioni sull'applicazione di una commissione onnicomprensiva o di una VOK per classe di azioni o partecipazione sono disponibili nel paragrafo “Struttura” della relazione sulla gestione della relazione annuale.

Le informazioni sulla remunerazione fissa e sulla remunerazione variabile non sono gestite a livello di fondo, per cui i costi indicati nella tabella seguente devono essere comunicati a livello aggregato totale della Società di gestione.

Remunerazione aggregata fissa e variabile per l'anno di performance 2022

	Remunerazione fissa e variabile accordata in relazione all'anno di performance 2022		
Importi in migliaia EUR e lordi	**Personale identificato qualificato come dirigenti**	**Altro Personale identificato**	**Tutto il personale - escluso il Personale identificato**
Numero di dipendenti (n.)	6	23	683
Remunerazione fissa (1)	2.482	5.832	70.012
Remunerazione variabile (2)	1.885	3.512	16.506
Remunerazione aggregata fissa e variabile	4.367	9.344	86.518

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2022 per le ore lavorative contrattuali. La remunerazione fissa include indennità fisse collettive, compresi elementi quali ferie e indennità pensione, mentre esclude benefit.

Nota 2) La remunerazione variabile comprende tutte le attribuzioni condizionate e incondizionate relative all'anno di performance 2022 approvate dai rispettivi comitati e autorizzate al 28 ottobre 2022. Sono compresi tutti i pagamenti da gestire tramite ruolo paga a gennaio 2023 e le assegnazioni di quote Phantom (Fondo di Fondi con periodo di detenzione di un anno) attribuiti al Personale identificato, nonché tutte le RSU GS condizionali e differite e le assegnazioni di quote Phantom. Non è disponibile un riferimento ai Fondi allocati.

Remunerazione aggregata fissa e variabile per l'anno di performance 2021

	Remunerazione fissa e variabile accordata in relazione all'anno di performance 2021		
Importi in migliaia EUR e lordi	**Personale identificato qualificato come dirigenti**	**Altro Personale identificato**	**Tutto il personale - escluso il Personale identificato**
Numero di dipendenti (n.)	6	27	674
Remunerazione fissa (1)	2.865	6.416	67.123
Remunerazione variabile (2)	1.750	4.334	19.298
Remunerazione aggregata fissa e variabile	4.615	10.750	86.421

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2021 per le ore lavorative contrattuali. La remunerazione fissa include indennità fisse collettive, compresi elementi quali ferie e indennità pensione, mentre esclude benefit.

Nota 2) La remunerazione variabile comprende tutte le attribuzioni condizionate e incondizionate relative all'anno di performance 2021 approvate dai rispettivi comitati e autorizzate al 18 febbraio 2022. Sono compresi tutti i pagamenti da gestire tramite ruolo paga a marzo/aprile 2022, i pagamenti in via anticipata e i diritti a investimenti di NN Investment Partners (Fondo di Fondi con periodo di detenzione di un anno) attribuiti al Personale identificato, nonché tutte le azioni del Gruppo NN condizionali e differite e i diritti a investimenti di NN Investment Partners. Non è disponibile un riferimento ai Fondi allocati.

Informazioni sulla remunerazione di terzi

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) ha (parzialmente) esternalizzato le proprie attività di gestione del portafoglio a terzi. Per ciascuna di queste parti è stato predisposto un contratto di gestione del portafoglio (Portfolio Management Agreement - PMA). Il PMA assicura servizi efficienti ed efficaci in conformità con gli accordi definiti con tali terzi. I servizi offerti da questi terzi in base al PMA sono valutati annualmente da GSAM.

La trasparenza che GSAM assicura in riferimento alla politica sulla remunerazione applicata include anche la trasparenza in riferimento alla politica sulla remunerazione dei terzi che svolgono le attività di gestione del portafoglio per GSAM. In tal modo GSAM si allinea agli orientamenti forniti dall'autorità di regolamentazione europea (ESMA).

GSAM richiede annualmente informazioni ai terzi per poter valutare se i servizi e le informazioni sulla politica sulla remunerazione applicata da tali terzi sono inclusi nella richiesta. Per maggiori informazioni sulle politiche sulla remunerazione di tali terzi, si rimanda al sito: https://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance - Remuneration policy - Remuneration information delegates.

Metodo di calcolo dell'esposizione globale secondo le disposizioni della Circolare CSSF 11/512

Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023, la metodologia VaR, il portafoglio di riferimento qualora si utilizzi l'approccio del VaR relativo, le informazioni sull'uso del limite VaR (il VaR minimo, massimo e medio), il modello e i parametri utilizzati per il calcolo, nonché il livello medio di leva finanziaria, sono indicati nei dettagli qui di seguito:

Nome del Comparto	Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	MSCI EMU (NR)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	7,73%
VaR massimo	18,28%
VaR medio	12,17%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	150%
Metodo netto	35%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	19,48%
Metodo netto	0,18%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Alternative Beta
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	HFRX Global Hedge Fund Index (TR)
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,10%
VaR massimo	8,57%
VaR medio	5,62%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	150%
Metodo netto	125%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	78,13%
Metodo netto	8,96%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	ICE BofA Asian Dollar High Yield Corporate Constrained Index (20% lvl 4 sector 3% issuer cap)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	7,36%
VaR massimo	27,73%
VaR medio	13,49%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	0,88%
Metodo netto	0,08%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Asia Credit (JACI)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,95%
VaR massimo	8,85%
VaR medio	5,15%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	35%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	25,86%
Metodo netto	10,45%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Commodity Enhanced
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Commodity Index (TR)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	8,62%
VaR massimo	17,39%
VaR medio	11,92%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	150%
Metodo netto	150%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	101,73%
Metodo netto	0,37%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Corporate Green Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro Green Corporate Bond 5% Issuer Capped (Nr)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,14%
VaR massimo	5,60%
VaR medio	3,95%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	75%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	10,21%
Metodo netto	0,22%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond (CEMBI) Diversified
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,07%
VaR massimo	5,72%
VaR medio	3,68%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	23,11%
Metodo netto	3,64%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,69%
VaR massimo	11,36%
VaR medio	7,00%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	45,37%
Metodo netto	14,39%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI- EM) Global Diversified
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	5,63%
VaR massimo	9,00%
VaR medio	7,01%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	400%
Metodo netto	175%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	86,16%
Metodo netto	47,84%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	JP Morgan ELMI Plus
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,57%
VaR massimo	5,40%
VaR medio	4,30%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	500%
Metodo netto	250%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	175,00%
Metodo netto	95,54%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	US Libor a 3 mesi
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,32%
VaR massimo	2,98%
VaR medio	1,99%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	100%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	10,49%
Metodo netto	0,00%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro Aggregate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,19%
VaR massimo	8,64%
VaR medio	5,45%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	250%
Metodo netto	150%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	173,89%
Metodo netto	44,77%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Covered Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Securitized Covered
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,09%
VaR massimo	5,14%
VaR medio	3,78%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	100%
Metodo netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	5,00%
Metodo netto	0,88%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Credit
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,39%
VaR massimo	5,25%
VaR medio	3,89%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	100%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	32,97%
Metodo netto	10,72%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro Aggregate 10+Y
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	7,06%
VaR massimo	15,56%
VaR medio	11,14%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	150%
Metodo netto	75%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	88,19%
Metodo netto	39,92%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,36%
VaR massimo	5,36%
VaR medio	3,92%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	100%
Metodo netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	22,48%
Metodo netto	7,76%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate ex Financials In
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,57%
VaR massimo	5,67%
VaR medio	4,17%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	100%
Metodo netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	21,58%
Metodo netto	8,07%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Euromix Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury AAA 1- 10Y
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,37%
VaR massimo	5,76%
VaR medio	3,91%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	50%
Metodo netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	13,38%
Metodo netto	10,00%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	J.P. Morgan Next Generation Markets (NEXGEM) ex Argentina
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	5,62%
VaR massimo	19,78%
VaR medio	10,11%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	29,72%
Metodo netto	11,38%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked All Maturities EUR (hedged)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,98%
VaR massimo	12,47%
VaR medio	7,60%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	500%
Metodo netto	300%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	178,75%
Metodo netto	46,78%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,84%
VaR massimo	7,12%
VaR medio	5,36%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	63,22%
Metodo netto	21,10%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	Euribor a 1 mese
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,33%
VaR massimo	5,70%
VaR medio	3,60%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	400%
Metodo netto	100%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	152,76%
Metodo netto	22,00%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Green Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays MSCI Euro Green Bond (NR)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,46%
VaR massimo	8,34%
VaR medio	6,02%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	75%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	7,06%
Metodo netto	0,54%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Green Bond Short Duration
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	-
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	1,04%
VaR massimo	2,99%
VaR medio	1,99%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	175%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	48,61%
Metodo netto	0,24%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	LIBOR USD a 1 mese
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,77%
VaR massimo	7,93%
VaR medio	5,23%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	1300%
Metodo netto	1150%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	926,93%
Metodo netto	229,02%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Social Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	iBoxx EUR Investment Grade Social Bonds (10% Issuer Cap)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,89%
VaR massimo	6,77%
VaR medio	4,94%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	75%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	12,56%
Metodo netto	0,93%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Sovereign Green Bond
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays MSCI Euro Green Bond Treasury and Government-Related Index
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,21%
VaR massimo	10,65%
VaR medio	7,36%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	75%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	7,06%
Metodo netto	0,48%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	Euribor a 1 mese
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,20%
VaR massimo	4,42%
VaR medio	3,00%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	400%
Metodo netto	100%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	155,77%
Metodo netto	37,70%

Nome del Comparto	Goldman Sachs US Dollar Credit
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays US Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	0,00%
VaR massimo	7,96%
VaR medio	5,95%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	50%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	22,08%
Metodo netto	9,26%

Nome del Comparto	Goldman Sachs US Factor Credit
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays US Aggregate Corporate
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	4,39%
VaR massimo	8,02%
VaR medio	6,06%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	150%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	49,65%
Metodo netto	40,90%

Nome del Comparto	Goldman Sachs US High Yield
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	ICE BofAML US High Yield Constrained (TR)
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,38%
VaR massimo	7,65%
VaR medio	4,37%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	17,49%
Metodo netto	1,80%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	ICE BofAML European Currency High Yield Constrained ex Subordinated Financials
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	2,75%
VaR massimo	8,73%
VaR medio	4,99%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	15,93%
Metodo netto	6,59%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR assoluto
Portafoglio di riferimento	EURIBOR a 1 mese
Value at Risk	
Limite normativo	20%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,62%
VaR massimo	5,60%
VaR medio	4,59%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	300%
Metodo netto	35%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	97,09%
Metodo netto	15,94%

Nome del Comparto	Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)
Esposizione globale - Metodologia[1]	VaR relativo
Portafoglio di riferimento	Bloomberg Barclays High Yield 70% US 30% PanEuropean ex Fin Subord 2% Issuer Capped
Value at Risk	
Limite normativo	200%
Modello VaR utilizzato	Storico
VaR minimo	3,49%
VaR massimo	8,87%
VaR medio	5,61%
Periodo di retrospettiva (livello di rischio)	1 anno
Frequenza ritorno prezzo	1 giorno
Fattore di ammortamento	0,97
Periodo di retrospettiva (distribuzione storica)	10 anni
Orizzonte temporale	1 mese
Livello di fiducia	0,99
Leva finanziaria[2]	
Livello massimo di leva atteso	
Metodo lordo	200%
Metodo netto	25%
Livello medio di leva finanziaria osservato	
Metodo lordo	24,52%
Metodo netto	8,82%

Commenti:

[1] Metodo VaR assoluto o VaR relativo.
[2] In conformità alla Direttiva UCITS, il livello atteso di leva finanziaria è riportato in precedenza per i comparti che utilizzano l'approccio VaR. Il livello di leva atteso è espresso come il rapporto tra l'esposizione al rischio di mercato delle posizioni del comparto in derivati e il valore patrimoniale netto di quest'ultimo. Tale rapporto è calcolato in base all'approccio fondato sugli impegni ("metodo netto") e al totale del metodo nozionale ("metodo lordo"). Mentre il metodo netto tiene conto di eventuali accordi di compensazione e copertura in essere, il metodo lordo non ne tiene conto e di conseguenza genera risultati di norma superiori e non sempre rappresentativi in termini di esposizione economica. Indipendentemente dalla metodologia utilizzata, il livello di leva finanziaria atteso è un indicatore e non un limite regolamentare. Il livello di leva osservato di un comparto può essere superiore a quello atteso, purché resti in linea con il profilo di rischio e il limite di VaR del comparto stesso. A seconda dell'andamento del mercato, il grado di leva finanziario atteso potrebbe variare nel tempo. Ove il portafoglio non comprenda posizioni in strumenti derivati, la leva finanziaria ha un valore base pari a "0" (ossia lo 0%). Il coefficiente di leva finanziaria mira a definire approssimazioni dell'impatto dell'uso di strumenti derivati sul rischio di un determinato comparto del mercato globale.

Per un quadro completo del profilo di rischio relativo a ciascun comparto, si rimanda alla sezione dedicata al profilo di rischio nella Scheda del Prospetto relativa a ciascun comparto.

Portfolio Turnover Ratio

Il tasso di rotazione del portafoglio (Portfolio Turnover Ratio) è un indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi sostenuti da un fondo in caso di acquisto e vendita degli investimenti secondo la politica d'investimento del fondo.

Il Portfolio Turnover Ratio è calcolato in base al metodo di seguito descritto:

Turnover = [(Totale 1 - Totale 2)/M]*100

Totale 1 = Totale operazioni in titoli durante il periodo = X + Y
X = acquisti
Y = vendite

Totale 2 = Totale operazioni di capitale durante il periodo = S + R
S = sottoscrizioni
R = riscatti

M = patrimonio netto medio

Il Portfolio Turnover Ratio è espresso in percentuale. Dal calcolo della rotazione del portafoglio sono escluse le operazioni gestite in Goldman Sachs Funds VI, collegate al Cash Facility Management.

Al 30 settembre 2023, il Portfolio Turnover Ratio è il seguente:

Comparti	Portfolio Turnover Ratio (%)
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income	98,27
Goldman Sachs Emerging Europe Equity[(1)]	19,56
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity	39,61
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income	153,72
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity	38,34
Goldman Sachs Europe Equity	126,78
Goldman Sachs Europe Equity Income	81,45
Goldman Sachs Europe Real Estate Equity	(24,18)
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity	5,41
Goldman Sachs Europe Sustainable Small Cap Equity	48,31
Goldman Sachs Eurozone Equity	88,61
Goldman Sachs Eurozone Equity Growth & Income	100,72
Goldman Sachs Eurozone Equity Income	63,27
Goldman Sachs Global Banking & Insurance Equity	149,12
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity	(13,23)
Goldman Sachs Global Energy Equity	(7,53)
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity	22,48
Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities	12,51
Goldman Sachs Global Equity Income	224,75
Goldman Sachs Global Food & Beverages Equity	63,37
Goldman Sachs Global Health Care Equity	167,88
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ex NN)	109,14
Goldman Sachs Global Social Impact Equity	122,98
Goldman Sachs Global Sustainable Equity	(10,99)
Goldman Sachs Greater China Equity	65,40
Goldman Sachs Japan Equity (ex NN)	204,78
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity	19,45
Goldman Sachs US Enhanced Equity	326,56
Goldman Sachs US Equity Income	169,43

Comparti	Portfolio Turnover Ratio (%)
Goldman Sachs AAA ABS	45,70
Goldman Sachs Alternative Beta	(68,80)
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	29,96
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	7,44
Goldman Sachs Commodity Enhanced	(49,41)
Goldman Sachs Corporate Green Bond	(9,24)
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	86,66
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	(1,47)
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)	100,42
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency)	239,17
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Short Duration (Hard Currency)	99,00
Goldman Sachs Euro Bond	20,36
Goldman Sachs Euro Covered Bond	72,01
Goldman Sachs Euro Credit	123,93
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond	(7,57)
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	53,98
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit	76,36
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit (ex Financials)	83,28
Goldman Sachs Euromix Bond	(60,55)
Goldman Sachs European ABS	20,31
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	39,58
Goldman Sachs Global Convertible Bond	58,14
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	88,55
Goldman Sachs Global Impact Corporate Bond	62,92
Goldman Sachs Global Inflation Linked Bond	(5,13)
Goldman Sachs Global Investment Grade Credit (ex NN)	131,51
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	7,50
Goldman Sachs Green Bond	(47,03)
Goldman Sachs Green Bond Short Duration	1,49
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	(86,52)
Goldman Sachs Protection	(18,12)
Goldman Sachs Social Bond	28,24
Goldman Sachs Sovereign Green Bond	(95,00)
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities	32,70
Goldman Sachs US Dollar Credit	304,39
Goldman Sachs US Factor Credit	13,11
Goldman Sachs US High Yield	44,35
Goldman Sachs USD Green Bond	47,33
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	52,39
Goldman Sachs Global Flexible Multi-Asset	108,31
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	(24,43)

(1) Il comparto Goldman Sachs Emerging Europe Equity è in liquidazione e il turnover del portafoglio è calcolato al 28 febbraio 2022.

Informazioni agli Azionisti

Ai sensi della Legge finanziaria belga del 22 dicembre 2003, entrata in vigore il 1° gennaio 2004, è stata applicata un'imposta annuale dello 0,06% su tutti i capitali originati dal Belgio inclusi nella Società al 31 dicembre dell'anno precedente. Questa aliquota fiscale è stata aumentata allo 0,07% nel 2005, allo 0,08% nel 2007, allo 0,0965% nel 2013 e ridotta allo 0,0925% dal 2014 in poi.

La Società ha presentato un reclamo presso la Commissione europea nei confronti dello Stato belga affinché tale imposta venga riconosciuta come contravvenente al diritto comunitario. Tale reclamo è stato rifiutato dalla Commissione europea. A seguito di un altro reclamo presentato dalla Società alla giustizia belga, il Tribunale di Bruxelles di prima istanza ha espresso un giudizio positivo che condanna lo Stato belga di rimborsare gli importi indebitamente pagati. Lo Stato belga, tuttavia, si è appellato a tale decisione. Il 29 novembre 2018, la Corte d'appello di Bruxelles ha emesso la propria sentenza. La decisione della Corte di Bruxelles ha confermato la sentenza della Corte di prima istanza che aveva ordinato allo Stato belga di rimborsare l'imposta annuale belga applicata al fondo lussemburghese. Lo Stato belga ha presentato ricorso alla Corte suprema belga. Il 13 aprile 2022 è stata pubblicata la sentenza della Corte Suprema belga: la Corte Suprema ha reso annullato la sentenza favorevole della Corte d'appello di Bruxelles, negando in sostanza un rimborso ai ricorrenti. La Corte d'appello di Liegi ora deve prendere una decisione finale, attualmente in sospeso. In qualità di Società di gestione del Fondo, abbiamo fornito ulteriori argomentazioni alla Corte d'appello.

Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (“SFTR”)

Il regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (“SFTR”) introduce degli obblighi di informativa relativi alle operazioni di finanziamento tramite titoli (“SFT”) e ai total return swap nel quadro della trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del loro riutilizzo.

Un'operazione di finanziamento tramite titoli (SFT) è definita ai sensi dell'articolo 3(11) del SFTR come:
- contratti di pronti contro termine attivi e passivi;
- prestito di titoli o materie prime attivo o passivo;
- operazioni di vendita con patto di riacquisto ative o passive;
- operazione di prestito di margine.

Al 30 settembre 2023, i comparti detenevano operazioni di prestito titoli e total return swap come tipo di strumenti rientranti nell'ambito dell'SFTR.

Dati globali

L'importo delle attività per tutti i prestiti di titoli al 30 settembre 2023 è il seguente:

Comparti	Tipologia di attività	Valuta	Valore di mercato	% di AUM	% delle attività prestabili
Goldman Sachs Greater China Equity	Prestito titoli	USD	1.748.631,10	1,14	1,15
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Prestito titoli	USD	5.170.840,87	7,59	7,72
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	USD	18.526.007,82	7,67	7,83
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Prestito titoli	USD	4.812.295,85	4,17	4,49
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	USD	173.215.240,77	3,46	3,74
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	USD	27.066.608,16	9,02	9,8
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Prestito titoli	EUR	346.674,75	0,43	0,48
Goldman Sachs US High Yield	Prestito titoli	USD	4.315.462,02	2,69	2,83
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Prestito titoli	EUR	3.410.669,81	3,37	3,61
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Prestito titoli	EUR	77.950.342,01	3,27	3,35

L'importo delle attività per i total return swap al 30 settembre 2023 è il seguente:

Comparti	Tipologia di attività	Valuta	Valore di mercato	% di AUM
Goldman Sachs Alternative Beta	Total return swap	USD	(459.619,75)	(0,16)
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Total return swap	USD	(285.197,91)	(0,15)
Goldman Sachs Euro Bond	Total return swap	EUR	(76.670,02)	(0,01)
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Total return swap	USD	708.660,33	2,30

Dati sul riutilizzo della garanzia collaterale

Non sono state riutilizzate garanzie nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

Dati di concentrazione

Di seguito sono riportati i principali emittenti dei titoli in garanzia ricevuti per tutte le SFT al 30 settembre 2023:

Comparti	Emittente della garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta
Goldman Sachs Greater China Equity	Governo degli Stati Uniti	USD	1.934.332,71
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Governo degli Stati Uniti	USD	5.739.409,25
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Governo degli Stati Uniti	USD	10.108.555,17
	Governo tedesco	USD	5.054.979,00
	Governo belga	USD	3.086.033,60
	Governo francese	USD	2.752.709,45
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Governo degli Stati Uniti	USD	3.812.461,20
	Governo tedesco	USD	1.479.891,99
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Governo degli Stati Uniti	USD	141.938.559,78
	Governo francese	USD	52.567.987,59
	Governo belga	USD	2.300.774,32
	Governo dei Paesi Bassi	USD	667.446,27
	Governo tedesco	USD	364.082,95
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Governo degli Stati Uniti	USD	16.868.309,47
	Governo francese	USD	12.414.910,46
	Governo tedesco	USD	2.501.175,85
	Governo belga	USD	50,67
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Governo francese	EUR	430.104,44
Goldman Sachs US High Yield	Governo francese	USD	2.923.154,82
	Governo degli Stati Uniti	USD	2.192.386,53
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Governo francese	EUR	2.120.579,18
	Governo degli Stati Uniti	EUR	1.280.299,73
	Governo dei Paesi Bassi	EUR	650.989,67
	Governo belga	EUR	7,67
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Governo degli Stati Uniti	EUR	80.680.476,40
	Governo francese	EUR	7.075.605,06

Di seguito sono riportate le controparti principali in ciascuna SFT e total return swap al 30 settembre 2023:

Comparti	Tipo di titolo	Controparte	Valuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta
Goldman Sachs Greater China Equity	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	USD	1.934.332,71
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	USD	3.468.152,56
		Morgan Stanley International	USD	2.271.256,69
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	USD	10.108.555,17
		Nomura International PLC	USD	5.054.979,00
		Morgan Stanley International	USD	3.086.033,60
		Goldman Sachs International Ltd	USD	1.849.383,36
		Merrill Lynch International	USD	903.326,09
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	Prestito titoli	Morgan Stanley International	USD	2.405.319,18
		Nomura International PLC	USD	1.479.891,99
		Barclays Capital Securities Ltd	USD	1.407.142,02
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	Morgan Stanley International	USD	83.175.747,15
		Barclays Capital Securities Ltd	USD	58.762.812,63
		Nomura International PLC	USD	52.568.087,72
		Citigroup Global Markets Limited	USD	2.300.775,61
		Merrill Lynch International	USD	1.031.427,80
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	Prestito titoli	Barclays Capital Securities Ltd	USD	16.868.358,28
		Morgan Stanley International	USD	12.187.761,32
		Nomura International PLC	USD	2.501.133,81
		Merrill Lynch International	USD	227.193,04
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	Prestito titoli	Goldman Sachs International Ltd	EUR	430.104,44
Goldman Sachs US High Yield	Prestito titoli	Goldman Sachs International Ltd	USD	2.923.154,82
		Barclays Capital Securities Ltd	USD	1.445.027,33
		Morgan Stanley International	USD	747.359,20

Comparti	Tipo di titolo	Controparte	Valuta	Valore di mercato della garanzia collaterale ricevuta
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	Prestito titoli	Goldman Sachs International Ltd	EUR	2.117.571,77
		Morgan Stanley International	EUR	1.280.299,73
		Merrill Lynch International	EUR	654.004,75
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	Prestito titoli	Goldman Sachs International Ltd	EUR	52.635.616,73
		Barclays Capital Securities Ltd	EUR	25.990.943,61
		Morgan Stanley International	EUR	5.409.031,83
		Nomura International PLC	EUR	3.720.489,29

Comparti	Tipo di titolo	Controparte	Valuta	Utili o (perdite) non realizzati
Goldman Sachs Alternative Beta	Total Return Swap	Société Générale	USD	(459.619,75)
Goldman Sachs Commodity Enhanced	Total Return Swap	BofA Securities Europe SA	USD	(285.197,91)
Goldman Sachs Euro Bond	Total Return Swap	NN Re (Netherlands) NV	EUR	(76.670,02)
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities	Total Return Swap	Société Générale	USD	708.660,33

Custodia della garanzia collaterale ricevuta

Tutte le garanzie collaterali ricevute sono detenute da un unico depositario, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. al 30 settembre 2023.

Dati aggregati sulle operazioni

I dati aggregati sulle operazioni relative alle posizioni di garanzia (compresi i contanti) ricevute/(consegnate) per tutte le SFT e i total return swap al 30 settembre 2023 sono i seguenti:

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Greater China Equity								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	1.934.332,71	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	3.468.152,56	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	USD	1.772.378,61	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	USD	498.878,08	AAA	Da tre mesi a un anno	USD	Regno Unito	Tripartito

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	10.108.555,17	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli di Stato	USD	5.054.979,00	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	USD	3.086.033,60	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs International Ltd	Titoli di Stato	USD	1.849.383,36	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli di Stato	USD	903.326,09	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)								
Prestito titoli								
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	USD	2.405.319,18	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli di Stato	USD	1.479.891,99	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	1.407.142,02	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)								
Prestito titoli								
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	USD	83.175.747,15	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	58.762.812,63	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli di Stato	USD	51.996.367,18	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Citigroup Global Markets Limited	Titoli di Stato	USD	2.300.774,32	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli di Stato	USD	1.031.427,80	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli di Stato	USD	571.620,41	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli di Stato	USD	100,13	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Citigroup Global Markets Limited	Titoli di Stato	USD	1,29	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)								
Prestito titoli								
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	16.868.035,56	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	USD	12.187.761,32	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli di Stato	USD	2.501.127,05	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli di Stato	USD	227.193,04	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	273,91	AAA	Da tre mesi a un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	48,80	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli di Stato	USD	6,76	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	0,01	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)								
Prestito titoli								
Goldman Sachs International Ltd	Titoli di Stato	EUR	430.104,44	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs US High Yield								
Prestito titoli								
Goldman Sachs International Ltd	Titoli di Stato	USD	2.923.154,82	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	USD	1.445.027,33	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	USD	747.359,20	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)								
Prestito titoli								
Goldman Sachs International Ltd	Titoli di Stato	EUR	2.117.571,77	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	EUR	1.280.299,73	AAA	Da tre mesi a un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli di Stato	EUR	650.989,67	AAA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli di Stato	EUR	3.007,41	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Merrill Lynch International	Titoli di Stato	EUR	7,67	AA-	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito

Tipologia di titolo garantito	Tipo di garanzia collaterale	Valuta	Valore di mercato della garanzia ricevuta/ (consegnata)	Qualità	Scadenza della garanzia collaterale	Valuta della garanzia collaterale	Paese di costituzione della controparte (non garanzia collaterale)	Meccanismi di regolamento e compensazione
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)								
Prestito titoli								
Goldman Sachs International Ltd	Titoli di Stato	EUR	52.635.616,73	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Barclays Capital Securities Ltd	Titoli di Stato	EUR	25.990.943,61	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Nomura International PLC	Titoli di Stato	EUR	3.720.489,29	AA	Oltre un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	EUR	3.355.115,77	AAA	Da tre mesi a un anno	EUR	Regno Unito	Tripartito
Morgan Stanley International	Titoli di Stato	EUR	2.053.916,06	AAA	Oltre un anno	USD	Regno Unito	Tripartito
Goldman Sachs Alternative Beta								
Total Return Swap*								
BofA Securities Europe SA	Contanti	USD	(100.000,00)	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
Société Générale	Contanti	USD	(610.000,00)	ND	ND	USD	Francia	Bipartito
State Street Bank	Contanti	USD	800.000,00	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
State Street Bank	Contanti	USD	(6.089.999,98)	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
Goldman Sachs Commodity Enhanced								
Total Return Swap*								
Société Générale	Contanti	USD	(820.000,01)	ND	ND	USD	Francia	Bipartito
State Street Bank	Contanti	USD	770.000,00	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
State Street Bank	Contanti	USD	(8.969.999,98)	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito
Goldman Sachs Euro Bond								
Total Return Swap*								
Bank of New York Mellon	Contanti	EUR	(360.000,00)	ND	ND	EUR	Stati Uniti	Bipartito
Barclays	Contanti	EUR	(340.000,00)	ND	ND	EUR	Irlanda	Bipartito
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities								
Total Return Swap*								
Morgan Stanley	Contanti	USD	100.000,00	ND	ND	USD	Germania	Bipartito
Société Générale	Contanti	USD	(1.769.999,97)	ND	ND	USD	Francia	Bipartito
State Street Bank	Contanti	USD	(1.410.000,01)	ND	ND	USD	Stati Uniti	Bipartito

*Gli importi riportati si riferiscono a posizioni in derivati OTC e non solo a posizioni in total return swap.

La scadenza delle SFT e dei TRS è la seguente:

Al 30 settembre 2023, tutte le operazioni di prestito titoli hanno una scadenza aperta.
Al 30 settembre 2023, la scadenza di ciascun Total Return Swap è riportata nel Prospetto degli investimenti di ciascun comparto.

Per il comparto Goldman Sachs Alternative Beta, la scadenza dei total return swap è compresa tra un mese e tre mesi.
Per il comparto Goldman Sachs Commodity Enhanced, la scadenza dei total return swap è compresa tra tre mesi e un anno.
Per il comparto Goldman Sachs Euro Bond, la scadenza del total return swap è compresa tra una settimana e un mese.
Per il comparto Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities, la scadenza dei total return swap è compresa tra un mese e tre mesi.

Custodia della garanzia collaterale concessa

La garanzia concessa è di proprietà per trasferimento e il fondo può recuperare tale garanzia in qualsiasi momento. La controparte ha unicamente l'obbligo di restituire lo stesso importo al fondo e il fondo non può richiedere di restituire tale importo “in qualsiasi momento” fintantoché vi è esposizione all'operazione sottostante.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 non è stata concessa alcuna garanzia.

Rendimenti/costi

I rendimenti netti presentati nella parte sul prestito titoli non possono essere confrontati con i proventi derivanti dal prestito titoli della parte sul regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (“SFTR”) a causa delle differenze temporali relative alla comunicazione e all'elaborazione dei dati tra le parti coinvolte.

I rendimenti e i costi per ogni tipo di SFT e total return swap per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 sono i seguenti:

Rendimenti	Valuta	Importo	% dei rendimenti complessivi
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	4.933,80	100%
Goldman Sachs Europe Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	24.675,57	100%
Goldman Sachs Europe Equity Income			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	29.525,98	100%
Goldman Sachs Eurozone Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	5.296,66	100%
Goldman Sachs Global Equity Income			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	120.828,10	100%
Goldman Sachs Greater China Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	48.688,93	100%
Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	105.246,66	100%
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	115.911,23	100%
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	18.957,51	100%
Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	677.231,79	100%

Rendimenti	Valuta	Importo	% dei rendimenti complessivi
Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	137.056,12	100%
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	16.469,56	100%
Goldman Sachs US High Yield			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	127.649,91	100%
Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	65.570,60	100%
Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	1.580.251,23	100%

Rendimenti	Valuta	Importo	% dei rendimenti complessivi
Goldman Sachs Alternative Beta			
Total Return Swap			
Al comparto:	USD	(1.767.708,09)	100%
Goldman Sachs Commodity Enhanced			
Total Return Swap			
Al comparto:	USD	(45.366.071,16)	100%
Goldman Sachs Euro Bond			
Total Return Swap			
Al comparto:	EUR	(25.269.034,71)	100%
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)			
Total Return Swap			
Al comparto:	EUR	482.961,85	100%
Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities			
Total Return Swap			
Al comparto:	USD	(2.483.543,98)	100%

Costi*	Valuta	Importo	% dei costi complessivi
Goldman Sachs Asia Equity Growth & Income			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	429,05	100%
Goldman Sachs Europe Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	2.145,71	100%
Goldman Sachs Europe Equity Income			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	2.567,43	100%
Goldman Sachs Eurozone Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	460,52	100%
Goldman Sachs Global Equity Income			
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	10.506,71	100%
Goldman Sachs Greater China Equity			
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	3.205,54	100%

Costi*	Valuta	Importo	% dei costi complessivi
		Goldman Sachs Asia High Yield (ex NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	9.151,66	100%
		Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	10.079,62	100%
		Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Debt (ex NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	1.648,67	100%
		Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	58.888,37	100%
		Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	11.917,72	100%
		Goldman Sachs Global Yield Opportunities (ex NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	1.432,12	100%
		Goldman Sachs US High Yield	
Prestito titoli			
Al comparto:	USD	11.100,17	100%
		Goldman Sachs Europe High Yield (ex NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	5.701,49	100%
		Goldman Sachs Global High Yield (ex NN)	
Prestito titoli			
Al comparto:	EUR	137.413,11	100%

*I costi di prestito titoli fanno parte delle Commissioni fisse di servizio.

Goldman Sachs | Asset Management

Annual Report

Audited Financial Statements
Reports of the Management Company

Goldman Sachs Funds SICAV

An undertaking for collective investment organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg (SICAV)

R.C.S. Luxembourg B41 751

1123

Goldman Sachs Funds
Table of Contents

	Page
FINANCIAL STATEMENTS	
Directors and Other Information	1
Investment Adviser's Report	3
Audit Report (in relation to International Standards on Auditing)	7
Report of Independent Auditors (in relation to US Generally Accepted Auditing Standards)	10
Statement of Assets and Liabilities	12
Statement of Operations	19
Statement of Changes in Shareholders' Equity	26
Statistical Information	33
Notes to the Financial Statements	58
Schedule of Investments	116
GOLDMAN SACHS FUNDS—EQUITY PORTFOLIOS	
Goldman Sachs Funds—Global and Regional Equity Portfolios	
Goldman Sachs Funds—Asia Equity Portfolio	116
Goldman Sachs Funds—All China Equity Portfolio	118
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity ESG Portfolio	120
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity Portfolio	122
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	124
Goldman Sachs Funds—Global Environmental Impact Equity Portfolio	126
Goldman Sachs Funds—Global Equity Income Portfolio	128
Goldman Sachs Funds—Global Equity Partners ESG Portfolio	130
Goldman Sachs Funds—Global Future Health Care Equity Portfolio	132
Goldman Sachs Funds—Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	133
Goldman Sachs Funds—Global Millennials Equity Portfolio	135
Goldman Sachs Funds—India Equity Portfolio	137
Goldman Sachs Funds—Japan Equity Partners Portfolio	139
Goldman Sachs Funds—Japan Equity Portfolio	140
Goldman Sachs Funds—US Equity ESG Portfolio	142
Goldman Sachs Funds—US Small Cap Equity Portfolio	144
Goldman Sachs Funds—US Technology Opportunities Equity Portfolio	146
Goldman Sachs Funds—Sector Equity Portfolios	
Goldman Sachs Funds—Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	147
Goldman Sachs Funds—Global Future Economic Security Equity Portfolio	148
Goldman Sachs Funds—Global Infrastructure Equity Portfolio	149
Goldman Sachs Funds—Global Real Estate Equity Portfolio	151
Goldman Sachs Funds—Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio	153
Goldman Sachs Funds—North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	154

Goldman Sachs Funds
Table of Contents

GOLDMAN SACHS FUNDS—EQUITY PORTFOLIOS (Continued)

Goldman Sachs Funds—Global and Regional CORE® Equity Portfolios

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio 155
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio 160
Goldman Sachs Funds—Europe CORE® Equity Portfolio 163
Goldman Sachs Funds—Eurozone CORE® Equity Portfolio 166
Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio 168
Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio 173
Goldman Sachs Funds—US CORE® Equity Portfolio 180
Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio 182

GOLDMAN SACHS FUNDS—FIXED INCOME PORTFOLIOS

Goldman Sachs Funds—Asia High Yield Bond Portfolio 187
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio 193
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio 203
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio 215
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio 225
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio 242
Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio 247
Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio 256
Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio 266
Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged) 275
Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio 289
Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged) 302
Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio 319
Goldman Sachs Funds—Global Securitised Income Bond Portfolio 331
Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio 336
Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio 343
Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio 349
Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio 357
Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio 370

GOLDMAN SACHS FUNDS—FLEXIBLE PORTFOLIOS

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio 384
Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio 404
Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio 409
Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio 414

GOLDMAN SACHS FUNDS—SPECIALIST PORTFOLIOS

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio 429
Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio 441
Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio 463
Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) 478
Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio 498

GOLDMAN SACHS FUNDS—GLOBAL MANAGER STRATEGIES PORTFOLIOS

Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio 507

Goldman Sachs Funds
Table of Contents

GOLDMAN SACHS FUNDS—ALTERNATIVE PORTFOLIOS

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio 510

Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio 528

REPORTS OF THE MANAGEMENT COMPANY (UNAUDITED)

Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited) 533

Report of the Management Company II—Portfolio Launches, Closures and Mergers (Unaudited) 552

Report of the Management Company III—Calculation Method Used for Global Exposure (Unaudited) 553

Report of the Management Company IV—Management Company Annual Report Disclosures (Unaudited) 557

Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited) 559

Report of the Management Company VI—Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") Disclosures (Unaudited) 574

Additional Information (Unaudited) 978

Goldman Sachs Funds
Directors and Other Information

GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
An undertaking for collective investment organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg

Board of Directors
Ms. Grainne Alexander (IRE)[1]
Mr. Jonathan Beinner (US)[2]
Mr. Dirk Buggenhout (NL)[2,3]
Mr. Frank Ennis (IRE)[1,4]
Mr. Jan Jaap Hazenberg (NL)[2,5]
Ms. Hilary Lopez (UK)[2,6]
Ms. Sophie Mosnier (LU)[1,7]
Mr. Glenn Thorpe (UK/AUS)[2,8]
Ms. Katherine Uniacke (US)[2,9]

Management Company
Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited[10,11]
47-49 St. Stephen's Green
Dublin 2
Ireland

Goldman Sachs Asset Management B.V.[10,11]
Prinses Beatrixlaan 35
2595AK The Hague
The Netherlands

Auditor
PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-2182 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Depositary, Domiciliary Agent, Administrator, Listing Agent and Luxembourg Paying Agent
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Distributor
Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited[10,11]
47-49 St. Stephen's Green
Dublin 2
Ireland

Goldman Sachs Asset Management B.V.[10,11]
Prinses Beatrixlaan 35
2595AK The Hague
The Netherlands

Investment Adviser
Goldman Sachs Asset Management International[10]
Plumtree Court
25 Shoe Lane
London, EC4A 4AU
United Kingdom

Investment Sub-Advisers[12]
Goldman Sachs Asset Management, L.P.[10]
200 West Street
10282 New York
United States of America

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.[10]
68th Floor Cheung Kong Center
2 Queen's Road Central
Hong Kong

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.[10]
1 Raffles Link
#07-01 South Lobby
Singapore 039393

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.[10]
Roppongi Hills Mori Tower
10-1, Roppongi 6-chome
Minato-Ku, Tokyo 106-6147, Japan

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC[10]
1 New York Plaza
10004 New York
United States of America

Goldman Sachs International[10]
Plumtree Court
25 Shoe Lane
London, EC4A 4AU
United Kingdom

GS Investment Strategies, LLC[10]
200 West Street
10282 New York
United States of America

Legal Adviser
Arendt & Medernach S.A.
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Registered Office
c/o State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B41 751
Grand Duchy of Luxembourg

Registrar and Transfer Agent
CACEIS Investor Services Bank S.A.[13]
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur Alzette
Grand Duchy of Luxembourg

Goldman Sachs Funds
Directors and Other Information

Paying Agents:

Paying and Information Agent in Austria
Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
1030 Vienna, Austria

Paying and Information Agent in Belgium
CACEIS Investor Services Belgium S.A.
37 Boulevard du Roi Albert
1030 Schaerbeek, Belgium

Paying Agent in Cyprus
Eurobank EFG Cyprus Ltd.
Banking Institution
41, Arch. Makarios
Ave, 1065 Nicosia, Cyprus

Representative in Denmark
StockRate Asset Management A/S
18D, sdr. Jernbanevej
3400 Hillerod, Denmark

Paying and Information Agent in France
RBC Investor Services Bank France S.A.
105, rue Réaumur
75002 Paris, France

Paying and Information Agent in Germany
State Street Bank GmbH
Brienner Strasse 59
80333 Munich, Germany

Paying Agents in Greece
Piraeus Asset Management Mutual Funds Management S.A.
87 Syngrou Ave
GR-11745 Athens, Greece

Citibank International Plc.
3, Achaias Street, Nea Kifissia
GR-14564 Athens, Greece

Eurobank EFG Ergasias S.A.
Stadiou 10, 3rd Floor,
GR-10564 Athens, Greece

Paying Agents in Italy
Société Générale Securities Services S.p.A.
Maciachini Center MAC 2
Via Benigno Crespi 19/A
20159 Milan, Italy

AllFunds Bank S.A. Milan Branch
Via Santa Margherita 7
20121 Milan, Italy

Paying Agents in Italy (Continued)
CACEIS Bank, Italy Branch
Piazza Cavour 2
20121 Milan, Italy

State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti 10
20125 Milan, Italy

BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano
Via Ansperto 5
20121 Milan, Italy

Banca Sella Holdings S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
13900 Biella, Italy

Banca Monte Dei Paschi Di Siena S.p.A.
Via Sassetti 4
50123 Firenze, Italy

Paying Agent in Liechtenstein
LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL-9490 Vaduz, Liechtenstein

Paying Agent in Poland
Bank Polska Kasa Opieki Spolka Akcyjna
Grzybowska 53/57
00-950 Warsaw, Poland

Sub-Transfer Agent in Poland
Pekao Financial Services Sp. z o.o.
Postepu Street no 21
02-676 Warsaw, Poland

Representative in Spain
AllFunds Bank S.A.
La Moraleja, Calle Estafeta 6
28109 Alcobendas, Spain

Paying Agent in Switzerland
Goldman Sachs Bank AG[10]
Claridenstrasse 25
8002 Zurich, Switzerland

Representative in Switzerland
First Independent Fund Services Ltd.
Feldeggstrasse 12
8008 Zurich, Switzerland

The Fund's Prospectus with its Supplements, Key Investor Information Document, Articles of Incorporation, Annual Report, Semi-Annual Report and the list of all transactions carried out by the Investment Adviser during the year are available free of charge at the offices of the local Paying and Information Agents and the Swiss Representative.

[1] Independent Directors.
[2] Director of the Fund employed by Goldman Sachs Group, Inc. or its direct or indirect subsidiary.
[3] Mr. Dirk Buggenhout was appointed as a member of the Board of Directors as of 27 April 2023.
[4] Mr. Frank Ennis has resigned from the Board of Directors as of 12 April 2023.
[5] Mr. Jan Jaap Hazenberg was appointed as a member of the Board of Directors as of 27 April 2023.
[6] Ms. Hilary Lopez was appointed as a member of the Board of Directors as of 14 March 2023.
[7] Ms. Sophie Mosnier was appointed as a member of the Board of Directors as of 27 April 2023.
[8] Mr. Glenn Thorpe has resigned from the Board of Directors as of 13 December 2022.
[9] Ms. Katherine Uniacke has resigned from the Board of Directors as of 27 April 2023.
[10] Related party to Goldman Sachs Funds.
[11] The Fund terminated the appointment of Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited ("GSAMFSL") and appointed Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAMBV") as the Management Company and the Distributor on 1 November 2023.
[12] Refer to Note 6 for non-affiliated Investment Sub-Advisers.
[13] RBC Investor Services Bank S.A. changed its name to CACEIS Investor Services Bank S.A. as of 3 July 2023.

Goldman Sachs Funds
Investment Adviser's Report
For the Year Ended 30 November 2023

Dear Shareholders:

Enclosed is the report for the year ended 30 November 2023.

A. Market Review[1]

Despite several headwinds, the global economy continued to expand during the reporting period. In its October 2023 *World Economic Outlook Update*, the International Monetary Fund (the "IMF") said, "The global economy continues to recover slowly from the blows of the pandemic, Russia's invasion of Ukraine, and the cost-of-living crisis. In retrospect, the resilience has been remarkable. Despite the disruption in energy and food markets caused by the war, and the unprecedented tightening of global monetary conditions to combat decades-high inflation, the global economy has slowed, but not stalled. Yet growth remains slow and uneven, with growing global divergences." The IMF forecasts 2023 gross domestic product (GDP) to grow 2.1% in the United States (the same as in 2022) and 0.7% in the eurozone (from 3.3% in 2022), 0.5% in the United Kingdom (from 4.1% in 2022), and 2.0% in Japan (from 1.0% in 2022).

Against this backdrop, global equities largely produced solid results. In the U.S., the market was supported by hopes for a "soft economic landing" and corporate profits were generally encouraging. This offset persistent inflation, aggressive Federal Reserve (Fed) interest rate hikes, and numerous geopolitical events. For the 12 months ended 30 November 2023, the S&P 500 Index returned 13.27%. Equities outside the U.S. were also impacted by high inflation, central bank interest rate hikes, and the impact from the war in Ukraine. All told, international developed equities, as measured by the MSCI EAFE Index (net), gained 12.98%, while emerging markets equities, as measured by the MSCI Emerging Markets Index (net), returned 4.21%.*

The overall global fixed income market posted a small gain over the reporting period. Most developed and emerging market central banks aggressively raised interest rates higher to rein in inflation. That said, toward the end of the period the Fed and several other central banks indicated they may be done raising rates. In the U.S., both short-and long-term U.S. Treasury yields moved higher. Longer-term government yields in other developed countries also increased. For the 12 months ended 30 November 2023, the Bloomberg Global Aggregate Bond Index and the Bloomberg U.S Aggregate Bond Index returned 2.05% and 1.18%, respectively. Riskier fixed income securities posted stronger results. The U.S. high-yield bond market, as measured by the Bloomberg U.S. Corporate High Yield—2% Issuer Cap Index, gained 8.69%, whereas the emerging market debt asset class, as measured by the JPMorgan EMBI Global Index, returned 5.79% during the 12 months ended 30 November 2023.*

B. Performance Overview (as at 30 November 2023)[2]

	Currency	Launch Date	Average Annualised Net Return 1-Year (%)	3-Years (%)	5-Years (%)	Since Inception (%)
Asia Equity Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**31-May-94**	**(3.98)**	**(11.77)**	**0.80**	**3.74**
MSCI AC Asia ex Japan Index (Total Return Net)	USD	31-May-94	2.19	(5.76)	2.41	3.62
All China Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**26-Aug-09**	**(14.33)**	**(19.82)**	**(3.79)**	**1.97**
MSCI China All Shares Index (Total Return Net)	USD	26-Aug-09	(6.12)	(14.47)	(2.10)	2.40
Emerging Markets Equity ESG Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**27-Sep-18**	**0.10**	**(9.31)**	**1.90**	**0.69**
MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	USD	27-Sep-18	4.21	(4.04)	2.34	1.20
Emerging Markets Equity Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**15-Dec-97**	**1.51**	**(9.15)**	**1.63**	**5.48**
MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	USD	15-Dec-97	4.21	(4.04)	2.34	6.26
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**10-May-22**	**7.52**	**—**	**—**	**0.96**
MSCI Emerging Markets ex China Index (Total Return Net)	USD	10-May-22	8.00	—	—	3.90
Global Environmental Impact Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**14-Feb-20**	**(6.55)**	**(5.54)**	**—**	**4.22**
MSCI ACWI (Total Return Net)	USD	14-Feb-20	12.01	5.69	—	6.65
Global Equity Income Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**4-Dec-92**	**8.13**	**5.09**	**6.62**	**5.50**
MSCI World Index (Total Return Net)	USD	4-Dec-92	12.98	7.04	9.97	7.75
Global Equity Partners ESG Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**23-Feb-06**	**12.51**	**2.02**	**8.78**	**5.42**
MSCI World Index (Total Return Net)	USD	23-Feb-06	12.98	7.04	9.97	6.86
Global Future Health Care Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**30-Sep-20**	**(6.85)**	**(3.78)**	**—**	**(1.15)**
MSCI ACWI Health Care Index (Total Return Net) (USD)	USD	30-Sep-20	(1.77)	4.27	—	5.27
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**25-Feb-20**	**19.90**	**(7.15)**	**—**	**6.04**
MSCI ACWI Select Information Technology + Communication Services Index (Total Return Net)	USD	25-Feb-20	13.94	(1.10)	—	6.55
Global Millennials Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**19-Sep-12**	**11.18**	**(7.35)**	**7.87**	**7.50**
MSCI ACWI Growth Index (Total Return Net)	USD	19-Sep-12	20.69	3.94	12.00	10.21
India Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**26-Mar-08**	**12.83**	**13.45**	**11.21**	**8.01**
MSCI India Investable Market Index (Total Return Net)	USD	26-Mar-08	10.17	14.75	11.06	5.21
Japan Equity Partners Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**JPY**	**27-May-15**	**17.20**	**7.44**	**11.80**	**9.08**
TOPIX (Total Return Net)	JPY	27-May-15	22.20	12.91	9.58	6.34
Japan Equity Portfolio (Base Currency Share Class)	**JPY**	**30-Apr-96**	**17.89**	**9.69**	**10.27**	**3.39**
TOPIX (Total Return Net)	JPY	30-Apr-96	22.20	12.91	9.58	2.61
US Equity ESG Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**3-Feb-06**	**10.44**	**5.31**	**9.32**	**7.33**
S&P 500 (Total Return Net)	USD	3-Feb-06	13.27	9.24	11.93	8.95
US Small Cap Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**15-Jun-18**	**3.98**	**3.91**	**7.10**	**4.99**
Russell 2000 Index (Total Return Net)	USD	15-Jun-18	(3.00)	(0.58)	4.31	2.67
US Technology Opportunities Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**30-Oct-20**	**41.97**	**3.86**	**—**	**7.18**
NASDAQ Composite Index (Total Return Net) (USD)	USD	30-Oct-20	24.79	5.82	—	9.59
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**19-Oct-21**	**(20.30)**	**—**	**—**	**(13.38)**
MSCI ACWI (Total Return Net)	USD	19-Oct-21	12.01	—	—	(1.23)
Global Future Economic Security Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)[3]	**USD**	**13-Jun-23**	**—**	**—**	**—**	**3.40**
MSCI World Index (Total Return Net)	USD	13-Jun-23	—	—	—	3.89
Global Infrastructure Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**2-Dec-16**	**(8.56)**	**(0.69)**	**3.42**	**3.73**
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index (Total Return Net)	USD	2-Dec-16	(5.18)	3.04	4.55	5.38
Global Real Estate Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**2-Dec-16**	**1.40**	**(1.48)**	**(2.66)**	**(0.88)**
FTSE EPRA Nareit Developed Index (Total Return Net)	USD	2-Dec-16	(2.42)	(0.49)	—	1.96
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**28-Sep-22**	**(0.82)**	**—**	**—**	**7.04**
50% FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index + 50% FTSE EPRA Nareit Developed Index (Total Return Net)	USD	28-Sep-22	(3.23)	—	—	4.38
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**14-Apr-14**	**(0.10)**	**26.98**	**9.30**	**(0.03)**
50% Alerian Midstream Energy Select Index (Total Return Gross)/ 50% Energy Select Sector Index (Total Return Net)	USD	14-Apr-14	2.25	31.17	10.28	2.43
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio (Base Accumulation Close Share Class)	**USD**	**10-Aug-09**	**4.61**	**(3.36)**	**2.06**	**3.88**
MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	USD	10-Aug-09	4.21	(4.04)	2.34	3.46
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio (Base Accumulation Close Share Class)[3]	**USD**	**26-Jul-23**	**—**	**—**	**—**	**(0.50)**
MSCI Emerging Markets ex China Index (Total Return Net)	USD	26-Jul-23	—	—	—	(1.48)
Europe CORE® Equity Portfolio (Base Currency Share Class)	**EUR**	**1-Oct-99**	**9.08**	**8.93**	**6.98**	**4.59**
MSCI Europe Index (Total Return Net)	EUR	1-Oct-99	7.77	8.99	7.80	4.26
Eurozone CORE® Equity Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**EUR**	**15-Jul-21**	**13.38**	**—**	**—**	**3.13**
MSCI EMU Index (Total Return Net)	EUR	15-Jul-21	10.93	—	—	2.72

Goldman Sachs Funds
Investment Adviser's Report
For the Year Ended 30 November 2023

	Currency	Launch Date	Average Annualised Net Return 1-Year (%)	3-Years (%)	5-Years (%)	Since Inception (%)
Global CORE® Equity Portfolio (Base Currency Snap Share Class)	**USD**	**14-Oct-04**	**14.32**	**5.28**	**7.33**	**7.17**
MSCI World Index (Total Return Net)	USD	14-Oct-04	12.98	7.04	9.97	7.72
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio (Base Currency Snap Share Class)	**USD**	**3-Aug-06**	**7.27**	**5.46**	**6.06**	**6.17**
S&P Developed SmallCap (Total Return Net)	USD	3-Aug-06	1.70	1.75	5.32	6.15
US CORE® Equity Portfolio (Base Currency Snap Share Class)	**USD**	**18-Nov-96**	**14.42**	**7.73**	**10.02**	**7.22**
S&P 500 (Total Return Net)	USD	18-Nov-96	13.27	9.24	11.93	8.43
US Small Cap CORE® Equity Portfolio (Base Accumulation Snap Share Class)	**USD**	**5-Dec-05**	**3.72**	**3.59**	**4.45**	**6.15**
Russell 2000 Index (Total Return Net)	USD	5-Dec-05	(3.00)	0.75	4.37	6.55
Asia High Yield Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**13-Aug-20**	**5.11**	**(7.48)**	**—**	**(5.96)**
ICE BofA Asian Dollar High Yield Corporate Sector & Issuer Constrained Index (Total Return Gross)	USD	13-Aug-20	5.32	(6.63)	—	(5.15)
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**17-May-11**	**6.71**	**(2.68)**	**2.07**	**3.50**
J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (Total Return Gross)	USD	17-May-11	7.47	(1.67)	2.71	3.75
Emerging Markets Debt Blend Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**8-May-13**	**12.89**	**(1.55)**	**2.49**	**0.31**
50% J.P. Morgan Government Bond Emerging Market Index Global Diversified (Total Return Gross) / 25% J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) / 25% J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index - Broad Diversified	USD	8-May-13	9.27	(3.02)	1.36	0.55
Emerging Markets Debt Local Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**29-Jun-07**	**8.96**	**(3.60)**	**0.15**	**0.34**
J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Diversified (Total Return Gross)	USD	29-Jun-07	11.56	(3.07)	0.77	—[4]
Emerging Markets Debt Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**3-May-00**	**7.20**	**(5.41)**	**0.23**	**6.71**
J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross)	USD	3-May-00	6.42	(4.44)	1.00	6.86
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**8-Jan-19**	**6.86**	**1.22**	**—**	**2.28**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	8-Jan-19	4.91	2.04	—	1.85
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**EUR**	**15-Jan-14**	**2.77**	**(1.11)**	**(0.34)**	**0.02**
Bloomberg Euro Aggregate 500mm 1-3 yrs (Total Return Gross)	EUR	15-Jan-14	2.10	(0.94)	(0.41)	0.03
Europe High Yield Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**EUR**	**17-Jun-14**	**7.21**	**(0.42)**	**2.19**	**2.27**
ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Total Return Gross) (EUR-Hedged)	EUR	17-Jun-14	8.37	0.19	2.60	2.82
Global Income Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**16-Sep-20**	**8.08**	**(1.47)**	**—**	**(0.31)**
Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged)	USD	16-Sep-20	2.60	(3.03)	—	(2.67)
Global Credit Portfolio (Hedged) (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**26-Jan-06**	**5.14**	**(4.20)**	**2.28**	**2.72**
Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) (USD-Hedged)	USD	26-Jan-06	4.41	(3.45)	1.99	3.74
Global Fixed Income Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**26-Feb-93**	**2.64**	**(7.66)**	**(0.89)**	**3.13**
Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross)	USD	26-Feb-93	2.05	(6.37)	(0.73)	3.99
Global Fixed Income Portfolio (Hedged) (Base Currency Share Class)	**EUR**	**17-Dec-01**	**1.14**	**(5.86)**	**(0.75)**	**1.94**
Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (EUR-hedged)	EUR	17-Dec-01	0.23	(4.77)	(0.92)	2.70
Global High Yield Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**27-Jan-98**	**7.93**	**(0.50)**	**2.65**	**4.97**
Bloomberg US Corporate High Yield Bond Index – 2% Issuer Cap (Total Return Gross)	USD	27-Jan-98	8.69	1.37	4.13	5.95
Global Securitised Income Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**2-Oct-12**	**8.68**	**2.56**	**5.18**	**5.64**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	2-Oct-12	9.30	2.76	6.46	6.67
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**4-Apr-12**	**7.82**	**1.16**	**3.02**	**2.91**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	4-Apr-12	4.91	2.01	1.84	1.13
Sterling Credit Portfolio (Base Currency Share Class)	**GBP**	**18-Dec-08**	**2.12**	**(6.69)**	**(0.47)**	**4.16**
Iboxx Sterling Non-Gilts Index (Total Return Gross)	GBP	18-Dec-08	2.38	(5.54)	(0.24)	4.14
US Dollar Short Duration Bond Portfolio ("P" Accumulation Share Class)	**USD**	**6-Jun-16**	**3.97**	**(0.59)**	**1.25**	**1.11**
Bloomberg 1-3 Yr Government/Credit Bond Index (Total Return Gross)	USD	6-Jun-16	3.57	(0.27)	1.43	1.18
US Fixed Income Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**27-Jul-98**	**1.25**	**(5.62)**	**0.13**	**3.00**
Bloomberg US Aggregate Bond Index (Total Return Gross)	USD	27-Jul-98	1.18	(4.47)	0.71	3.82
US Mortgage Backed Securities Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**30-Sep-02**	**0.39**	**(4.91)**	**(0.70)**	**2.39**
Bloomberg US Securitised Index (Total Return Gross)	USD	30-Sep-02	0.45	(4.04)	(0.10)	2.83
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**30-Jun-14**	**5.86**	**0.26**	**3.96**	**2.98**
50% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 50% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	USD	30-Jun-14	7.89	2.59	6.06	5.25
Global Multi-Asset Conservative Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**30-Jun-14**	**4.56**	**(2.06)**	**2.41**	**1.87**
70% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 30% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	USD	30-Jun-14	5.78	0.35	4.11	3.87
Global Multi-Asset Growth Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**30-Jun-14**	**7.68**	**2.49**	**5.19**	**3.95**
30% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 70% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	USD	30-Jun-14	9.99	4.81	7.93	6.50

	Currency	Launch Date	Average Annualised Net Return 1-Year (%)	3-Years (%)	5-Years (%)	Since Inception (%)
Global Multi-Asset Income Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**18-Mar-14**	**6.72**	**1.63**	**4.41**	**3.62**
40% ICE BofA US High Yield BB-B Constrained Index (USD Hedged) (Total Return Gross) / 40% MSCI World Index (USD Hedged) (Total Return Net) / 20% Bloomberg Global Aggregate – Corporate Index (USD Hedged) (Total Return Gross)	USD	18-Mar-14	9.42	3.42	6.32	5.91
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**21-Nov-17**	**4.58**	**(1.63)**	**2.07**	**0.90**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	21-Nov-17	4.91	2.04	1.88	1.94
Global Absolute Return Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**27-Aug-15**	**3.89**	**(0.51)**	**0.63**	**0.12**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	27-Aug-15	4.91	2.04	1.88	1.66
Global Dynamic Bond Plus Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**28-Mar-11**	**8.10**	**(0.36)**	**2.34**	**1.85**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	28-Mar-11	4.91	2.04	1.88	1.19
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) (Base Accumulation Share Class)	**EUR**	**25-Jan-06**	**0.98**	**(6.30)**	**(1.13)**	**1.64**
Bloomberg Global Aggregate Index (Euro-Hedged)	EUR	25-Jan-06	0.23	(4.77)	(0.92)	2.06
Global Strategic Macro Bond Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**22-Oct-14**	**6.44**	**0.58**	**1.93**	**1.37**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	22-Oct-14	4.91	2.04	1.88	1.53
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio (Base Currency Share Class)	**USD**	**15-Mar-06**	**18.35**	**5.02**	**8.25**	**7.31**
MSCI World Index (Total Return Net)	USD	15-Mar-06	12.98	7.04	9.97	6.79
Absolute Return Tracker Portfolio (Base Accumulation Share Class)	**USD**	**13-Jan-15**	**5.65**	**2.32**	**2.87**	**0.93**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	13-Jan-15	4.91	2.04	1.88	1.22
Alternative Trend Portfolio ("I" Accumulation Share Class)	**USD**	**20-Jan-15**	**1.36**	**7.13**	**6.15**	**1.84**
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	20-Jan-15	4.91	2.04	1.88	1.16

Goldman Sachs Asset Management International

December 2023

All index returns are shown with income re-invested and, in contrast to the Share Classes, without the deduction of any fees or expenses. Returns of the Share Classes are shown net of fees and expenses and after the reinvestment of dividends where applicable using month end NAVs. For Share Classes where performance is shown relative to the index, it is for comparative purposes only. Reference to these benchmarks does not imply that the Share Classes will achieve returns, volatility or other results similar to the benchmark.

* All returns in United States Dollar terms.

[1] Any mention of an investment decision is intended only to illustrate our investment approach or strategy, and is not indicative of the performance of our strategy as a whole. Any such illustration is not necessarily representative of other investment decisions.

This information discusses general market activity, industry or sector trends, or other broad-based economic, market or political conditions. Views, opinions and any economic and market forecasts presented herein are current as at the date of this report and may be subject to change. This material should not be construed as research or investment advice.

Although certain information has been obtained from sources believed to be reliable, we do not guarantee its accuracy, completeness or fairness. We have relied upon and assumed without independent verification, the accuracy and completeness of all information available from public sources.

The economic and market forecasts presented herein are for informational purposes as of the date of this report. There can be no assurance that the forecasts will be achieved.

Please see Additional Information section on page 978.

[2] **Past performance does not guarantee future results, which may vary.** Returns are net of expenses and inclusive of dividends, where applicable.

[3] Cumulative Net Returns.

[4] Since the benchmark changed since inception no performance metric has been disclosed.

Audit report

To the Shareholders of
Goldman Sachs Funds

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Goldman Sachs Funds (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 30 November 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the schedule of investments as at 30 November 2023;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of assets and liabilities as at 30 November 2023;
- the statement of changes in shareholders' equity for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;

- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;

- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;

- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other matter

In addition to our responsibility to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we have been requested by the Board of Directors of the Fund to express an opinion on the financial statements in accordance with generally accepted auditing standards in the United States of America as issued by the AICPA, in order to meet the requirements of Rule 206(4)-2 of the US Investment Advisors Act of 1940. We have reported separately in this respect on Page 10.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 25 March 2024

John Parkhouse

Report of Independent Auditors

To the Shareholders of Goldman Sachs Funds,

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Goldman Sachs Funds and of each of its sub-funds (the "Fund"), which comprise the statement of assets and liabilities, the schedule of investments as of 30 November 2023 and the related statement of operations and statement of changes in shareholders' equity for the year then ended, including the related notes (collectively referred to as the "Financial Statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of 30 November 2023, and the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Fund and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audit. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the Financial Statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern for at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will always detect a material misstatement when it exists.

The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

- exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit;
- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by the Board of Directors of the Fund, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements;
- conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Fund's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

Other Information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information included in the annual report. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the other information, and we do not express an opinion or any form of assurance thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and consider whether a material inconsistency exists between the other information and the financial statements or the other information otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work performed, we conclude that an uncorrected material misstatement of the other information exists, we are required to describe it in our report.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 25 March 2024

John Parkhouse

Goldman Sachs Funds — Statement of Assets and Liabilities
As at 30 November 2023

	Notes	Asia Equity Portfolio USD	All China Equity Portfolio USD	Emerging Markets Equity ESG Portfolio USD	Emerging Markets Equity Portfolio USD	Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio USD	Global Environmental Impact Equity Portfolio USD	Global Equity Income Portfolio USD	Global Equity Partners ESG Portfolio USD	Global Future Health Care Equity Portfolio USD	Global Future Technology Leaders Equity Portfolio USD
Assets											
Investments, at value, excluding derivatives	3(d)	111,484,665	37,773,339	780,886,524	2,993,410,492	5,365,893	727,663,975	44,546,385	1,378,508,765	165,562,876	2,340,285,954
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised gain on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	1,824,145	—	—
Unrealised gain on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised gain on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Upfront payments paid on swap transactions	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of purchased options	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cash	3(e)	31,240	62,304	8,823,713	39,620,491	131,437	4,993,661	113,816	5,313,884	2,528,735	55,682,998
Due from brokers	3(f),13	—	—	—	—	—	—	—	320,000	—	—
Receivable for investments sold		—	67,271	3,717,216	8,771,728	2,169	2,900,837	—	52,244,192	—	2,754,449
Receivable for shares sold		45,855	—	328,800	1,753,976	—	47,186	45,933	315,057	—	147,682
Dividends receivable excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	3,214	27,611	241,570	1,788,558	3,172	719,001	117,575	724,180	39,128	1,473,847
Dividends receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividend tax reclaim receivable	5	—	—	5,115	213,166	673	380,425	12,580	1,164,315	—	—
Interest tax reclaim receivable	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable on securities lending	6	—	—	—	19,228	—	—	74	—	—	—
Investment adviser fees waived receivable	6	—	5,944	—	—	16,159	—	—	—	—	—
Other assets		4,339	—	36,482	113,624	170	—	—	—	—	—
Total Assets		**111,569,313**	**37,936,469**	**794,039,420**	**3,045,691,263**	**5,519,673**	**736,705,085**	**44,836,363**	**1,440,414,538**	**168,130,739**	**2,400,344,930**
Liabilities											
Bank overdraft		69,857	14,548	266	54	120	—	—	—	—	574,103
Due to brokers	3(f),13	—	—	—	—	—	—	—	1,900,000	—	—
Unrealised loss on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	1,130,962	—	—
Unrealised loss on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised loss on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Upfront payments received on swap transactions	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of written options	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of covered forward mortgage backed securities	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Payable for investments purchased		—	—	—	—	—	2,900,837	—	—	47,527	23,449,348
Payable for shares redeemed		7,226	3	749,957	5,653,232	—	3,550,648	—	49,574,378	2,833,180	2,057,380
Interest payable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest payable excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	44,724	—	—	1,153	—	—	—
Securities lending fee payable	6	—	—	—	—	—	—	—	110	—	—
Distributions payable	8	—	—	—	—	—	—	81	50	—	—
Investment adviser fees payable	6	90,557	25,854	613,176	2,259,391	3,121	323,606	36,033	1,000,223	126,251	238,542
Administration fees payable	6	20,722	15,553	68,329	145,732	20,422	66,186	13,425	42,354	25,309	114,603
Depositary fees payable	6	21,102	6,710	176,143	530,937	7,288	47,516	4,614	99,825	10,272	143,535
Distribution and servicing fees payable	6	6,399	—	124	39,269	4	35,783	981	5,358	1,743	1,479
Transfer agent fees payable	6	32,664	19,247	43,004	251,165	20,353	54,081	21,542	83,590	27,260	34,417
Taxe d'abonnement payable	5	5,046	1,741	16,344	93,641	108	25,087	2,970	62,251	7,194	40,985
Capital gains tax payable	5	645,513	—	1,957,742	11,582,022	24,452	—	—	—	—	118,744
Professional fees payable		22,401	21,231	32,043	127,837	12,388	26,792	20,608	30,476	69,878	112,270
Other liabilities	6	102,664	64,571	185,502	792,486	56,028	317,112	75,934	382,386	92,929	508,887
Total Liabilities		**1,024,151**	**169,458**	**3,842,630**	**21,520,490**	**144,284**	**7,347,648**	**177,341**	**54,311,963**	**3,241,543**	**27,394,293**
Shareholders' Equity		**110,545,162**	**37,767,011**	**790,196,790**	**3,024,170,773**	**5,375,389**	**729,357,437**	**44,659,022**	**1,386,102,575**	**164,889,196**	**2,372,950,637**
Swing Pricing	3(k)	**—**	**(101,971)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(31,239)**	**—**	**—**	**—**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**110,545,162**	**37,665,040**	**790,196,790**	**3,024,170,773**	**5,375,389**	**729,357,437**	**44,627,783**	**1,386,102,575**	**164,889,196**	**2,372,950,637**

Please refer to Statistical information for Outstanding Shares and Net Asset Value Per Share as at 30 November 2023.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Assets and Liabilities
As at 30 November 2023

	Notes	Global Millennials Equity Portfolio USD	India Equity Portfolio USD	Japan Equity Partners Portfolio[(a)(b)] JPY	Japan Equity Portfolio[(a)(b)] JPY	US Equity ESG Portfolio USD	US Small Cap Equity Portfolio USD	US Technology Opportunities Equity Portfolio USD	Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio USD	Global Future Economic Security Equity Portfolio[(c)] USD	Global Infrastructure Equity Portfolio USD
Assets											
Investments, at value, excluding derivatives	3(d)	1,522,832,414	2,659,904,057	400,788,805	143,100,314	723,121,837	93,335,696	385,651,748	8,021,526	398,902,950	29,172,523
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised gain on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	—	—	708,027	880,522	3,535,996	16,059	—	—	—	—
Unrealised gain on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	—	1,036,594	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised gain on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Upfront payments paid on swap transactions	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of purchased options	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cash	3(e)	287,715	109,170,172	8,933,777	2,063,340	6,420,445	40,818	2,189,978	35,237	5,149,099	155,920
Due from brokers	3(f),13	—	3,937,952	192,000	33,000	—	—	—	—	—	—
Receivable for investments sold		—	809,503	1,263,792	196,869	—	10,121	3,641,425	2,539	—	—
Receivable for shares sold		495,507	9,342,897	101,849	307,392	465,549	—	2,887	7,107	2,000,000	2,509
Dividends receivable excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	868,186	340,392	1,516,299	725,352	629,688	98,369	210,344	15,791	613,459	110,916
Dividends receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividend tax reclaim receivable	5	—	1,582	—	—	—	—	—	5,958	—	7,837
Interest tax reclaim receivable	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable on securities lending	6	26,265	—	9,124	16,272	—	—	—	—	—	—
Investment adviser fees waived receivable	6	—	—	—	—	3	—	—	15,939	—	5,320
Other assets		—	200,728	264	299	—	—	—	—	—	—
Total Assets		**1,524,510,087**	**2,784,743,877**	**413,513,937**	**147,323,360**	**734,173,518**	**93,501,063**	**391,696,382**	**8,104,097**	**406,665,508**	**29,455,025**
Liabilities											
Bank overdraft		302	3,134,142	—	—	—	5	—	2,539	—	—
Due to brokers	3(f),13	—	—	704,608	886,540	4,490,000	—	—	—	—	—
Unrealised loss on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	—	—	98,247	124,671	545,379	2,740	—	—	—	—
Unrealised loss on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised loss on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Upfront payments received on swap transactions	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of written options	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of covered forward mortgage backed securities	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Payable for investments purchased		50,505	842,114	773,549	203,620	—	91,749	—	—	—	—
Payable for shares redeemed		5,386,188	9,249,039	4,761,395	153,540	359,020	—	111,540	—	—	6,613
Interest payable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest payable excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	2,660	476	—	—	—
Securities lending fee payable	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distributions payable	8	27	—	—	—	—	—	—	29	—	3,257
Investment adviser fees payable	6	1,212,941	2,515,904	237,030	91,782	758,926	59,488	38,683	5,268	1,172	30,132
Administration fees payable	6	95,965	8,219	15,870	10,596	16,203	16,339	38,387	20,389	40,992	18,055
Depositary fees payable	6	80,349	1,322,772	15,961	9,000	54,033	4,974	14,481	1,974	12,505	7,027
Distribution and servicing fees payable	6	87,276	136,756	—	6,693	5,412	249	67	103	4	6,352
Transfer agent fees payable	6	122,756	160,791	14,160	15,830	70,418	20,236	20,271	28,223	20,383	27,799
Taxe d'abonnement payable	5	59,838	125,272	10,868	4,748	54,721	5,314	7,321	152	6,523	1,891
Capital gains tax payable	5	—	52,060,507	—	—	—	—	—	—	—	—
Professional fees payable		125,727	48,849	6,856	4,320	28,618	21,040	23,541	18,076	16,297	19,081
Other liabilities	6	462,229	489,743	273,150	141,495	322,496	86,372	135,060	70,914	194,326	100,627
Total Liabilities		**7,684,103**	**70,094,108**	**6,911,694**	**1,652,835**	**6,705,226**	**311,166**	**389,827**	**147,667**	**292,202**	**220,834**
Shareholders' Equity		**1,516,825,984**	**2,714,649,769**	**406,602,243**	**145,670,525**	**727,468,292**	**93,189,897**	**391,306,555**	**7,956,430**	**406,373,306**	**29,234,191**
Swing Pricing	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	**(35,085)**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**1,516,825,984**	**2,714,649,769**	**406,602,243**	**145,670,525**	**727,468,292**	**93,189,897**	**391,306,555**	**7,956,430**	**406,373,306**	**29,199,106**

(a) Expressed in '000

(b) Refer to Note 3(i).

(c) Refer to Report of the Management Company II.

Please refer to Statistical information for Outstanding Shares and Net Asset Value Per Share as at 30 November 2023.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Assets and Liabilities
As at 30 November 2023

	Notes	Global Real Estate Equity Portfolio USD	Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio USD	North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio USD	Emerging Markets CORE® Equity Portfolio[b] USD	Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio[c] USD	Europe CORE® Equity Portfolio EUR	Eurozone CORE® Equity Portfolio EUR	Global CORE® Equity Portfolio[b] USD	Global Small Cap CORE® Equity Portfolio[b] USD	US CORE® Equity Portfolio[b] USD
Assets											
Investments, at value, excluding derivatives	3(d)	14,332,060	58,338,759	77,596,517	2,312,384,336	56,064,469	1,166,212,377	4,414,485	3,427,509,293	680,561,191	1,564,915,795
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised gain on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	—	—	—	24,069	—	145,875	—	1,098,912	—	2,732,226
Unrealised gain on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	22,372	618,935	1,052	—	254,788	903,425
Unrealised gain on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Upfront payments paid on swap transactions	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of purchased options	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cash	3(e)	131,428	836,421	11,989	30,968,581	1,033,998	19,613,419	76,168	63,348,660	6,811,525	24,425,296
Due from brokers	3(f),13	—	—	—	—	40,627	808,562	2,196	—	1,057,314	85,655
Receivable for investments sold		333,495	—	—	1,099	—	—	—	—	—	—
Receivable for shares sold		—	600,000	1,017	5,329,528	—	1,373,538	—	4,264,609	15,364,571	2,818,323
Dividends receivable excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	32,804	143,357	347,603	7,965,265	143,963	1,923,959	30	7,294,074	1,488,741	1,413,682
Dividends receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable excluding swap contracts	3(b)	—	32	—	—	—	378	—	—	—	—
Interest receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividend tax reclaim receivable	5	9,517	1,280	57,377	890,340	—	6,910,999	2,025	2,639,472	460,466	2,946
Interest tax reclaim receivable	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable on securities lending	6	—	—	—	6,613	—	5,088	—	60,961	10,034	—
Investment adviser fees waived receivable	6	7,664	4,334	—	—	—	—	8,457	—	—	—
Other assets		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total Assets		**14,846,968**	**59,924,183**	**78,014,503**	**2,357,569,831**	**57,305,429**	**1,197,613,130**	**4,504,413**	**3,506,215,981**	**706,008,630**	**1,597,297,348**
Liabilities											
Bank overdraft		—	—	—	1,234	421	—	—	334	195,991	—
Due to brokers	3(f),13	—	—	—	—	—	294,426	—	759,658	—	2,570,000
Unrealised loss on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	—	—	—	8,047	—	185,469	—	1,037,474	—	1,332,628
Unrealised loss on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	88,756	—	—	4,500	—
Unrealised loss on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Upfront payments received on swap transactions	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of written options	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Market value of covered forward mortgage backed securities	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Payable for investments purchased		21,976	550,660	—	—	—	—	—	—	—	—
Payable for shares redeemed		350,079	—	241,650	1,466,190	—	974,219	—	62,527,821	267,820	1,731,730
Interest payable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	378	—	—	—	—
Interest payable excluding swap contracts	3(b)	—	—	298	—	—	—	—	—	—	—
Securities lending fee payable	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distributions payable	8	43,195	—	—	—	—	—	—	43	—	—
Investment adviser fees payable	6	11,905	118	86,113	1,191,139	29,547	663,241	1,611	1,167,588	405,282	847,062
Administration fees payable	6	17,211	16,230	16,085	119,879	13,601	55,297	10,825	161,888	63,136	93,529
Depositary fees payable	6	6,757	10,890	9,108	469,724	8,926	79,487	5,794	130,211	56,919	48,442
Distribution and servicing fees payable	6	85	4	10,275	1,208	—	38,560	12	90,617	19,340	92,900
Transfer agent fees payable	6	23,998	21,382	33,160	150,369	18,433	89,766	12,670	123,246	53,982	85,402
Taxe d'abonnement payable	5	436	908	5,465	61,929	1,040	45,496	80	86,052	27,286	60,371
Capital gains tax payable	5	—	—	—	4,964,386	155,956	—	—	—	—	—
Professional fees payable		19,064	22,221	19,837	139,949	16,297	115,098	16,376	151,619	28,330	129,533
Other liabilities	6	74,703	82,773	168,175	990,010	47,091	484,355	58,680	1,538,549	365,183	603,314
Total Liabilities		**569,409**	**705,186**	**590,166**	**9,564,064**	**291,312**	**3,114,548**	**106,048**	**67,775,100**	**1,487,769**	**7,594,911**
Shareholders' Equity		**14,277,559**	**59,218,997**	**77,424,337**	**2,348,005,767**	**57,014,117**	**1,194,498,582**	**4,398,365**	**3,438,440,881**	**704,520,861**	**1,589,702,437**
Swing Pricing	3(k)	—	—	—	**(5,882,885)**	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**14,277,559**	**59,218,997**	**77,424,337**	**2,342,122,882**	**57,014,117**	**1,194,498,582**	**4,398,365**	**3,438,440,881**	**704,520,861**	**1,589,702,437**

[b] Refer to Note 3(i).

[c] Refer to Report of the Management Company II.

Please refer to Statistical information for Outstanding Shares and Net Asset Value Per Share as at 30 November 2023.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Assets and Liabilities
As at 30 November 2023

	Notes	US Small Cap CORE® Equity Portfolio[b] USD	Asia High Yield Bond Portfolio USD	Emerging Markets Corporate Bond Portfolio USD	Emerging Markets Debt Blend Portfolio USD	Emerging Markets Debt Local Portfolio USD	Emerging Markets Debt Portfolio USD	Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio USD	Euro Short Duration Bond Plus Portfolio EUR	Europe High Yield Bond Portfolio EUR	Global Income Bond Portfolio USD
Assets											
Investments, at value, excluding derivatives	3(d)	109,897,371	390,065,892	2,627,237,457	44,604,689	839,543,995	2,597,711,106	21,195,226	317,680,371	138,476,453	26,244,253
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	3(d)	—	—	—	25,807	1,079,919	—	—	—	—	—
Unrealised gain on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	—	2,878,232	21,543,430	1,246,771	26,121,697	40,012,370	219,601	1,255,659	1,136,467	132,701
Unrealised gain on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	1,149	82,781	1,886,186	63,839	115,042	1,556,735	16,544	117,934	630	13,663
Unrealised gain on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	—	—	252,804	616,852	8,372,794	12,486,955	—	2,608,469	109,368	55,858
Upfront payments paid on swap transactions	3(d)	—	—	3,661,723	981,255	11,331,278	24,580,102	—	1,911,064	6,248	87,614
Market value of purchased options	3(d)	—	—	—	72,635	1,840,389	2,679,867	—	—	—	—
Cash	3(e)	1,239,072	9,292,243	43,756,345	1,014,338	10,625,583	42,478,728	305,137	4,144,193	2,152,858	341,282
Due from brokers	3(f),13	5,517	626,404	12,141,471	594,925	14,468,811	61,049,127	162,089	2,385,759	223,651	171,476
Receivable for investments sold		—	2,343,741	1,046,144	254,341	43,856,477	3,466,902	—	—	213,074	—
Receivable for shares sold		10,296	273,161	22,814,563	75	6,956,655	38,028,840	1,614	40,140	53,559	—
Dividends receivable excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	105,262	50,267	918,404	17,169	357,705	131,203	8,077	—	—	3,719
Dividends receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable excluding swap contracts	3(b)	—	6,817,577	34,459,636	676,151	12,194,947	36,242,226	251,475	2,222,061	2,109,107	361,137
Interest receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	183	1,044,188	305,198	—	137,360	—	16,575
Dividend tax reclaim receivable	5	467	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest tax reclaim receivable	5	—	—	560	160,449	602,084	—	—	—	2,816	—
Interest receivable on securities lending	6	684	50,737	289,404	892	—	227,801	147	6,725	6,357	—
Investment adviser fees waived receivable	6	—	883	820	—	—	—	9,395	—	479	13,949
Other assets		9,529	—	—	—	—	—	—	6,544	—	—
Total Assets		**111,269,347**	**412,481,918**	**2,770,008,947**	**50,330,371**	**978,511,564**	**2,860,957,160**	**22,169,305**	**332,516,279**	**144,491,067**	**27,442,227**
Liabilities											
Bank overdraft		—	—	673	3,584	1,506	2,351	—	2,615	—	—
Due to brokers	3(f),13	—	3,730,000	25,830,000	360,000	16,560,000	31,930,000	—	745,002	266,900	—
Unrealised loss on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	—	368,076	5,127,317	729,057	15,046,540	27,501,638	44,845	960,385	851,374	140,024
Unrealised loss on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	—	190,908	—	—	66,741	199,554	51,385	143,704	20,167	23,191
Unrealised loss on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	—	—	1,834,249	888,625	14,215,683	21,257,370	—	1,483,825	27,318	20,939
Upfront payments received on swap transactions	3(d)	—	—	42,622	505,113	7,646,027	9,270,214	—	1,289,264	48,939	7,566
Market value of written options	3(d)	—	—	—	70,961	1,750,870	2,525,496	—	—	—	—
Market value of covered forward mortgage backed securities	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Payable for investments purchased		—	2,851,534	1,380,626	—	33,024,913	42,023,555	—	29,308,161	—	1,893,242
Payable for shares redeemed		215,260	40,105	2,427,605	12,426	727,064	3,376,267	—	17,440,464	460,416	162
Interest payable on swap contracts	3(b)	—	—	130,226	29,031	1,113,097	257,348	—	29,234	—	109
Interest payable excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Securities lending fee payable	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distributions payable	8	—	633,877	745,315	—	241,676	597,483	—	—	4,018	9,103
Investment adviser fees payable	6	39,598	237,863	1,741,352	30,172	444,284	1,201,282	10,823	75,251	71,118	10,845
Administration fees payable	6	19,493	48,009	78,488	14,705	79,130	140,138	20,225	25,098	15,159	19,386
Depositary fees payable	6	—	26,702	164,429	72,059	165,847	184,212	4,672	24,058	10,583	9,094
Distribution and servicing fees payable	6	2,700	1,045	7,045	214	1,940	47,577	212	734	352	241
Transfer agent fees payable	6	30,321	58,915	114,929	20,454	18,376	165,264	28,559	—	24,189	29,102
Taxe d'abonnement payable	5	3,108	15,611	82,144	39	14,954	71,167	1,086	12,071	5,585	759
Capital gains tax payable	5	—	—	—	2,380	100,875	—	—	—	—	—
Professional fees payable		20,888	79,260	157,144	32,982	38,723	158,625	20,616	33,028	24,401	31,382
Other liabilities	6	99,858	129,215	389,281	110,567	176,460	508,890	82,323	80,015	87,063	80,094
Total Liabilities		**431,226**	**8,411,120**	**40,253,445**	**2,882,369**	**91,434,706**	**141,418,431**	**264,746**	**51,652,909**	**1,917,582**	**2,275,239**
Shareholders' Equity		**110,838,121**	**404,070,798**	**2,729,755,502**	**47,448,002**	**887,076,858**	**2,719,538,729**	**21,904,559**	**280,863,370**	**142,573,485**	**25,166,988**
Swing Pricing	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**110,838,121**	**404,070,798**	**2,729,755,502**	**47,448,002**	**887,076,858**	**2,719,538,729**	**21,904,559**	**280,863,370**	**142,573,485**	**25,166,988**

[b] Refer to Note 3(i).

Please refer to Statistical information for Outstanding Shares and Net Asset Value Per Share as at 30 November 2023.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Assets and Liabilities
As at 30 November 2023

	Notes	Global Credit Portfolio (Hedged) USD	Global Fixed Income Portfolio USD	Global Fixed Income Portfolio (Hedged) EUR	Global High Yield Portfolio USD	Global Securitised Income Bond Portfolio[c] USD	Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio USD	Sterling Credit Portfolio GBP	US Dollar Short Duration Bond Portfolio USD	US Fixed Income Portfolio USD	US Mortgage Backed Securities Portfolio USD
Assets											
Investments, at value, excluding derivatives	3(d)	1,424,230,899	52,061,441	721,344,254	1,484,437,823	140,354,475	110,091,196	13,118,527	334,346,666	149,085,415	334,062,790
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised gain on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	13,008,093	215,181	13,608,582	10,102,561	487,289	509,492	38,798	51,412	40,296	268,544
Unrealised gain on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	1,752,794	67,164	971,581	471,007	79,687	38,808	13,769	541,063	131,424	40,527
Unrealised gain on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	3,479,365	706,743	10,794,995	4,095,966	—	—	105,767	474,694	848,404	482,745
Upfront payments paid on swap transactions	3(d)	5,107,749	543,442	8,681,697	511,030	—	—	96,647	303,435	784,734	321,368
Market value of purchased options	3(d)	—	1,987	25,907	—	—	—	—	489	287	406
Cash	3(e)	27,250,679	826,831	10,534,447	26,158,065	1,990,918	1,324,025	274,165	5,009,555	997,189	2,176,521
Due from brokers	3(f),13	16,182,341	405,161	15,171,713	4,375,536	1,115,408	757,989	182,051	495,791	959,854	526,449
Receivable for investments sold		826,592	1,780,664	78,547,884	3,280,310	—	248,675	—	—	21,567,872	365,920,361
Receivable for shares sold		10,623,619	19,511	5,990,789	208,456	1,781	43,881	20	822,775	177,879	—
Dividends receivable excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	2	7,879	496	113,651	9,226	3,309	—	40,233	4,991	33,251
Dividends receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest receivable excluding swap contracts	3(b)	15,891,702	398,736	4,526,312	22,806,343	1,088,145	1,725,626	275,394	2,232,424	890,677	935,246
Interest receivable on swap contracts	3(b)	1,003,648	18,496	298,362	533,155	—	—	—	17,500	5,397	—
Dividend tax reclaim receivable	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest tax reclaim receivable	5	—	—	—	—	2,237	—	—	—	—	—
Interest receivable on securities lending	6	2,327	—	634	263,379	—	14,706	—	—	—	—
Investment adviser fees waived receivable	6	2	13,098	816	—	—	2,941	2,643	12,657	3,972	—
Other assets		—	4,122	—	—	—	—	—	—	—	—
Total Assets		**1,519,359,812**	**57,070,456**	**870,498,469**	**1,557,357,282**	**145,129,166**	**114,760,648**	**14,107,781**	**344,348,694**	**175,498,391**	**704,768,208**
Liabilities											
Bank overdraft		229	—	—	113,017	—	597	269	1,020	2,403	—
Due to brokers	3(f),13	11,720,000	—	16,408,041	13,475,305	390,000	250,000	—	—	30,000	715,000
Unrealised loss on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	10,895,024	126,527	7,758,948	3,902,420	942,298	30,370	5,753	159,791	122,860	279,448
Unrealised loss on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	1,551,142	49,540	521,349	648,912	12,723	158,638	4,779	81,093	89,692	103,805
Unrealised loss on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	630,725	469,967	7,013,472	756,029	—	—	83,142	156,770	556,768	384,235
Upfront payments received on swap transactions	3(d)	260,031	438,672	7,227,805	912,961	—	—	73,826	241,284	716,774	286,079
Market value of written options	3(d)	—	30,889	1,291,432	—	—	—	—	92,683	54,018	1
Market value of covered forward mortgage backed securities	3(d)	—	936,406	50,381,163	—	—	—	—	—	15,089,060	26,390,719
Payable for investments purchased		—	5,081,094	101,377,789	615,000	1,736,426	—	99,298	3,704,489	18,820,255	440,844,736
Payable for shares redeemed		32,610,933	6,438	1,263,408	149,690	300,454	7,423	—	1,989,572	42,714	14,948
Interest payable on swap contracts	3(b)	17,509	12,107	152,867	46,285	—	—	43,465	—	2,870	12,439
Interest payable excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Securities lending fee payable	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distributions payable	8	460	—	—	956,204	233,574	—	—	284	9,392	—
Investment adviser fees payable	6	406,504	12,407	177,281	555,526	98,439	83,651	4,957	61,767	60,221	51,412
Administration fees payable	6	32,325	31,080	50,541	106,491	23,730	28,161	5,518	39,643	32,799	37,989
Depositary fees payable	6	154,607	42,422	128,441	55,824	11,730	10,253	24,155	22,113	38,821	19,016
Distribution and servicing fees payable	6	13,623	1,209	1,064	19,195	404	1,283	—	—	378	465
Transfer agent fees payable	6	76,117	21,792	49,511	154,290	34,937	39,488	10,255	19,954	26,615	29,879
Taxe d'abonnement payable	5	36,864	1,390	22,359	48,836	8,565	6,382	964	10,970	5,057	5,293
Capital gains tax payable	5	—	384	4,968	—	—	—	—	—	—	—
Professional fees payable		49,513	32,901	39,409	140,081	69,716	25,453	20,041	33,272	32,369	32,937
Other liabilities	6	193,073	71,325	134,190	306,668	95,087	98,393	63,005	91,870	85,601	90,286
Total Liabilities		**58,648,679**	**7,366,550**	**194,004,038**	**22,962,734**	**3,958,083**	**740,092**	**439,427**	**6,706,575**	**35,818,667**	**469,298,687**
Shareholders' Equity		**1,460,711,133**	**49,703,906**	**676,494,431**	**1,534,394,548**	**141,171,083**	**114,020,556**	**13,668,354**	**337,642,119**	**139,679,724**	**235,469,521**
Swing Pricing	3(k)	—	—	—	—	**(578,801)**	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**1,460,711,133**	**49,703,906**	**676,494,431**	**1,534,394,548**	**140,592,282**	**114,020,556**	**13,668,354**	**337,642,119**	**139,679,724**	**235,469,521**

[c] Refer to Report of the Management Company II.

Please refer to Statistical information for Outstanding Shares and Net Asset Value Per Share as at 30 November 2023.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Assets and Liabilities
As at 30 November 2023

	Notes	ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio USD	Global Multi-Asset Conservative Portfolio USD	Global Multi-Asset Growth Portfolio USD	Global Multi-Asset Income Portfolio USD	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio USD	Global Absolute Return Portfolio USD	Global Dynamic Bond Plus Portfolio USD	Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) EUR	Global Strategic Macro Bond Portfolio USD	Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio USD
Assets											
Investments, at value, excluding derivatives	3(d)	208,229,917	229,676,781	150,761,270	356,133,880	118,602,594	209,697,539	395,061,896	1,047,109,627	169,185,081	415,731,046
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Unrealised gain on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	1,770,102	534,357	218,724	1,771,558	5,645,358	3,181,048	11,468,778	24,960,353	3,241,675	223,131
Unrealised gain on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	283,458	254,525	331,652	1,961,370	202,375	1,033,315	210,781	1,015,128	61,066	—
Unrealised gain on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	94,082	32,904	32,118	—	1,730,713	769,829	17,684,666	28,264,956	11,648,151	—
Upfront payments paid on swap transactions	3(d)	157,604	—	—	—	2,437,262	341,600	12,841,425	21,741,986	11,361,500	—
Market value of purchased options	3(d)	566,707	646,042	593,760	—	301,891	937,216	785,684	1,308,656	278,072	—
Cash	3(e)	6,382,907	4,589,719	2,927,339	37,101,808	2,715,417	23,230,458	5,198,651	14,689,505	9,628,429	3,898,808
Due from brokers	3(f),13	2,071,514	1,071,999	1,335,170	26,032,698	3,811,906	17,382,253	16,122,906	27,623,055	8,603,722	260,000
Receivable for investments sold		79,070	2,657,807	2,786,846	—	1,428,806	1,063,437	24,818,489	100,557,301	1,006,627	30,186
Receivable for shares sold		3,101	60,364	5,624	1,089,496	—	2,875,682	22,207	12,819,988	3,884,797	—
Dividends receivable excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	137,210	15,095	12,682	364,430	48,292	34,730	50,933	650	10,942	445,849
Dividends receivable on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	248	—	—	—	—
Interest receivable excluding swap contracts	3(b)	566,932	—	—	2,506,936	1,521,824	1,139,975	2,578,673	7,346,354	87,617	—
Interest receivable on swap contracts	3(b)	33,510	8,806	8,677	—	—	140,215	229,711	332,041	82,548	—
Dividend tax reclaim receivable	5	21,818	—	—	32,630	—	20,068	—	—	—	397,855
Interest tax reclaim receivable	5	169	—	—	—	2,053	—	—	—	—	—
Interest receivable on securities lending	6	—	—	—	—	—	—	22	3,203	—	—
Investment adviser fees waived receivable	6	2,448	—	—	336	—	—	—	10	23,194	—
Other assets		—	—	—	—	—	508	—	—	—	2,778
Total Assets		**220,400,549**	**239,548,399**	**159,013,862**	**426,995,142**	**138,448,491**	**261,848,121**	**487,074,822**	**1,287,772,813**	**219,103,421**	**420,989,653**
Liabilities											
Bank overdraft		—	—	—	—	1,633	87	981	1,910	7,993	—
Due to brokers	3(f),13	—	280,000	—	—	4,140,000	2,574,128	4,960,000	20,136,970	930,000	—
Unrealised loss on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	938,348	299,230	141,024	1,332,268	2,147,326	2,227,266	9,204,355	20,893,859	2,438,119	291,924
Unrealised loss on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	87,903	—	58,109	335,604	46,725	404,058	465,150	790,034	276,383	—
Unrealised loss on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	5,517	—	—	—	2,379,467	297,096	13,162,566	20,021,308	8,806,485	—
Upfront payments received on swap transactions	3(d)	3,298	—	—	—	1,557,938	—	11,669,374	18,239,944	9,749,312	—
Market value of written options	3(d)	949	1,121	1,096	1,139,669	293,798	1,336,655	2,821,258	4,410,648	2,165,549	—
Market value of covered forward mortgage backed securities	3(d)	—	—	—	—	—	—	24,581,843	101,929,167	—	—
Payable for investments purchased		6,540,228	717,547	417,547	95,000	—	941,798	69,145,519	103,930,248	19,265,616	453,420
Payable for shares redeemed		254,470	199,695	51,725	717,260	—	18,546	187,490	196,098	99,627	462,318
Interest payable on swap contracts	3(b)	10,001	10,976	10,808	—	11,242	105,532	164,519	201,629	87,397	—
Interest payable excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Securities lending fee payable	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distributions payable	8	—	—	—	2,139,485	—	—	9,477	—	—	—
Investment adviser fees payable	6	126,119	126,754	98,960	412,143	12,248	33,443	188,837	145,498	33,944	1,487,445
Administration fees payable	6	27,012	28,393	21,383	51,747	23,734	28,371	59,098	58,128	20,359	2,673
Depositary fees payable	6	35,287	13,402	10,751	25,881	33,696	52,673	132,987	165,047	123,821	67,312
Distribution and servicing fees payable	6	2,535	5,447	533	14,518	79	1	6,903	760	3,110	—
Transfer agent fees payable	6	29,945	26,744	24,260	69,311	20,349	27,132	80,060	47,566	52,147	23,753
Taxe d'abonnement payable	5	7,313	1,481	1,696	84,565	1,848	13,403	11,253	36,570	4,260	26,797
Capital gains tax payable	5	—	—	—	—	—	28,493	—	9,131	—	—
Professional fees payable		32,170	30,486	22,404	123,406	33,077	34,816	42,223	46,456	36,741	22,888
Other liabilities	6	108,941	88,635	79,453	182,386	76,617	153,722	156,521	171,545	133,931	179,587
Total Liabilities		**8,210,036**	**1,829,911**	**939,749**	**6,723,243**	**10,779,777**	**8,277,220**	**137,050,414**	**291,432,516**	**44,234,794**	**3,018,117**
Shareholders' Equity		**212,190,513**	**237,718,488**	**158,074,113**	**420,271,899**	**127,668,714**	**253,570,901**	**350,024,408**	**996,340,297**	**174,868,627**	**417,971,536**
Swing Pricing	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**212,190,513**	**237,718,488**	**158,074,113**	**420,271,899**	**127,668,714**	**253,570,901**	**350,024,408**	**996,340,297**	**174,868,627**	**417,971,536**

Please refer to Statistical information for Outstanding Shares and Net Asset Value Per Share as at 30 November 2023.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Assets and Liabilities
As at 30 November 2023

	Notes	Absolute Return Tracker Portfolio USD	Alternative Trend Portfolio USD	Combined Total Year Ended 30 November 2023 USD
Assets				
Investments, at value, excluding derivatives	3(d)	823,604,674	345,993,066	44,092,668,961
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	3(d)	—	—	1,105,726
Unrealised gain on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	9,676,941	15,537,922	234,939,347
Unrealised gain on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	2,751,191	1,880,160	21,035,858
Unrealised gain on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	1,695,780	669,752	111,940,126
Upfront payments paid on swap transactions	3(d)	916,709	1,741,231	113,413,896
Market value of purchased options	3(d)	85,685	—	10,246,992
Cash	3(e)	34,446,602	34,185,880	837,753,458
Due from brokers	3(f),13	19,491,734	14,739,743	282,565,983
Receivable for investments sold		—	—	759,183,792
Receivable for shares sold		544,483	8,541,288	165,269,077
Dividends receivable excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	245,824	150,167	47,385,679
Dividends receivable on swap contracts	3(b)	—	—	248
Interest receivable excluding swap contracts	3(b)	2,272,572	623,864	166,295,380
Interest receivable on swap contracts	3(b)	340,031	417,548	5,042,939
Dividend tax reclaim receivable	5	12,284	—	13,879,591
Interest tax reclaim receivable	5	—	—	770,624
Interest receivable on securities lending	6	—	—	1,168,471
Investment adviser fees waived receivable	6	6,235	—	159,280
Other assets		—	—	383,214
Total Assets		**896,090,745**	**424,480,621**	**46,865,208,642**
Liabilities				
Bank overdraft		369	—	4,135,635
Due to brokers	3(f),13	—	32	179,611,798
Unrealised loss on forward currency contracts and share class specific forward currency contracts	3(d)	4,071,794	17,935,078	145,446,245
Unrealised loss on futures and futures on duration hedging share classes	3(d)	675,441	3,117,005	10,410,415
Unrealised loss on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes	3(d)	972,616	—	98,040,844
Upfront payments received on swap transactions	3(d)	111,639	—	72,754,743
Market value of written options	3(d)	27,055	—	18,532,469
Market value of covered forward mortgage backed securities	3(d)	—	—	233,153,422
Payable for investments purchased		731,000	312,000	941,205,452
Payable for shares redeemed		1,054,435	80,639	246,484,660
Interest payable on swap contracts	3(b)	253,250	—	2,748,651
Interest payable excluding swap contracts	3(b)	—	—	49,311
Securities lending fee payable	6	—	—	110
Distributions payable	8	—	—	5,627,395
Investment adviser fees payable	6	480,827	106,109	24,690,798
Administration fees payable	6	71,541	39,353	2,834,165
Depositary fees payable	6	86,313	29,410	5,530,114
Distribution and servicing fees payable	6	592	—	763,406
Transfer agent fees payable	6	58,722	27,977	3,336,706
Taxe d'abonnement payable	5	26,747	6,447	1,497,668
Capital gains tax payable	5	—	—	71,656,835
Professional fees payable		41,712	30,510	3,110,683
Other liabilities	6	240,838	92,716	16,395,190
Total Liabilities		**8,904,891**	**21,777,276**	**2,088,016,715**
Shareholders' Equity		**887,185,854**	**402,703,345**	**44,777,191,927**
Swing Pricing	3(k)	**—**	**—**	**(6,629,981)**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**887,185,854**	**402,703,345**	**44,770,561,946**

Please refer to Statistical information for Outstanding Shares and Net Asset Value Per Share as at 30 November 2023.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Operations
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Asia Equity Portfolio USD	All China Equity Portfolio USD	China Future Technology Leaders Equity Portfolio[a] USD	Emerging Markets Equity ESG Portfolio USD	Emerging Markets Equity Portfolio USD	Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio USD	Global Environmental Impact Equity Portfolio USD	Global Equity Income Portfolio USD	Global Equity Partners ESG Portfolio USD	Global Future Health Care Equity Portfolio USD
Income											
Dividend Income excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	2,495,137	800,148	34,866	21,744,332	70,425,516	124,997	16,086,782	1,617,645	23,626,229	1,405,092
Interest Income excluding swap contracts	3(b)	12,469	124	749	212,162	308,820	519	108,090	706	83,739	36,466
Interest Income on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net (amortisation)/ Net accretion	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Income on securities lending	6	—	—	—	—	60,244	—	—	7,282	123,249	—
Other income		—	—	—	(173)	5,951	(5)	986	4	157	—
		2,507,606	**800,272**	**35,615**	**21,956,321**	**70,800,531**	**125,511**	**16,195,858**	**1,625,637**	**23,833,374**	**1,441,558**
Expenses											
Bank overdraft interest expense	3(b)	414	788	—	1,210	11,915	—	110	42	403	—
Dividend Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Expense excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	11,084	—	—	—	9,721	—
Interest Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fees charged on securities lending	6	—	—	—	—	6,022	—	—	729	12,325	—
Investment Adviser fees	6	1,224,178	343,882	29,722	8,625,520	29,915,749	36,095	4,834,286	510,546	10,818,843	1,935,490
Depositary fees	6	65,363	41,007	455	539,026	1,745,921	33,889	138,903	15,507	174,475	29,426
Administration fees	6	65,880	37,999	64,046	216,730	444,875	53,737	214,290	40,009	316,181	80,082
Distribution and servicing fees	6	79,664	—	364	2,255	514,938	50	527,929	11,592	62,942	26,721
Transfer Agent fees	6	49,416	29,583	61,384	65,793	357,575	45,658	81,525	34,071	127,969	40,224
Taxe d'abonnement	5	38,069	14,612	679	117,444	662,039	560	184,325	19,304	401,231	64,965
Professional fees		18,341	37,052	7,788	28,962	80,250	30,847	42,061	16,983	35,257	44,046
Other operating expenses	6	159,461	94,902	71,678	342,484	1,533,165	71,015	345,928	101,348	571,721	153,350
		1,700,786	599,825	236,116	9,939,424	35,283,533	271,851	6,369,357	750,131	12,531,068	2,374,304
Less: Investment Adviser fee waived	6	—	94,148	190,618	—	—	213,046	—	48,582	—	—
Total expenses		**1,700,786**	**505,677**	**45,498**	**9,939,424**	**35,283,533**	**58,805**	**6,369,357**	**701,549**	**12,531,068**	**2,374,304**
Withholding tax on dividends and other investment income	5	322,917	67,264	3,035	2,539,802	9,057,699	17,446	2,144,658	261,753	3,584,919	289,742
Net investment income/(expense) for the Year		**483,903**	**227,331**	**(12,918)**	**9,477,095**	**26,459,299**	**49,260**	**7,681,843**	**662,335**	**7,717,387**	**(1,222,488)**
Net realised gain/(loss) on investment securities		475,536	(6,179,981)	(1,042,976)	(70,191,160)	(107,433,938)	(108,395)	(49,537,751)	841,120	45,709,501	(17,826,699)
Net realised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		(24,824)	(44,334)	1,895	—	—	—	—	—	—	—
Net realised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(2,765,778)	(632,945)	(254,318)	(11,267,572)	(61,083,474)	(35,274)	(17,281,565)	(283,580)	(16,591,974)	(1,582,382)
Net realised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net realised gain/(loss) on options contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net realised gain/(loss)		**(2,315,066)**	**(6,857,260)**	**(1,295,399)**	**(81,458,732)**	**(168,517,412)**	**(143,669)**	**(66,819,316)**	**557,540**	**29,117,527**	**(19,409,081)**
Net change in unrealised gain/(loss) on investment securities		(861,237)	285,138	295,455	83,094,507	214,046,742	507,427	15,773,363	2,753,877	151,582,940	9,041,607
Net change in unrealised gain/(loss) on covered forward mortgage backed securities		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on non deliverable bond forward contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		3,128	(751)	(4,415)	(44,245)	(251,698)	1,776	19,947	(158)	(1,237,451)	24
Net change in unrealised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on options contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss)		**(858,109)**	**284,387**	**291,040**	**83,050,262**	**213,795,044**	**509,203**	**15,793,310**	**2,753,719**	**150,345,489**	**9,041,631**
Net income gain/(loss) for the Year		**(2,689,272)**	**(6,345,542)**	**(1,017,277)**	**11,068,625**	**71,736,931**	**414,794**	**(43,344,163)**	**3,973,594**	**187,180,403**	**(11,589,938)**

[a] Refer to Report of the Management Company II.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no gains or losses other than those dealt with in the Statement of Operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Operations
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Global Future Technology Leaders Equity Portfolio USD	Global Millennials Equity Portfolio USD	India Equity Portfolio USD	Japan Equity Partners Portfolio[(b)(c)] JPY	Japan Equity Portfolio[(b)(c)] JPY	US Equity ESG Portfolio USD	US Focused Growth Equity Portfolio[(a)] USD	US Small Cap Equity Portfolio USD	US Technology Opportunities Equity Portfolio USD	Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio USD
Income											
Dividend Income excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	25,442,829	16,558,306	17,750,790	4,082,304	2,830,733	10,902,404	114,619	927,362	2,409,692	393,778
Interest Income excluding swap contracts	3(b)	468,748	4,055	192,463	76	—	111,413	763	920	63,830	1,696
Interest Income on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net (amortisation)/ Net accretion	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Income on securities lending	6	—	138,075	—	28,657	48,975	—	—	—	—	—
Other income		—	856	—	—	—	—	—	—	—	15
		25,911,577	**16,701,292**	**17,943,253**	**4,111,037**	**2,879,708**	**11,013,817**	**115,382**	**928,282**	**2,473,522**	**395,489**
Expenses											
Bank overdraft interest expense	3(b)	566	752	—	16,443	8,929	—	—	—	—	145
Dividend Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Expense excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	32,646	—	—	—	—
Interest Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fees charged on securities lending	6	—	13,810	—	2,866	4,898	—	—	—	—	—
Investment Adviser fees	6	3,139,750	14,943,304	24,418,084	2,329,208	1,213,760	10,259,167	298,613	683,292	406,802	109,386
Depositary fees	6	395,836	245,110	1,231,996	55,652	34,596	47,225	7,872	13,038	41,773	15,870
Administration fees	6	358,492	288,174	68,919	50,773	37,912	194,855	41,999	49,498	111,256	57,726
Distribution and servicing fees	6	14,948	1,135,489	1,426,152	—	69,010	69,293	21,663	3,131	379	1,661
Transfer Agent fees	6	49,933	158,993	215,801	22,878	23,572	106,873	36,035	38,091	31,140	45,158
Taxe d'abonnement	5	296,774	404,772	691,968	56,296	27,049	348,178	9,892	32,179	40,518	3,291
Professional fees		62,010	51,601	60,106	10,867	4,606	22,093	16,757	17,320	21,079	35,119
Other operating expenses	6	515,519	693,119	1,132,657	100,857	70,510	435,838	90,122	108,264	135,419	105,355
		4,833,828	17,935,124	29,245,683	2,645,840	1,494,842	11,516,168	522,953	944,813	788,366	373,711
Less: Investment Adviser fee waived	6	—	—	—	—	—	3	110,918	—	—	212,048
Total expenses		**4,833,828**	**17,935,124**	**29,245,683**	**2,645,840**	**1,494,842**	**11,516,165**	**412,035**	**944,813**	**788,366**	**161,663**
Withholding tax on dividends and other investment income	5	5,263,802	2,695,100	3,710,966	625,205	432,897	3,060,218	24,082	245,227	654,886	50,900
Net investment income/(expense) for the Year		**15,813,947**	**(3,928,932)**	**(15,013,396)**	**839,992**	**951,969**	**(3,562,566)**	**(320,735)**	**(261,758)**	**1,030,270**	**182,926**
Net realised gain/(loss) on investment securities		(354,503,830)	(152,603,857)	(60,875,105)	15,252,127	23,152,031	3,467,298	7,629,994	(364,478)	(7,887,165)	(1,864,948)
Net realised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		—	—	304,608	(3,701)	65,335	—	—	—	—	—
Net realised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(50,745,284)	(14,327,773)	(49,574,814)	5,589,822	3,664,689	7,153,492	(1,002)	35,286	—	3,718
Net realised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net realised gain/(loss) on options contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net realised gain/(loss)		**(405,249,114)**	**(166,931,630)**	**(110,145,311)**	**20,838,248**	**26,882,055**	**10,620,790**	**7,628,992**	**(329,192)**	**(7,887,165)**	**(1,861,230)**
Net change in unrealised gain/(loss) on investment securities		888,100,457	359,337,033	406,495,922	35,369,921	5,996,172	71,667,298	(2,289,710)	4,554,617	138,935,515	(1,483,529)
Net change in unrealised gain/(loss) on covered forward mortgage backed securities		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		—	—	(506,382)	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on non deliverable bond forward contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(66,388)	(5,497)	(61,986)	1,496,260	378,654	(3,666,072)	1,247	(18,412)	—	75
Net change in unrealised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on options contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss)		**888,034,069**	**359,331,536**	**405,927,554**	**36,866,181**	**6,374,826**	**68,001,226**	**(2,288,463)**	**4,536,205**	**138,935,515**	**(1,483,454)**
Net income gain/(loss) for the Year		**498,598,902**	**188,470,974**	**280,768,847**	**58,544,421**	**34,208,850**	**75,059,450**	**5,019,794**	**3,945,255**	**132,078,620**	**(3,161,758)**

(a) Refer to Report of the Management Company II.

(b) Expressed in '000

(c) Refer to Note 3(i).

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no gains or losses other than those dealt with in the Statement of Operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Operations
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Global Future Economic Security Equity Portfolio[a] USD	Global Infrastructure Equity Portfolio USD	Global Real Estate Equity Portfolio USD	Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio USD	North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio USD	Emerging Markets CORE® Equity Portfolio[c] USD	Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio[a] USD	Europe CORE® Equity Portfolio EUR	Eurozone CORE® Equity Portfolio EUR	Global CORE® Equity Portfolio[c] USD
Income											
Dividend Income excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	2,864,377	1,325,620	802,043	1,753,677	3,683,409	98,875,270	528,739	43,394,075	134,658	71,014,498
Interest Income excluding swap contracts	3(b)	13,512	72	793	581	5,810	447,627	3,953	151,257	440	393,026
Interest Income on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net (amortisation)/ Net accretion	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Income on securities lending	6	—	—	—	—	—	277,251	—	278,760	—	327,756
Other income		6	(62)	6	280	—	1,528	—	10,390	38	5,072
		2,877,895	**1,325,630**	**802,842**	**1,754,538**	**3,689,219**	**99,601,676**	**532,692**	**43,834,482**	**135,136**	**71,740,352**
Expenses											
Bank overdraft interest expense	3(b)	26	160	—	98	—	8,494	—	6,631	—	5,107
Dividend Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Expense excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	65,590	—	—
Interest Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fees charged on securities lending	6	—	—	—	—	—	27,725	—	27,876	—	32,776
Investment Adviser fees	6	1,764	472,535	198,013	1,490	1,147,862	15,867,890	115,051	8,450,289	19,032	14,087,685
Depositary fees	6	26,410	19,561	26,506	48,533	30,345	1,561,303	13,989	246,957	18,307	398,346
Administration fees	6	54,564	54,000	50,000	48,132	47,865	373,633	15,119	270,584	31,163	488,306
Distribution and servicing fees	6	25	94,904	1,250	52	188,324	10,968	—	510,396	79	1,097,424
Transfer Agent fees	6	22,022	44,615	36,152	36,610	57,442	246,091	18,433	124,694	18,997	182,705
Taxe d'abonnement	5	23,363	14,546	4,865	5,469	36,943	431,663	2,268	303,929	446	548,903
Professional fees		16,297	16,983	16,761	19,841	17,574	74,781	16,297	45,358	15,728	77,322
Other operating expenses	6	66,103	114,289	95,778	83,388	146,389	945,026	49,033	608,689	91,812	925,714
		210,574	831,593	429,325	243,613	1,672,744	19,547,574	230,190	10,660,993	195,564	17,844,288
Less: Investment Adviser fee waived	6	—	116,881	157,163	57,630	9,570	—	51,331	—	167,693	—
Total expenses		**210,574**	**714,712**	**272,162**	**185,983**	**1,663,174**	**19,547,574**	**178,859**	**10,660,993**	**27,871**	**17,844,288**
Withholding tax on dividends and other investment income	5	715,697	229,821	157,679	330,186	930,651	12,176,300	52,110	3,104,323	11,912	12,172,681
Net investment income/(expense) for the Year		**1,951,624**	**381,097**	**373,001**	**1,238,369**	**1,095,394**	**67,877,802**	**301,723**	**30,069,166**	**95,353**	**41,723,383**
Net realised gain/(loss) on investment securities		(3,036,611)	(1,027,620)	(2,209,786)	685,430	9,329,451	(73,140,586)	(1,152,303)	92,109,462	179,204	190,269,084
Net realised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		198,673	—	—	—	—	(3,284,326)	(38,564)	5,979,550	9,534	(886,567)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(245,088)	(993,597)	(1,151,460)	327,731	(235,340)	(41,196,179)	(863,059)	(14,702,735)	10	1,386,777
Net realised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net realised gain/(loss) on options contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net realised gain/(loss)		**(3,083,026)**	**(2,021,217)**	**(3,361,246)**	**1,013,161**	**9,094,111**	**(117,621,091)**	**(2,053,926)**	**83,386,277**	**188,748**	**190,769,294**
Net change in unrealised gain/(loss) on investment securities		15,120,086	(2,007,464)	3,383,335	(2,110,502)	(13,210,928)	177,605,914	1,920,186	14,064,281	267,498	268,177,049
Net change in unrealised gain/(loss) on covered forward mortgage backed securities		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	—	(1,310,990)	22,372	(861,808)	(5,608)	(91,720)
Net change in unrealised gain/(loss) on non deliverable bond forward contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		124	1,583	14	2,547	1,701	168,430	232	426,238	(34)	201,896
Net change in unrealised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on options contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss)		**15,120,210**	**(2,005,881)**	**3,383,349**	**(2,107,955)**	**(13,209,227)**	**176,463,354**	**1,942,790**	**13,628,711**	**261,856**	**268,287,225**
Net income gain/(loss) for the Year		**13,988,808**	**(3,646,001)**	**395,104**	**143,575**	**(3,019,722)**	**126,720,065**	**190,587**	**127,084,154**	**545,957**	**500,779,902**

[a] Refer to Report of the Management Company II.

[c] Refer to Note 3(i).

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no gains or losses other than those dealt with in the Statement of Operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Operations
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Global Small Cap CORE® Equity Portfolio[(c)] USD	US CORE® Equity Portfolio[(c)] USD	US Small Cap CORE® Equity Portfolio[(c)] USD	Asia High Yield Bond Portfolio USD	Emerging Markets Corporate Bond Portfolio USD	Emerging Markets Debt Blend Portfolio USD	Emerging Markets Debt Local Portfolio USD	Emerging Markets Debt Portfolio USD	Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio USD	Euro Short Duration Bond Plus Portfolio EUR
Income											
Dividend Income excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	14,541,028	22,681,799	2,334,358	723,810	12,192,099	184,124	4,207,459	7,332,948	56,175	—
Interest Income excluding swap contracts	3(b)	137,284	290,523	23,565	30,561,570	153,421,687	3,073,823	43,665,237	158,777,247	1,210,334	5,574,979
Interest Income on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	35,051	104,085	2,314,356	—	402,268
Net (amortisation)/ Net accretion	3(b)	—	—	—	21,718,064	11,420,079	759,952	14,851,921	27,377,914	138,103	574,844
Interest Income on securities lending	6	89,435	—	1,390	56,374	627,931	3,843	—	546,564	163	13,163
Other income		482	—	—	3,676	5,933	1,631	392	6,667	247	441
		14,768,229	**22,972,322**	**2,359,313**	**53,063,494**	**177,667,729**	**4,058,424**	**62,829,094**	**196,355,696**	**1,405,022**	**6,565,695**
Expenses											
Bank overdraft interest expense	3(b)	620	—	—	60	—	190	2,292	1,973	91	24
Dividend Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Expense excluding swap contracts	3(b)	—	29,678	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	189,318	—	—	—	—	—
Fees charged on securities lending	6	8,945	—	139	5,637	62,793	384	—	54,657	16	1,316
Investment Adviser fees	6	4,688,898	9,984,836	422,164	3,256,949	22,107,741	390,681	5,411,144	17,618,375	143,595	927,419
Depositary fees	6	175,544	148,908	15,154	83,888	310,059	168,452	441,639	485,087	13,580	54,170
Administration fees	6	179,140	280,847	59,822	165,983	432,676	44,842	236,765	506,912	57,999	96,945
Distribution and servicing fees	6	239,497	1,068,562	34,461	8,105	87,501	2,365	26,232	797,863	2,108	9,307
Transfer Agent fees	6	82,187	129,397	47,375	92,114	163,228	30,775	49,627	237,753	43,253	—
Taxe d'abonnement	5	171,566	382,660	27,615	90,442	542,859	4,486	105,703	553,082	8,724	86,911
Professional fees		27,200	56,559	17,475	50,823	85,561	29,076	29,273	70,830	17,313	26,188
Other operating expenses	6	323,397	618,551	121,516	270,701	972,739	142,639	330,835	1,160,795	110,368	161,713
		5,896,994	12,699,998	745,721	4,024,702	24,954,475	813,890	6,633,510	21,487,327	397,047	1,363,993
Less: Investment Adviser fee waived	6	—	—	13,234	2,145	820	306,195	—	—	206,996	35,226
Total expenses		**5,896,994**	**12,699,998**	**732,487**	**4,022,557**	**24,953,655**	**507,695**	**6,633,510**	**21,487,327**	**190,051**	**1,328,767**
Withholding tax on dividends and other investment income	5	2,464,148	6,070,857	517,844	9,002	65,094	—	541,345	3,159	937	—
Net investment income/(expense) for the Year		**6,407,087**	**4,201,467**	**1,108,982**	**49,031,935**	**152,648,980**	**3,550,729**	**55,654,239**	**174,865,210**	**1,214,034**	**5,236,928**
Net realised gain/(loss) on investment securities		23,486,067	39,069,350	1,726,001	(57,281,617)	(97,056,397)	(29,329,955)	(36,122,102)	(354,935,000)	(726,156)	(2,185,723)
Net realised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		(1,724,275)	(5,249,349)	(587,025)	(154,894)	(22,600,973)	(752,494)	(1,116,716)	(30,120,434)	205,598	(2,756,139)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(4,872,443)	814,026	130	4,529,730	45,625,900	(6,895,783)	(67,282,285)	2,840,324	454,117	2,280,921
Net realised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	(429,035)	(394,317)	(500,397)	23,784,151	—	(601,080)
Net realised gain/(loss) on options contracts		—	—	—	—	164,903	776,761	13,883,264	24,088,771	—	—
Net realised gain/(loss)		**16,889,349**	**34,634,027**	**1,139,106**	**(52,906,781)**	**(74,295,602)**	**(36,595,788)**	**(91,138,236)**	**(334,342,188)**	**(66,441)**	**(3,262,021)**
Net change in unrealised gain/(loss) on investment securities		14,918,126	171,326,786	3,494,940	14,205,052	174,843,901	35,374,695	100,001,387	445,427,141	1,192,017	5,896,622
Net change in unrealised gain/(loss) on covered forward mortgage backed securities		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		267,522	903,425	1,149	(176,099)	2,005,740	90,633	66,373	1,079,608	(77,878)	1,290,022
Net change in unrealised gain/(loss) on non deliverable bond forward contracts		—	—	—	—	—	25,807	1,079,919	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		27,799	125,713	—	(1,480,880)	(23,848,607)	3,022,952	12,630,645	(22,019,668)	(256,101)	(933,579)
Net change in unrealised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		—	—	—	—	(2,661,051)	700,113	700,384	(17,492,630)	—	994,415
Net change in unrealised gain/(loss) on options contracts		—	—	—	—	(111,027)	102,537	216,421	376,884	—	—
Net change in unrealised gain/(loss)		**15,213,447**	**172,355,924**	**3,496,089**	**12,548,073**	**150,228,956**	**39,316,737**	**114,695,129**	**407,371,335**	**858,038**	**7,247,480**
Net income gain/(loss) for the Year		**38,509,883**	**211,191,418**	**5,744,177**	**8,673,227**	**228,582,334**	**6,271,678**	**79,211,132**	**247,894,357**	**2,005,631**	**9,222,387**

[(c)] Refer to Note 3(i).

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no gains or losses other than those dealt with in the Statement of Operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Operations
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Europe High Yield Bond Portfolio EUR	Global Income Bond Portfolio USD	Global Credit Portfolio (Hedged) USD	Global Fixed Income Portfolio USD	Global Fixed Income Portfolio (Hedged) EUR	Global High Yield Portfolio USD	Global Securitised Income Bond Portfolio[(a)] USD	Global Sovereign Bond Portfolio[(a)] USD	Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio USD	Sterling Credit Portfolio GBP
Income											
Dividend Income excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	—	49,813	2,490,374	60,240	141,220	1,699,769	545,882	159,118	5,891	3,067
Interest Income excluding swap contracts	3(b)	5,280,962	1,367,962	48,357,220	1,765,718	20,891,653	95,202,858	8,474,258	5,026,117	6,994,581	645,554
Interest Income on swap contracts	3(b)	15,844	100,118	5,489,282	86,064	1,201,135	1,459,579	101,192	—	26,749	32,388
Net (amortisation)/ Net accretion	3(b)	1,187,177	(15,980)	(1,185,074)	(85,600)	(526,804)	8,014,207	1,315,966	597,923	251,873	(87,525)
Interest Income on securities lending	6	7,064	—	3,830	—	934	1,068,527	—	—	25,289	—
Other income		36	18	925	(24)	289	351	1,350	147	—	16
		6,491,083	**1,501,931**	**55,156,557**	**1,826,398**	**21,708,427**	**107,445,291**	**10,438,648**	**5,783,305**	**7,304,383**	**593,500**
Expenses											
Bank overdraft interest expense	3(b)	324	—	441	7,432	2,325	427	1,576	56	—	70
Dividend Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Interest Expense excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,182
Interest Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	212,901	—	—
Fees charged on securities lending	6	706	—	383	—	94	106,853	—	—	2,529	—
Investment Adviser fees	6	647,098	135,571	3,866,206	165,552	2,127,717	7,924,704	1,200,860	1,057,665	1,065,515	65,367
Depositary fees	6	28,138	25,997	281,615	110,465	277,700	143,588	33,782	270,536	25,587	59,709
Administration fees	6	61,532	57,999	281,264	39,202	186,494	374,285	73,604	58,131	84,708	22,202
Distribution and servicing fees	6	3,720	2,339	70,868	15,376	11,878	245,260	5,093	—	16,737	—
Transfer Agent fees	6	36,459	44,371	113,087	31,187	72,263	239,901	52,666	16,110	60,302	14,806
Taxe d'abonnement	5	22,026	4,576	217,702	13,043	133,097	304,707	58,277	15,511	42,818	3,782
Professional fees		18,907	29,995	43,150	29,595	29,487	70,695	24,957	19,833	23,503	14,976
Other operating expenses	6	121,601	107,027	421,254	122,377	289,105	691,058	163,484	140,556	145,372	77,910
		940,511	407,875	5,295,970	534,229	3,130,160	10,101,478	1,614,299	1,791,299	1,467,071	260,004
Less: Investment Adviser fee waived	6	30,111	213,347	2	228,017	843	—	48,106	116,351	102,689	158,776
Total expenses		**910,400**	**194,528**	**5,295,968**	**306,212**	**3,129,317**	**10,101,478**	**1,566,193**	**1,674,948**	**1,364,382**	**101,228**
Withholding tax on dividends and other investment income	5	2,560	3,431	1,481	444	—	514,202	69,260	65,669	1,574	11
Net investment income/(expense) for the Year		**5,578,123**	**1,303,972**	**49,859,108**	**1,519,742**	**18,579,110**	**96,829,611**	**8,803,195**	**4,042,688**	**5,938,427**	**492,261**
Net realised gain/(loss) on investment securities		(2,484,370)	(1,776,490)	(45,882,288)	(1,730,779)	(17,228,506)	(81,130,752)	12,145,554	(12,318,245)	(5,075,122)	(1,111,790)
Net realised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		279,119	(293)	(7,809,654)	(8,817)	(3,117,858)	4,776,242	(1,662,430)	(684,358)	1,234,680	(94,718)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(480,030)	(21,214)	1,223,711	279,951	12,383,200	(15,383,937)	1,889,614	3,664,278	1,107,503	33,797
Net realised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		(159,849)	100,975	1,373,396	(1,539)	(1,835,834)	958,771	(813,468)	(2,129,344)	(52,633)	(47,497)
Net realised gain/(loss) on options contracts		—	—	2,338,169	(19,179)	2,137,977	402,307	—	1,573,355	—	1,064
Net realised gain/(loss)		**(2,845,130)**	**(1,697,022)**	**(48,756,666)**	**(1,480,363)**	**(7,661,021)**	**(90,377,369)**	**11,559,270**	**(9,894,314)**	**(2,785,572)**	**(1,219,144)**
Net change in unrealised gain/(loss) on investment securities		5,745,120	2,900,636	82,852,904	1,257,180	(17,305,111)	116,820,278	(5,164,340)	22,544,351	7,823,795	1,080,140
Net change in unrealised gain/(loss) on covered forward mortgage backed securities		—	—	—	16,694	(679,449)	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		(53,694)	3,137	908,934	13,491	708,237	(935,350)	59,375	(168,415)	(210,034)	6,592
Net change in unrealised gain/(loss) on non deliverable bond forward contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		619,865	(86,249)	(7,508,349)	(9,246)	(6,094,125)	(26,589,352)	(1,252,648)	(2,097,395)	(475,727)	(2,389)
Net change in unrealised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		178,445	22,455	3,088,341	236,230	3,997,735	1,594,351	230,798	(104,355)	(425)	(38,934)
Net change in unrealised gain/(loss) on options contracts		—	—	(92,899)	(2,262)	(276,536)	11,633	—	8,317	—	109
Net change in unrealised gain/(loss)		**6,489,736**	**2,839,979**	**79,248,931**	**1,512,087**	**(19,649,249)**	**90,901,560**	**(6,126,815)**	**20,182,503**	**7,137,609**	**1,045,518**
Net income gain/(loss) for the Year		**9,222,729**	**2,446,929**	**80,351,373**	**1,551,466**	**(8,731,160)**	**97,353,802**	**14,235,650**	**14,330,877**	**10,290,464**	**318,635**

(a) Refer to Report of the Management Company II.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no gains or losses other than those dealt with in the Statement of Operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Operations
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	US Dollar Short Duration Bond Portfolio USD	US Fixed Income Portfolio USD	US Mortgage Backed Securities Portfolio USD	ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio USD	Global Multi-Asset Conservative Portfolio USD	Global Multi-Asset Growth Portfolio USD	Global Multi-Asset Income Portfolio USD	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio USD	Global Absolute Return Portfolio USD	Global Dynamic Bond Portfolio[a] USD
Income											
Dividend Income excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	356,269	182,992	126,588	2,284,199	6,752,201	2,224,865	7,197,236	582,544	1,597,952	821,914
Interest Income excluding swap contracts	3(b)	10,302,046	7,146,345	8,861,852	1,689,674	96,957	61,033	10,817,884	6,134,964	5,876,556	4,924
Interest Income on swap contracts	3(b)	86,906	246,124	1,682	208,774	1,195	911	—	141,090	—	—
Net (amortisation)/ Net accretion	3(b)	955,866	1,011,249	583,237	159,627	—	—	664,634	503,662	2,451,482	244
Interest Income on securities lending	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Other income		—	—	—	68	(232)	(28)	—	177	214	—
		11,701,087	**8,586,710**	**9,573,359**	**4,342,342**	**6,850,121**	**2,286,781**	**18,679,754**	**7,362,437**	**9,926,204**	**827,082**
Expenses											
Bank overdraft interest expense	3(b)	—	—	—	—	—	—	547	291	527	—
Dividend Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	958	—
Interest Expense excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	79	79	—	—	—	46,208
Interest Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	19	—	197,613	—
Fees charged on securities lending	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Investment Adviser fees	6	831,748	822,504	551,226	1,513,976	1,766,272	1,260,983	5,273,360	120,816	414,045	24
Depositary fees	6	64,010	104,179	55,297	114,715	38,721	30,351	82,704	127,708	170,839	36,486
Administration fees	6	107,387	81,752	89,741	74,779	87,980	64,407	156,968	62,693	103,770	6,029
Distribution and servicing fees	6	—	5,200	6,686	32,434	74,220	6,134	173,892	633	347	138
Transfer Agent fees	6	33,655	40,928	46,232	44,470	38,513	37,378	96,876	31,191	41,614	485
Taxe d'abonnement	5	88,184	42,548	36,657	49,055	11,819	12,382	210,394	12,946	27,329	1,409
Professional fees		34,509	30,874	31,065	29,291	24,450	17,741	52,067	30,246	31,536	26,748
Other operating expenses	6	185,295	142,280	148,286	166,143	165,258	143,617	386,074	144,693	212,373	18,765
		1,344,788	1,270,265	965,190	2,024,863	2,207,312	1,573,072	6,432,901	531,217	1,200,951	136,292
Less: Investment Adviser fee waived	6	87,819	5,769	18,746	32,582	—	—	336	141,335	1,348	65,565
Total expenses		**1,256,969**	**1,264,496**	**946,444**	**1,992,281**	**2,207,312**	**1,573,072**	**6,432,565**	**389,882**	**1,199,603**	**70,727**
Withholding tax on dividends and other investment income	5	—	—	—	288,258	—	—	938,588	3,506	367,542	—
Net investment income/(expense) for the Year		**10,444,118**	**7,322,214**	**8,626,915**	**2,061,803**	**4,642,809**	**713,709**	**11,308,601**	**6,969,049**	**8,359,059**	**756,355**
Net realised gain/(loss) on investment securities		(2,365,161)	(8,435,511)	(2,307,930)	3,430,908	741,670	4,624,720	(7,307,541)	(4,869,859)	(2,680,666)	(934)
Net realised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		(3,627,308)	(3,166,198)	821,915	(3,134,833)	(2,063,549)	(168,890)	3,312,972	(809,735)	462,531	89,960
Net realised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		37,084	(56,428)	410,807	5,968,635	4,034,492	957,716	(3,906,998)	1,804,852	14,829,981	25,860,196
Net realised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		(271,328)	167,561	(515,099)	34,138	(38,599)	(34,878)	—	563,775	1,013,619	—
Net realised gain/(loss) on options contracts		6,035	(18,956)	(35,326)	(618,181)	(1,960,184)	(1,165,709)	(1,741,886)	2,437,650	21,224	(118,752)
Net realised gain/(loss)		**(6,220,678)**	**(11,509,532)**	**(1,625,633)**	**5,680,667**	**713,830**	**4,212,959**	**(9,643,453)**	**(873,317)**	**13,646,689**	**25,830,470**
Net change in unrealised gain/(loss) on investment securities		9,604,144	3,082,125	(2,688,526)	11,266,835	10,196,232	9,280,669	23,861,609	6,932,117	8,653,741	3,243
Net change in unrealised gain/(loss) on covered forward mortgage backed securities		—	(120,714)	(234,543)	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		521,678	68,721	(87,968)	187,001	17,286	(274,103)	1,530,352	107,907	(37,930)	—
Net change in unrealised gain/(loss) on non deliverable bond forward contracts		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net change in unrealised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(118,411)	(53,924)	(428,364)	(781,768)	(2,616,230)	(307,588)	1,684,266	(372,543)	(9,425,951)	(24,165,266)
Net change in unrealised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		280,807	(110,753)	146,417	104,498	32,904	32,118	25	(698,373)	96,025	—
Net change in unrealised gain/(loss) on options contracts		(6,299)	(3,366)	(2,121)	(560,591)	861,821	214,083	(644,714)	21,580	(1,853,498)	265,941
Net change in unrealised gain/(loss)		**10,281,919**	**2,862,089**	**(3,295,105)**	**10,215,975**	**8,492,013**	**8,945,179**	**26,431,538**	**5,990,688**	**(2,567,613)**	**(23,896,082)**
Net income gain/(loss) for the Year		**14,505,359**	**(1,325,229)**	**3,706,177**	**17,958,445**	**13,848,652**	**13,871,847**	**28,096,686**	**12,086,420**	**19,438,135**	**2,690,743**

[a] Refer to Report of the Management Company II.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no gains or losses other than those dealt with in the Statement of Operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Operations
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Global Dynamic Bond Plus Portfolio USD	Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) EUR	Global Strategic Macro Bond Portfolio USD	Strategic Absolute Return Bond II Portfolio[a] USD	Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio USD	Absolute Return Tracker Portfolio USD	Alternative Trend Portfolio USD	Combined Total Year Ended 30 November 2023 USD
Income									
Dividend Income excluding swap contracts and contracts for difference	3(b)	1,048,365	211,460	89,580	419,459	6,512,981	4,469,969	1,123,176	595,551,889
Interest Income excluding swap contracts	3(b)	16,350,355	39,599,207	2,675,566	955,636	91,608	18,219,231	5,208,612	733,238,480
Interest Income on swap contracts	3(b)	1,371,356	1,280,890	316,636	83,651	—	—	1,181,148	16,524,308
Net (amortisation)/ Net accretion	3(b)	2,388,068	565,957	2,914,427	343,985	—	12,274,267	10,857,169	122,101,641
Interest Income on securities lending	6	25	4,817	—	—	—	—	—	4,241,271
Other income		9	573	—	—	74	412	—	49,822
		21,158,178	**41,662,904**	**5,996,209**	**1,802,731**	**6,604,663**	**34,963,879**	**18,370,105**	**1,471,707,411**
Expenses									
Bank overdraft interest expense	3(b)	840	1,855	510	230	448	1,268	—	243,670
Dividend Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	958
Interest Expense excluding swap contracts	3(b)	—	—	—	—	26,773	—	—	228,481
Interest Expense on swap contracts	3(b)	—	—	—	—	—	3,344,451	—	3,944,302
Fees charged on securities lending	6	2	481	—	—	—	—	—	424,134
Investment Adviser fees	6	1,748,070	1,963,767	443,353	367,976	2,976,498	6,090,459	1,058,431	289,777,728
Depositary fees	6	327,214	418,084	301,780	169,857	84,578	250,501	73,551	13,519,044
Administration fees	6	185,493	255,190	119,146	31,110	122,532	216,173	115,470	10,030,733
Distribution and servicing fees	6	85,646	9,998	41,025	1,315	—	7,629	—	9,431,715
Transfer Agent fees	6	121,823	70,763	79,947	19,963	38,220	92,270	45,476	5,160,884
Taxe d'abonnement	5	77,391	131,765	30,123	5,120	184,909	160,203	40,769	9,266,232
Professional fees		31,755	34,888	32,919	22,487	19,872	36,840	31,237	2,306,216
Other operating expenses	6	262,768	336,638	229,128	114,080	280,500	412,813	173,297	21,173,659
		2,841,002	3,223,429	1,277,931	732,138	3,734,330	10,612,607	1,538,231	365,507,756
Less: Investment Adviser fee waived	6	92,883	10	377,955	294,095	—	65,732	—	4,133,028
Total expenses		**2,748,119**	**3,223,419**	**899,976**	**438,043**	**3,734,330**	**10,546,875**	**1,538,231**	**361,374,728**
Withholding tax on dividends and other investment income	5	—	—	—	—	1,158,352	765,323	—	85,542,749
Net investment income/(expense) for the Year		**18,410,059**	**38,439,485**	**5,096,233**	**1,364,688**	**1,711,981**	**23,651,681**	**16,831,874**	**1,024,789,934**
Net realised gain/(loss) on investment securities		(27,213,592)	(45,963,338)	(3,395,944)	(5,448,470)	17,021,083	6,251,783	(74,791)	(1,031,854,903)
Net realised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		12,069,851	(4,402,450)	5,601,167	717,339	—	13,399,399	(4,342,329)	(54,866,293)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(395,277)	49,222,827	5,979,080	7,610,364	947,006	11,093,954	(4,233,959)	(104,511,957)
Net realised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		(6,181,857)	(4,100,771)	(2,791,722)	(1,074,197)	—	6,844,582	173,052	12,502,474
Net realised gain/(loss) on options contracts		11,584,623	19,019,506	9,771,672	1,829,977	—	(830,546)	—	85,192,775
Net realised gain/(loss)		**(10,136,252)**	**13,775,774**	**15,164,253**	**3,635,013**	**17,968,089**	**36,759,172**	**(8,478,027)**	**(1,093,537,904)**
Net change in unrealised gain/(loss) on investment securities		28,513,940	(8,756,610)	(719,392)	5,225,328	57,048,422	12,488,240	75,341	4,460,512,305
Net change in unrealised gain/(loss) on covered forward mortgage backed securities		(75,489)	(988,696)	—	—	—	—	—	(2,213,392)
Net change in unrealised gain/(loss) on futures transactions and futures contracts on duration hedging share classes		(360,722)	679,156	(340,217)	3,941	—	(5,497,457)	1,031,480	717,462
Net change in unrealised gain/(loss) on non deliverable bond forward contracts		—	—	—	—	—	—	—	1,105,726
Net change in unrealised gain/(loss) on foreign currencies, forward currency contracts and share class specific forward currency contracts		(4,111,209)	(40,838,763)	(3,497,529)	(2,960,755)	(2,130,080)	1,784,383	(2,177,640)	(161,543,597)
Net change in unrealised gain/(loss) on swap contracts and swap contracts on duration hedging share classes		3,944,985	9,243,642	149,043	(40,285)	—	(276,188)	315,413	5,790,482
Net change in unrealised gain/(loss) on options contracts		(293,236)	(91,151)	(166,606)	83,662	—	37,891	—	(1,932,319)
Net change in unrealised gain/(loss)		**27,618,269**	**(40,752,422)**	**(4,574,701)**	**2,311,891**	**54,918,342**	**8,536,869**	**(755,406)**	**4,302,436,667**
Net income gain/(loss) for the Year		**35,892,076**	**11,462,837**	**15,685,785**	**7,311,592**	**74,598,412**	**68,947,722**	**7,598,441**	**4,233,688,697**

[a] Refer to Report of the Management Company II.

Gains and losses arose solely from continuing operations. There were no gains or losses other than those dealt with in the Statement of Operations.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Asia Equity Portfolio USD	All China Equity Portfolio USD	China Future Technology Leaders Equity Portfolio[(a)] USD	Emerging Markets Equity ESG Portfolio USD	Emerging Markets Equity Portfolio USD	Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio USD	Global Environmental Impact Equity Portfolio USD	Global Equity Income Portfolio USD	Global Equity Partners ESG Portfolio USD	Global Future Health Care Equity Portfolio USD
Shareholders' Equity at the start of the Year		151,227,768	37,759,948	5,069,566	986,241,053	3,238,817,015	4,788,023	940,727,951	49,387,268	1,493,302,059	229,681,803
Reversal of the swing net asset calculation method	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Proceeds from shares issued	7	12,737,093	14,945,978	588,925	209,628,328	779,384,583	214,918	54,552,010	6,210,569	132,621,401	21,256,379
Payment for shares redeemed	7	(50,673,801)	(8,593,373)	(4,641,214)	(414,933,741)	(1,061,860,201)	(42,330)	(217,659,251)	(14,696,103)	(425,709,736)	(74,459,048)
Net income gain/(loss) for the Year		(2,689,272)	(6,345,542)	(1,017,277)	11,068,625	71,736,931	414,794	(43,344,163)	3,973,594	187,180,403	(11,589,938)
Distributions	8	(56,626)	—	—	(1,807,475)	(3,907,555)	(16)	(4,919,110)	(216,306)	(1,291,552)	—
Currency adjustment	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity at 30 November 2023		**110,545,162**	**37,767,011**	**—**	**790,196,790**	**3,024,170,773**	**5,375,389**	**729,357,437**	**44,659,022**	**1,386,102,575**	**164,889,196**
Swing Pricing	3(k)	**—**	**(101,971)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(31,239)**	**—**	**—**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**110,545,162**	**37,665,040**	**—**	**790,196,790**	**3,024,170,773**	**5,375,389**	**729,357,437**	**44,627,783**	**1,386,102,575**	**164,889,196**

(a) Refer to Report of the Management Company II.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Global Future Technology Leaders Equity Portfolio USD	Global Millennials Equity Portfolio USD	India Equity Portfolio USD	Japan Equity Partners Portfolio[(b)(c)] JPY	Japan Equity Portfolio[(b)(c)] JPY	US Equity ESG Portfolio USD	US Focused Growth Equity Portfolio[(a)] USD	US Small Cap Equity Portfolio USD	US Technology Opportunities Equity Portfolio USD	Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio USD
Shareholders' Equity at the start of the Year		2,592,871,533	1,557,419,154	2,103,375,432	285,107,185	165,302,011	697,593,710	21,034,445	82,428,166	323,645,488	14,188,111
Reversal of the swing net asset calculation method	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Proceeds from shares issued	7	53,367,907	375,437,963	886,408,183	160,967,049	62,914,448	50,417,598	5,394,498	16,256,426	18,700,997	2,697,806
Payment for shares redeemed	7	(771,887,705)	(604,254,472)	(555,743,773)	(97,982,536)	(116,664,466)	(95,522,515)	(31,448,737)	(9,439,945)	(83,118,550)	(5,766,163)
Net income gain/(loss) for the Year		498,598,902	188,470,974	280,768,847	58,544,421	34,208,850	75,059,450	5,019,794	3,945,255	132,078,620	(3,161,758)
Distributions	8	—	(247,635)	(158,920)	(33,876)	(90,318)	(79,951)	—	(5)	—	(1,566)
Currency adjustment	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity at 30 November 2023		**2,372,950,637**	**1,516,825,984**	**2,714,649,769**	**406,602,243**	**145,670,525**	**727,468,292**	**—**	**93,189,897**	**391,306,555**	**7,956,430**
Swing Pricing	3(k)	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**2,372,950,637**	**1,516,825,984**	**2,714,649,769**	**406,602,243**	**145,670,525**	**727,468,292**	**—**	**93,189,897**	**391,306,555**	**7,956,430**

(a) Refer to Report of the Management Company II.
(b) Expressed in '000
(c) Refer to Note 3(i).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Global Future Economic Security Equity Portfolio[a] USD	Global Infrastructure Equity Portfolio USD	Global Real Estate Equity Portfolio USD	Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio USD	North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio USD	Emerging Markets CORE® Equity Portfolio[c] USD	Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio[a] USD	Europe CORE® Equity Portfolio EUR	Eurozone CORE® Equity Portfolio EUR	Global CORE® Equity Portfolio[c] USD
Shareholders' Equity at the start of the Year		—	47,643,483	24,810,384	32,689,900	124,342,740	2,464,666,217	—	1,576,345,075	3,833,232	3,531,130,918
Reversal of the swing net asset calculation method	3(k)	—	—	—	(55,479)	—	—	—	—	—	—
Proceeds from shares issued	7	396,784,498	2,472,768	488,629	28,390,096	18,689,276	807,509,802	56,823,570	242,633,783	41,204	697,000,432
Payment for shares redeemed	7	(4,400,000)	(17,152,530)	(11,089,505)	(1,949,000)	(62,466,019)	(1,042,176,951)	(40)	(747,431,936)	—	(1,284,273,726)
Net income gain/(loss) for the Year		13,988,808	(3,646,001)	395,104	143,575	(3,019,722)	126,720,065	190,587	127,084,154	545,957	500,779,902
Distributions	8	—	(83,529)	(327,053)	(95)	(121,938)	(8,713,366)	—	(4,132,494)	(22,028)	(6,196,645)
Currency adjustment	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity at 30 November 2023		**406,373,306**	**29,234,191**	**14,277,559**	**59,218,997**	**77,424,337**	**2,348,005,767**	**57,014,117**	**1,194,498,582**	**4,398,365**	**3,438,440,881**
Swing Pricing	3(k)	**—**	**(35,085)**	**—**	**—**	**—**	**(5,882,885)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**406,373,306**	**29,199,106**	**14,277,559**	**59,218,997**	**77,424,337**	**2,342,122,882**	**57,014,117**	**1,194,498,582**	**4,398,365**	**3,438,440,881**

[a] Refer to Report of the Management Company II.
[c] Refer to Note 3(i).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Global Small Cap CORE® Equity Portfolio[(c)] USD	US CORE® Equity Portfolio[(c)] USD	US Small Cap CORE® Equity Portfolio[(c)] USD	Asia High Yield Bond Portfolio USD	Emerging Markets Corporate Bond Portfolio USD	Emerging Markets Debt Blend Portfolio USD	Emerging Markets Debt Local Portfolio USD	Emerging Markets Debt Portfolio USD	Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio USD	Euro Short Duration Bond Plus Portfolio EUR
Shareholders' Equity at the start of the Year		507,469,708	1,452,015,001	131,853,785	363,193,097	2,946,842,937	187,820,114	861,750,741	3,051,189,624	26,627,257	358,847,676
Reversal of the swing net asset calculation method	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Proceeds from shares issued	7	321,405,797	683,178,410	13,729,769	289,400,700	604,782,111	3,126,604	371,279,955	614,427,515	3,639,830	70,261,627
Payment for shares redeemed	7	(160,723,759)	(754,991,470)	(40,473,114)	(233,178,625)	(1,024,914,067)	(149,730,114)	(390,137,725)	(1,158,579,791)	(10,156,004)	(157,013,482)
Net income gain/(loss) for the Year		38,509,883	211,191,418	5,744,177	8,673,227	228,582,334	6,271,678	79,211,132	247,894,357	2,005,631	9,222,387
Distributions	8	(2,140,768)	(1,690,922)	(16,496)	(24,017,601)	(25,537,813)	(40,280)	(35,027,245)	(35,392,976)	(212,155)	(454,838)
Currency adjustment	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity at 30 November 2023		**704,520,861**	**1,589,702,437**	**110,838,121**	**404,070,798**	**2,729,755,502**	**47,448,002**	**887,076,858**	**2,719,538,729**	**21,904,559**	**280,863,370**
Swing Pricing	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**704,520,861**	**1,589,702,437**	**110,838,121**	**404,070,798**	**2,729,755,502**	**47,448,002**	**887,076,858**	**2,719,538,729**	**21,904,559**	**280,863,370**

(c) Refer to Note 3(i).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Europe High Yield Bond Portfolio EUR	Global Income Bond Portfolio USD	Global Credit Portfolio (Hedged) USD	Global Fixed Income Portfolio USD	Global Fixed Income Portfolio (Hedged) EUR	Global High Yield Portfolio USD	Global Securitised Income Bond Portfolio[(a)] USD	Global Sovereign Bond Portfolio[(a)] USD	Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio USD	Sterling Credit Portfolio GBP
Shareholders' Equity at the start of the Year		110,997,958	27,511,292	1,063,963,313	53,405,849	686,216,347	1,720,186,706	165,472,755	268,527,002	123,949,971	16,639,285
Reversal of the swing net asset calculation method	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Proceeds from shares issued	7	38,436,196	884,343	772,718,457	4,334,692	244,558,208	264,088,140	82,994,607	27,119,449	12,104,065	452,868
Payment for shares redeemed	7	(15,951,341)	(5,630,868)	(449,488,998)	(9,327,656)	(240,996,762)	(515,651,401)	(118,494,376)	(309,753,145)	(31,448,949)	(3,308,040)
Net income gain/(loss) for the Year		9,222,729	2,446,929	80,351,373	1,551,466	(8,731,160)	97,353,802	14,235,650	14,330,877	10,290,464	318,635
Distributions	8	(132,057)	(44,708)	(6,833,012)	(260,445)	(4,552,202)	(31,582,699)	(3,037,553)	(224,183)	(874,995)	(434,394)
Currency adjustment	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity at 30 November 2023		**142,573,485**	**25,166,988**	**1,460,711,133**	**49,703,906**	**676,494,431**	**1,534,394,548**	**141,171,083**	**—**	**114,020,556**	**13,668,354**
Swing Pricing	3(k)	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(578,801)**	**—**	**—**	**—**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**142,573,485**	**25,166,988**	**1,460,711,133**	**49,703,906**	**676,494,431**	**1,534,394,548**	**140,592,282**	**—**	**114,020,556**	**13,668,354**

(a) Refer to Report of the Management Company II.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	US Dollar Short Duration Bond Portfolio USD	US Fixed Income Portfolio USD	US Mortgage Backed Securities Portfolio USD	ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio USD	Global Multi-Asset Conservative Portfolio USD	Global Multi-Asset Growth Portfolio USD	Global Multi-Asset Income Portfolio USD	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio USD	Global Absolute Return Portfolio USD	Global Dynamic Bond Portfolio[a] USD
Shareholders' Equity at the start of the Year		410,712,619	201,452,702	250,080,064	111,229,988	309,757,948	163,690,477	451,916,858	125,500,675	290,518,778	278,186,548
Reversal of the swing net asset calculation method	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Proceeds from shares issued	7	149,308,449	81,239,974	58,792,274	117,214,457	18,676,149	11,662,698	135,024,004	148,721	21,208,644	235,814
Payment for shares redeemed	7	(236,366,988)	(141,453,849)	(73,803,412)	(33,743,020)	(104,170,236)	(31,106,402)	(168,729,951)	(10,062,444)	(77,580,737)	(280,872,457)
Net income gain/(loss) for the Year		14,505,359	(1,325,229)	3,706,177	17,958,445	13,848,652	13,871,847	28,096,686	12,086,420	19,438,135	2,690,743
Distributions	8	(517,320)	(233,874)	(3,305,582)	(469,357)	(394,025)	(44,507)	(26,035,698)	(4,658)	(13,919)	(240,648)
Currency adjustment	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity at 30 November 2023		**337,642,119**	**139,679,724**	**235,469,521**	**212,190,513**	**237,718,488**	**158,074,113**	**420,271,899**	**127,668,714**	**253,570,901**	**—**
Swing Pricing	3(k)	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**337,642,119**	**139,679,724**	**235,469,521**	**212,190,513**	**237,718,488**	**158,074,113**	**420,271,899**	**127,668,714**	**253,570,901**	**—**

(a) Refer to Report of the Management Company II.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds — Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the Year Ended 30 November 2023

	Notes	Global Dynamic Bond Plus Portfolio USD	Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) EUR	Global Strategic Macro Bond Portfolio USD	Strategic Absolute Return Bond II Portfolio[(a)] USD	Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio USD	Absolute Return Tracker Portfolio USD	Alternative Trend Portfolio USD	Combined Total Year Ended 30 November 2023 USD
Shareholders' Equity at the start of the Year		435,508,263	1,573,723,277	234,220,197	68,684,756	457,222,538	928,703,142	416,358,270	46,564,705,320
Reversal of the swing net asset calculation method	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	(55,479)
Proceeds from shares issued	7	19,816,564	188,175,213	19,400,987	471,745	24,952,683	418,377,276	200,029,490	12,442,619,228
Payment for shares redeemed	7	(130,261,178)	(754,507,116)	(93,128,856)	(76,381,039)	(138,184,672)	(528,383,883)	(221,084,211)	(18,168,102,472)
Net income gain/(loss) for the Year		35,892,076	11,462,837	15,685,785	7,311,592	74,598,412	68,947,722	7,598,441	4,233,688,697
Distributions	8	(10,931,317)	(22,513,914)	(1,309,486)	(87,054)	(617,425)	(458,403)	(198,645)	(275,660,919)
Currency adjustment	17	—	—	—	—	—	—	—	(20,002,448)
Shareholders' Equity at 30 November 2023		**350,024,408**	**996,340,297**	**174,868,627**	**—**	**417,971,536**	**887,185,854**	**402,703,345**	**44,777,191,927**
Swing Pricing	3(k)	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(6,629,981)**
Shareholders' Equity (after Swing Pricing)		**350,024,408**	**996,340,297**	**174,868,627**	**—**	**417,971,536**	**887,185,854**	**402,703,345**	**44,770,561,946**

(a) Refer to Report of the Management Company II.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Asia Equity Portfolio	**USD**					**110,545,162**	**151,227,768**	**238,627,627**
Base Accumulation Share Class	USD	215,302	20.48	21.33	27.94			
Base Currency Share Class	USD	147,427	26.52	27.62	36.18			
″A″ Accumulation Share Class	USD	10,478	13.11	13.72	18.06			
″A″ Share Class	USD	42,188	31.03	32.48	42.76			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	326,957	26.31	29.00	34.92			
″I″ Accumulation Share Class	USD	4,042,875	11.58	11.96	15.54			
″I″ Share Class	GBP	787	15.35	16.74	19.55			
″I″ Share Class	USD	224,506	39.61	41.07	53.39			
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	—	—	1,923.85	2,003.68			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,232,174	17.12	17.78	23.23			
″P″ Share Class	USD	110,577	16.76	17.41	22.73			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	2,050	18.15	19.71	23.39			
″R″ Accumulation Share Class	USD	464,972	15.19	15.70	20.41			
″R″ Share Class	GBP	29,880	15.33	16.72	19.53			
″R″ Share Class	USD	342,774	14.69	15.23	19.80			
All China Equity Portfolio	**USD**					**37,665,040**	**37,759,948**	**61,957,440**
Base Accumulation Share Class	USD	49,933	13.21	15.42	23.81			
Base Currency Share Class	USD	15,733	12.92	15.08	23.30			
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	1,364	5.50	6.56	—			
″I″ Accumulation Share Class	USD	548,487	14.86	17.21	26.37			
″I″ Share Class	USD	556,238	13.61	15.76	24.14			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,250,807	13.32	15.46	23.71			
″P″ Share Class	USD	140,482	12.50	14.49	22.24			
″R″ Accumulation Share Class	USD	75,171	13.05	15.12	23.18			
″R″ Share Class	GBP	26,752	14.99	18.27	25.16			
″R″ Share Class	USD	95,848	12.21	14.14	21.67			
China Future Technology Leaders Equity Portfolio[b]	**USD**					**—**	**5,069,566**	**—**
Base Accumulation Share Class	USD	—	—	8.70	—			
Base Currency Share Class	USD	—	—	8.70	—			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	—	—	8.42	—			
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	—	—	86.42	—			
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	—	—	8.46	—			
Other Currency Share Class	EUR	—	—	8.42	—			
″A″ Accumulation Share Class	USD	—	—	8.69	—			
″A″ Share Class	USD	—	—	8.69	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	—	—	8.40	—			
″E″ Share Class	EUR	—	—	8.40	—			
″I SD″ Accumulation Share Class	EUR	—	—	8.46	—			
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	—	—	8.65	—			
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	—	—	8.74	—			
″I SD″ Share Class	EUR	—	—	8.46	—			
″I SD″ Share Class	GBP	—	—	8.65	—			
″I SD″ Share Class	USD	—	—	8.74	—			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	—	—	8.45	—			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	—	—	8.64	—			
″I″ Accumulation Share Class	USD	—	—	8.73	—			
″I″ Share Class	EUR	—	—	8.45	—			
″I″ Share Class	GBP	—	—	8.64	—			
″I″ Share Class	USD	—	—	8.73	—			
″P″ Accumulation Share Class	EUR	—	—	8.43	—			
″P″ Accumulation Share Class	USD	—	—	8.71	—			
″P″ Share Class	EUR	—	—	8.43	—			
″P″ Share Class	USD	—	—	8.72	—			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	—	—	8.45	—			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	—	—	8.64	—			
″R″ Accumulation Share Class	USD	—	—	8.73	—			
″R″ Share Class	EUR	—	—	8.45	—			
″R″ Share Class	GBP	—	—	8.64	—			
″R″ Share Class	USD	—	—	8.73	—			
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	**USD**					**790,196,790**	**986,241,053**	**752,212,515**
Base Accumulation Share Class	USD	4,956,502	10.36	10.35	14.55			
Base Currency Share Class	USD	19,617	10.36	10.34	14.55			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	26,973	9.93	10.47	13.50			
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	2,856,285	10.61	10.59	14.85			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	22,997,156	10.18	10.57	13.44			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	2,197,221	8.57	8.91	11.15			
″I″ Accumulation Share Class	USD	33,524,246	10.90	10.78	15.01			
″I″ Share Class	USD	3,636,645	10.70	10.66	14.89			
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	513,474	13.15	13.54	17.06			
″IO″ Share Class	USD	1,144,963	6.43	6.42	8.93			
″P″ Accumulation Share Class	USD	178,761	9.51	9.44	13.21			
″R″ Accumulation Share Class	USD	321,045	10.86	10.74	14.97			
″R″ Share Class	GBP	325,710	10.29	10.79	13.53			
″R″ Share Class	USD	33,107	10.64	10.61	14.81			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Emerging Markets Equity Portfolio	**USD**					**3,024,170,773**	**3,238,817,015**	**5,158,797,894**
Base Accumulation Share Class	USD	9,975,942	19.97	19.68	27.98			
Base Currency Share Class	USD	583,375	37.64	37.08	52.73			
Other Currency Accumulation Share Class	CHF	50,615	10.91	11.67	15.99			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	9,980,631	15.76	16.32	21.17			
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	975	90.77	89.25	—			
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	29,979	8.77	8.83	—			
Other Currency Snap Share Class	GBP	56,995	16.19	16.79	21.44			
″A″ Accumulation Share Class	USD	262,526	13.13	12.98	18.52			
″A″ Share Class	USD	173,273	38.02	37.60	53.66			
″B″ Share Class	USD	1,107	30.56	30.52	43.99			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	2,375,619	34.09	35.47	46.25			
″G″ Share Class	USD	27,158	7.38	7.26	10.26			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	12,567,203	16.14	16.54	21.26			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	704	9.93	—	—			
″I″ Accumulation Share Class	SEK	11,670,398	117.88	115.37	138.82			
″I″ Accumulation Share Class	USD	64,712,633	19.81	19.33	27.21			
″I″ Share Class	EUR	3,834,728	10.08	10.41	13.42			
″I″ Share Class	GBP	7,022,276	15.33	15.86	20.12			
″I″ Share Class	USD	2,157,274	46.91	46.13	65.14			
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	503,492	28.23	28.74	36.05			
″IO″ Accumulation Share Class	SEK	880	84.76	82.22	98.26			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	18,974,843	14.67	14.19	19.82			
″IS″ (Dis) (Stable Semi-Annual) Share Class	EUR	—	—	9.51	12.47			
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	499	9.86	—	—			
″IS″ Accumulation Share Class	GBP	198	10.00	—	—			
″IS″ Accumulation Share Class	USD	1,945,156	9.78	—	—			
″IS″ Share Class	USD	504	9.78	—	—			
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	349,046	6.24	6.45	9.60			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,400,193	16.18	15.85	22.42			
″P″ Share Class	USD	362,770	15.65	15.38	21.75			
″R″ Accumulation Share Class	CHF	96,193	11.64	12.33	16.76			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,548,108	13.40	13.74	17.67			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	498	9.99	—	—			
″R″ Accumulation Share Class	USD	8,199,665	14.18	13.84	19.50			
″R″ Share Class	GBP	5,519,385	17.02	17.61	22.34			
″R″ Share Class	USD	942,499	13.41	13.18	18.61			
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	**USD**					**5,375,389**	**4,788,023**	**—**
Base Accumulation Share Class	USD	22,230	10.15	9.44	—			
Base Currency Share Class	USD	1,000	10.80	10.04	—			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	1,000	9.81	9.58	—			
Other Currency Accumulation Share Class	GBP	1,000	9.91	9.70	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	9.74	9.56	—			
″I SD″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	10.01	9.65	—			
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	10.11	9.77	—			
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	181,326	10.36	9.51	—			
″I SD″ Share Class	USD	1,001	10.97	10.08	—			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	9.96	9.63	—			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	10.06	9.75	—			
″I″ Accumulation Share Class	USD	300,000	10.30	9.49	—			
″I″ Share Class	USD	1,000	10.93	10.07	—			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,000	10.23	9.47	—			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	9.95	9.63	—			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	10.05	9.74	—			
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,000	10.29	9.49	—			
″R″ Share Class	GBP	990	10.49	10.17	—			
″R″ Share Class	USD	1,000	10.93	10.07	—			
Global Environmental Impact Equity Portfolio	**USD**					**729,357,437**	**940,727,951**	**1,365,131,785**
Base Accumulation Share Class	USD	714,969	11.70	12.52	16.97			
Base Currency Share Class	USD	9,389	11.70	12.52	16.96			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	3,124	8.30	9.33	11.54			
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	3,322	6.84	7.48	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	4,793,082	11.29	12.79	15.93			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	1,532,443	16.23	18.11	22.21			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	588,855	12.44	13.89	16.77			
″I″ Accumulation Share Class	USD	12,290,047	12.06	12.80	17.20			
″I″ Share Class	AUD	2,765,773	8.96	9.38	11.83			
″I″ Share Class	GBP	11,576	12.37	13.88	16.77			
″I″ Share Class	USD	667,947	12.00	12.79	17.20			
″IO″ Share Class	USD	40,041,200	7.64	8.15	10.95			
″P″ Accumulation Share Class	GBP	338,605	12.18	13.68	16.61			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Environmental Impact Equity Portfolio (Continued)								
″P″ Accumulation Share Class	USD	5,420,523	11.81	12.61	17.04			
″P″ Share Class	GBP	1,000	12.20	13.70	16.62			
″P″ Share Class	USD	100	11.84	12.63	17.06			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	439,154	12.39	13.85	16.74			
″R″ Accumulation Share Class	USD	3,335,769	12.02	12.77	17.18			
″R″ Share Class	GBP	1,864,746	12.32	13.82	16.70			
″R″ Share Class	USD	132,974	11.97	12.76	17.16			
Global Equity Income Portfolio	**USD**					**44,627,783**	**49,387,268**	**27,123,111**
Base Accumulation Share Class	USD	965	22.23	20.56	21.72			
Base Currency Share Class	USD	223,858	48.54	45.32	48.18			
″A″ Share Class	USD	26,552	20.63	19.26	20.48			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	68,409	17.60	17.23	16.73			
″I″ Accumulation Share Class	USD	459,347	18.51	16.97	17.77			
″P″ Accumulation Share Class	USD	846,353	21.75	20.07	21.15			
″P″ Share Class	USD	16,653	20.50	19.13	20.34			
″R″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	1,144	13.65	12.90	13.90			
″R″ Accumulation Share Class	USD	171,968	21.94	20.12	21.08			
″R″ Share Class	GBP	1,102	25.39	24.96	23.83			
″R″ Share Class	USD	40,234	19.91	18.59	19.76			
Global Equity Partners ESG Portfolio	**USD**					**1,386,102,575**	**1,493,302,059**	**1,751,037,674**
Base Accumulation Share Class	USD	210,202	25.55	22.71	28.99			
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	10,182	17.96	15.99	19.46			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	1,053	9.53	8.76	—			
Base Currency Share Class	USD	465,615	20.93	18.60	23.75			
Base Currency Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,000	17.96	15.99	19.46			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	SGD	1,462	9.17	8.62	—			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	698,923	27.80	25.96	30.24			
Other Currency Accumulation Share Class	GBP	520,017	35.90	33.58	38.50			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	15,077	15.40	14.09	17.58			
Other Currency Share Class	GBP	425,142	35.79	33.47	38.38			
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10,661	15.40	14.09	17.58			
″A″ Accumulation Share Class	USD	79,276	31.70	28.33	36.34			
″A″ Share Class	USD	43,790	31.71	28.33	36.34			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	204,046	36.73	34.48	40.37			
″E″ Share Class	EUR	66,044	9.21	8.65	—			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	1,587,882	38.31	35.50	41.00			
″I″ Accumulation Share Class	SEK	7,004,055	108.75	96.25	104.06			
″I″ Accumulation Share Class	USD	15,563,147	20.68	18.24	23.09			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,212,782	14.82	13.43	16.62			
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,066	19.78	17.47	21.09			
″I″ Share Class	GBP	23,911	25.42	23.67	26.93			
″I″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	881,629	19.41	17.22	20.79			
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	1,897,221	30.51	28.10	31.71			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	2,822,361	28.12	24.61	30.92			
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,323,707	20.80	18.24	21.85			
″IO″ Share Class	USD	1,176,471	18.90	16.74	21.19			
″P″ Accumulation Share Class	EUR	601,189	9.35	8.71	—			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,803,151	35.87	31.80	40.48			
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	225,739	19.06	16.93	20.55			
″P″ Share Class	EUR	69,897	9.35	8.71	—			
″P″ Share Class	USD	797,905	35.65	31.60	40.23			
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,066	19.06	16.93	20.55			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	2,742,086	19.92	18.46	21.34			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	594,848	23.40	21.72	24.72			
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,627,242	26.15	23.07	29.23			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,106,276	17.55	15.94	19.73			
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,000	20.47	18.09	21.85			
″R″ Share Class	GBP	1,890,145	32.61	30.37	34.56			
″R″ Share Class	USD	8,429,036	25.50	22.57	28.60			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10,347	17.25	15.72	19.46			
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	168,549	20.11	17.83	21.54			
Global Future Health Care Equity Portfolio	**USD**					**164,889,196**	**229,681,803**	**332,175,320**
Base Accumulation Share Class	USD	663,271	9.38	10.07	11.78			
Base Currency Share Class	USD	23,981	9.37	10.06	11.78			
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	31,507	7.77	8.53	—			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Future Health Care Equity Portfolio (Continued)								
″E″ Accumulation Share Class	EUR	407,975	9.46	10.72	11.51			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	242,408	10.23	11.44	12.13			
″I″ Accumulation Share Class	USD	7,367,331	9.62	10.24	11.89			
″I″ Share Class	USD	359,154	9.62	10.24	11.89			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	900	9.19	9.71	—			
″P″ Accumulation Share Class	USD	3,882,673	9.45	10.12	11.81			
″P″ Share Class	USD	767,027	9.45	10.12	11.81			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	55,457	9.77	10.96	11.43			
″R″ Accumulation Share Class	USD	2,830,620	9.60	10.23	11.88			
″R″ Share Class	GBP	127,810	9.76	10.95	11.42			
″R″ Share Class	USD	378,805	9.61	10.23	11.89			
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	**USD**					**2,372,950,637**	**2,592,871,533**	**5,618,990,575**
Base Accumulation Share Class	USD	158,012	12.47	10.40	19.20			
Base Currency Share Class	USD	62,946	12.47	10.40	19.21			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	212,076	12.39	10.86	18.28			
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	31,422	66.31	55.23	—			
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	1,364	6.56	5.59	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	194,904	12.04	10.63	18.03			
″I″ Accumulation Share Class	USD	16,451,611	12.87	10.65	19.49			
″I″ Share Class	GBP	800	8.10	7.05	11.59			
″I″ Share Class	USD	389,875	12.86	10.64	19.48			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	153,389,302	13.23	10.86	19.74			
″P″ Accumulation Share Class	USD	4,559,206	17.34	14.42	26.55			
″P″ Share Class	USD	399,138	17.34	14.42	26.55			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	53,559	13.16	11.46	18.86			
″R″ Accumulation Share Class	USD	551,816	7.77	6.43	11.77			
″R″ Share Class	EUR	584,256	11.10	9.65	16.14			
″R″ Share Class	GBP	1,000	13.19	11.49	18.90			
″R″ Share Class	USD	1,829,616	10.80	8.94	16.38			
Global Millennials Equity Portfolio	**USD**					**1,516,825,984**	**1,557,419,154**	**2,884,269,110**
Base Accumulation Share Class	USD	7,627,399	22.48	20.22	32.07			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	1,019	7.91	7.26	—			
Base Currency Share Class	USD	576,712	18.96	17.06	27.06			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	SGD	1,401	7.69	7.21	—			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	1,264,569	11.59	10.96	15.86			
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	1,008,282	79.62	71.52	113.40			
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	6,542,340	7.88	7.24	11.47			
Other Currency Share Class	EUR	10,954	13.34	12.62	18.26			
″A″ Accumulation Share Class	USD	653	10.60	—	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	3,623,833	14.57	13.87	20.23			
″E″ Share Class	EUR	4,193,990	18.42	17.54	25.58			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	18,891,863	15.96	14.96	21.48			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	92,085	23.85	22.39	31.66			
″I″ Accumulation Share Class	USD	17,783,250	24.55	21.91	34.46			
″I″ Share Class	GBP	136,724	23.91	22.44	31.76			
″I″ Share Class	USD	5,242,920	20.24	18.06	28.41			
″IO″ Share Class	USD	4,354,502	9.84	8.77	13.73			
″P″ Accumulation Share Class	USD	2,677,427	19.36	17.37	27.48			
″P″ Share Class	USD	791,249	19.36	17.37	27.47			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	58,616	10.28	9.64	—			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	198,539	23.77	22.33	31.58			
″R″ Accumulation Share Class	USD	2,523,296	24.52	21.89	34.46			
″R″ Share Class	GBP	852,688	23.46	22.03	31.17			
″R″ Share Class	USD	1,876,855	24.15	21.56	33.94			
India Equity Portfolio	**USD**					**2,714,649,769**	**2,103,375,432**	**2,381,094,425**
Base Accumulation Share Class	USD	16,888,098	33.51	29.70	32.42			
Base Currency Share Class	USD	2,236,456	33.45	29.65	32.37			
Other Currency Accumulation Share Class	SEK	1,045,123	237.14	210.84	197.08			
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	405,993	17.06	15.47	16.87			
Other Currency Share Class	GBP	62,836	34.16	35.08	34.41			
″A″ Accumulation Share Class	USD	277,216	20.60	18.35	20.14			
″A″ Share Class	USD	1,006,640	30.75	27.39	30.05			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	6,340,375	44.77	41.90	41.96			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	3,599,950	23.65	21.82	21.54			
″I″ Accumulation Share Class	USD	22,770,481	38.99	34.22	37.00			
″I″ Share Class	GBP	3,889,374	25.16	23.23	22.57			
″I″ Share Class	USD	780,380	38.21	33.61	36.34			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	4,557,587	22.10	19.23	20.62			
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	10.12	—	—			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
India Equity Portfolio (Continued)								
″IS″ Accumulation Share Class	USD	1,021	10.43	—	—			
″P″ Accumulation Share Class	EUR	580	22.76	21.09	20.90			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,688,569	44.11	38.89	42.24			
″P″ Share Class	USD	119,421	43.53	38.38	41.68			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,899,951	22.17	20.46	20.20			
″R″ Accumulation Share Class	USD	4,625,309	32.55	28.59	30.93			
″R″ Share Class	GBP	2,893,009	40.88	37.78	36.72			
″R″ Share Class	USD	1,109,908	32.35	28.42	30.75			
Japan Equity Partners Portfolio	**JPY**					**406,602,243**	**285,107,185**	**315,911,904**
Base Accumulation Share Class	JPY	394,205	20,973.05	17,895.40	19,227.89			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	51,055	10.60	10.11	12.28			
Other Currency Accumulation Share Class	USD	218,300	8.20	7.44	9.91			
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	15,334	19.35	16.37	17.79			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	75,145	20.09	16.70	18.10			
Other Currency Accumulation Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	8,459	135.32	111.02	—			
Other Currency Accumulation Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	62,538	13.10	10.76	—			
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	158,712	11.21	9.10	9.67			
″I″ Accumulation Close Share Class	JPY	522,221	25,079.30	21,231.56	22,715.81			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	7,115,354	13.81	13.07	15.74			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	5,612,769	22.73	21.54	25.56			
″I″ Accumulation Share Class	JPY	9,245,220	22,484.87	19,027.34	20,277.91			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,473,545	21.65	17.83	19.18			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	44,336	22.88	18.57	19.71			
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	8,098,281	28.39	22.85	24.09			
″I″ Share Class	GBP	2,110,954	14.10	13.40	15.93			
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	1,515,604	15,244.98	12,806.72	13,546.84			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	10,798,442	10.50	9.38	12.29			
″P″ Accumulation Share Class	JPY	649,497	24,220.03	20,608.71	22,084.10			
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	2,230,683	27.25	22.06	23.38			
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	82,932	24.81	20.25	21.61			
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	47,908	18.90	15.31	16.26			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	961	9.82	—	—			
″R″ Accumulation Share Class	JPY	551,907	22,362.67	18,937.37	20,195.95			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	886,104	21.54	17.77	19.12			
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	769,853	22.76	18.49	19.63			
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	507,879	19.38	15.61	16.47			
″R″ Share Class	GBP	13,078	9.86	9.37	11.14			
″R″ Share Class	JPY	19,532	12,758.21	10,836.71	11,574.52			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,365,327	22.85	18.61	19.79			
Japan Equity Portfolio	**JPY**					**145,670,525**	**165,302,011**	**189,227,791**
Base Accumulation Share Class	JPY	164,920	21,751.51	18,450.05	18,916.22			
Base Currency Share Class	JPY	864,595	2,501.40	2,121.75	2,175.39			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	955,536	32.05	26.46	27.43			
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	32,730	242.38	200.18	207.29			
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	199,931	26.43	21.29	21.47			
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SGD	1,721	10.00	—	—			
Other Currency Accumulation Snap Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	7,500	106.47	—	—			
Other Currency Accumulation Snap Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	13,802	10.65	—	—			
Other Currency Share Class	GBP	2,808	22.88	21.72	24.77			
Other Currency Share Class	USD	85,525	25.54	23.05	29.28			
″A″ Share Class	USD	216,430	17.84	16.18	20.65			
″B″ Share Class	USD	25,625	14.77	13.53	17.45			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	2,027,345	14.85	14.18	16.56			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,818,764	19.31	16.07	16.78			
″I″ Accumulation Close Share Class	JPY	7,754,702	2,109.02	1,776.29	1,813.77			
″I″ Accumulation Share Class	JPY	1,796,058	22,809.60	19,170.22	19,474.63			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,679,103	27.70	22.66	23.28			
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,009,553	30.06	23.98	23.97			
″I″ Accumulation Snap Share Class	EUR	14,179,641	11.08	10.41	—			
″I″ Share Class	JPY	147,913	3,147.65	2,667.93	2,725.88			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Japan Equity Portfolio (Continued)								
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,386,607	22.82	18.54	18.89			
″IS″ Accumulation Snap Share Class	EUR	8,135,961	10.05	9.43	10.81			
″IS″ Accumulation Snap Share Class	JPY	23,646	13,308.34	11,170.51	11,332.66			
″IS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4,693	13.46	11.00	11.28			
″P″ Accumulation Share Class	JPY	18,177	27,176.05	22,989.12	23,506.67			
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	339,503	27.45	22.04	22.17			
″R″ Accumulation Snap Share Class	EUR	392,712	10.43	9.81	—			
″R″ Accumulation Snap Share Class	JPY	365,001	4,041.45	3,399.02	3,455.34			
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	519,071	10.33	9.24	—			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	44,393	22.78	18.52	18.86			
″R″ Snap Share Class	GBP	341,190	26.74	25.37	28.86			
″R″ Snap Share Class	JPY	123,634	3,838.23	3,253.46	3,323.86			
″R″ Snap Share Class	USD	48,094	11.41	10.29	13.03			
″RS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	237,203	12.73	10.41	10.69			
US Equity ESG Portfolio	**USD**					**727,468,292**	**697,593,710**	**888,940,994**
Base Accumulation Share Class	USD	14,321,743	35.34	32.00	38.14			
Base Currency Share Class	USD	189,030	35.40	32.06	38.20			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	23,055	38.50	36.63	39.84			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4,030,498	33.21	30.86	37.94			
Other Currency Share Class	GBP	8,437	38.39	36.55	39.13			
Other Currency Share Class	SGD	1,000	32.11	29.72	35.35			
″A″ Share Class	USD	124,092	32.39	29.47	35.29			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	160,070	34.00	32.59	35.71			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	11,869	27.13	25.40	31.46			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	7,779	20.24	19.09	20.58			
″I″ Accumulation Share Class	USD	12,792	31.51	28.28	33.43			
″I″ Share Class	GBP	31,450	44.79	42.41	45.04			
″I″ Share Class	USD	69,089	37.86	34.08	40.28			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	—	—	32.86	38.55			
″IS″ Share Class	GBP	487,815	16.40	15.54	16.50			
″P″ Accumulation Share Class	USD	166,141	32.12	29.00	34.48			
″P″ Share Class	USD	44,016	32.17	29.05	34.53			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	322,273	35.41	33.44	36.09			
″R″ Accumulation Share Class	USD	78,905	29.70	26.69	31.57			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	547,325	25.29	23.33	28.46			
″R″ Share Class	GBP	54,675	37.32	35.35	37.56			
″R″ Share Class	USD	88,557	29.42	26.48	31.32			
US Focused Growth Equity Portfolio[b]	**USD**					**—**	**21,034,445**	**49,867,798**
Base Accumulation Share Class	USD	—	—	29.85	49.41			
Base Currency Share Class	USD	—	—	23.99	39.70			
″A″ Share Class	USD	—	—	22.88	38.04			
″B″ Share Class	USD	—	—	18.40	30.92			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	—	—	33.66	51.22			
″I″ Accumulation Share Class	USD	—	—	26.89	44.16			
″I″ Share Class	USD	—	—	29.65	48.72			
″P″ Accumulation Share Class	USD	—	—	28.09	46.38			
″P″ Share Class	USD	—	—	28.07	46.35			
″R″ Accumulation Share Class	USD	—	—	25.35	41.64			
″R″ Share Class	GBP	—	—	34.25	50.55			
″R″ Share Class	USD	—	—	25.36	41.67			
US Small Cap Equity Portfolio	**USD**					**93,189,897**	**82,428,166**	**80,489,809**
Base Accumulation Share Class	USD	116	13.05	12.55	14.29			
Base Currency Share Class	USD	116	13.05	12.56	14.29			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	28,582	13.24	13.51	14.17			
″I″ Accumulation Share Class	USD	2,138,648	13.58	12.98	14.69			
″I″ Share Class	USD	122,694	13.56	12.96	14.67			
″P″ Accumulation Share Class	USD	643,510	13.18	12.67	14.41			
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	24,022	11.29	11.15	13.11			
″P″ Share Class	USD	117	13.16	12.68	14.41			
″R″ Accumulation Share Class	USD	2,713,770	13.53	12.94	14.65			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	33,030	11.88	11.68	13.66			
″R″ Share Class	GBP	765	14.76	14.85	15.10			
″R″ Share Class	USD	1,193,178	13.52	12.94	14.65			
US Technology Opportunities Equity Portfolio	**USD**					**391,306,555**	**323,645,488**	**488,768,865**
Base Accumulation Share Class	USD	52,582	12.38	8.72	13.84			
Base Currency Share Class	USD	14,820	12.35	8.71	13.84			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	22,961	13.22	9.80	14.21			
″A″ Accumulation Share Class	USD	1,000	11.00	—	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	12,572	13.02	9.70	14.13			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
US Technology Opportunities Equity Portfolio (Continued)								
″I″ Accumulation Share Class	GBP	2,300	12.98	9.55	13.52			
″I″ Accumulation Share Class	USD	3,468,261	12.67	8.87	13.97			
″I″ Share Class	USD	147,922	12.68	8.87	13.97			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	25,368,898	12.97	9.01	14.08			
″P″ Accumulation Share Class	USD	819,978	12.46	8.76	13.88			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	20,050	12.94	9.53	13.50			
″R″ Accumulation Share Class	USD	364,514	12.64	8.85	13.96			
″R″ Share Class	USD	1,000	12.65	8.85	13.95			
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	**USD**					**7,956,430**	**14,188,111**	**4,965,512**
Base Accumulation Share Class	USD	8,212	7.38	9.26	9.92			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,047	7.04	9.05	9.91			
Base Currency Share Class	USD	2,003	7.36	9.26	9.92			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	1,047	70.70	90.78	99.33			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	2,005	7.89	10.40	10.16			
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	1,000	74.17	92.90	99.48			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	20,433	7.76	10.31	10.15			
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	1,052	7.75	—	—			
″I SD″ Share Class	USD	1,014	7.45	9.37	9.93			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	354,284	8.02	10.49	10.17			
″I″ Accumulation Share Class	USD	478,509	7.51	9.34	9.93			
″I″ Share Class	GBP	2,057	8.13	10.76	10.27			
″I″ Share Class	USD	1,011	7.43	9.34	9.93			
″P″ Accumulation Share Class	USD	103,598	7.42	9.29	9.92			
″P″ Share Class	USD	1,005	7.38	9.29	9.92			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	8.01	10.48	10.17			
″R″ Accumulation Share Class	USD	12,558	7.50	9.34	9.93			
″R″ Share Class	EUR	1,010	7.93	10.48	10.17			
″R″ Share Class	GBP	3,000	8.13	10.75	10.27			
″R″ Share Class	USD	1,010	7.42	9.34	9.93			
Global Future Economic Security Equity Portfolio[b]	**USD**					**406,373,306**	**—**	**—**
Base Accumulation Share Class	USD	1,000	10.34	—	—			
Base Currency Share Class	USD	1,000	10.34	—	—			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	1,000	10.24	—	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	10.21	—	—			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	10.35	—	—			
″I″ Accumulation Share Class	USD	235,293	10.39	—	—			
″I″ Share Class	GBP	1,000	10.35	—	—			
″I″ Share Class	USD	1,000	10.38	—	—			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	38,751,043	10.42	—	—			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,000	10.33	—	—			
″P″ Share Class	USD	1,000	10.33	—	—			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	10.27	—	—			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	913	10.34	—	—			
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,000	10.38	—	—			
″R″ Share Class	EUR	1,000	10.27	—	—			
″R″ Share Class	GBP	1,000	10.34	—	—			
″R″ Share Class	USD	1,000	10.38	—	—			
Global Infrastructure Equity Portfolio	**USD**					**29,199,106**	**47,643,483**	**43,053,063**
Base Accumulation Share Class	USD	97,836	12.92	14.13	14.27			
Base Currency Share Class	USD	4,222	12.33	13.60	13.80			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	102,930	12.62	14.50	13.36			
Other Currency Share Class	EUR	84	12.07	13.97	12.94			
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	EUR	17,996	9.53	11.38	10.83			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	784,133	11.43	13.22	12.28			
″E″ Share Class	EUR	45,357	11.37	13.16	12.22			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	81	12.91	14.70	13.21			
″I″ Accumulation Share Class	USD	290,516	13.66	14.81	14.85			
″I″ Share Class	GBP	89	11.71	13.58	12.37			
″I″ Share Class	USD	180,619	12.45	13.73	13.95			
″P″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	352,500	0.94	1.06	1.10			
″P″ Accumulation Share Class	USD	584,502	13.20	14.38	14.49			
″P″ Share Class	USD	29,372	12.37	13.64	13.84			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	174	12.86	14.67	13.18			
″R″ Accumulation Share Class	USD	95,978	13.61	14.76	14.80			
″R″ Share Class	GBP	296	11.70	13.57	12.37			
″R″ Share Class	USD	82	12.45	13.71	13.91			
Global Real Estate Equity Portfolio	**USD**					**14,277,559**	**24,810,384**	**42,942,366**
Base Accumulation Share Class	USD	31,594	9.40	9.27	11.65			
Base Currency (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	7,773	6.68	6.80	8.89			
Base Currency Share Class	USD	1,137	8.27	8.34	10.65			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Real Estate Equity Portfolio (Continued)								
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	219,601	9.17	9.50	10.89			
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	EUR	4,471	6.37	6.86	8.26			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	9,052	8.39	8.75	10.11			
″E″ Share Class	EUR	3,451	7.71	8.16	9.51			
″I″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	485,832	7.57	7.65	9.93			
″I″ Accumulation Share Class	USD	295,431	9.94	9.72	12.12			
″I″ Share Class	USD	207,155	8.34	8.42	10.75			
″P″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	329,201	7.01	7.12	9.29			
″P″ Accumulation Share Class	USD	57,389	9.18	9.03	11.31			
″P″ Share Class	USD	45,175	7.98	8.05	10.27			
″R″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	GBP	2,309	7.23	7.68	8.95			
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,359	9.91	9.69	12.09			
″R″ Share Class	USD	1,189	8.33	8.41	10.73			
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio	**USD**					**59,218,997**	**32,689,900**	**—**
Base Accumulation Share Class	USD	1,068	10.83	10.92	—			
Base Currency Share Class	USD	1,069	10.83	10.92	—			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	1,000	9.54	10.10	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	9.48	10.09	—			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	936	9.25	9.73	—			
″I″ Accumulation Share Class	USD	1,068	10.93	10.93	—			
″I″ Share Class	GBP	938	9.23	9.73	—			
″I″ Share Class	USD	1,070	10.91	10.93	—			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	5,356,136	11.03	10.95	—			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	9.62	10.11	—			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	936	9.25	9.73	—			
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,068	10.92	10.93	—			
″R″ Share Class	EUR	1,002	9.61	10.11	—			
″R″ Share Class	GBP	938	9.23	9.73	—			
″R″ Share Class	USD	1,070	10.91	10.93	—			
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	**USD**					**77,424,337**	**124,342,740**	**54,490,888**
Base Accumulation Share Class	USD	1,651,748	9.97	9.98	6.94			
Base Currency Share Class	USD	137,262	8.78	8.90	6.28			
″A″ Share Class	USD	38,372	13.96	14.16	9.99			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,257,432	11.74	12.44	7.95			
″I″ Accumulation Share Class	USD	1,018,466	10.93	10.85	7.49			
″I″ Share Class	USD	2,450	8.77	8.90	6.27			
″P″ Accumulation Share Class	USD	2,481,685	9.75	9.73	6.75			
″P″ Share Class	USD	517,217	8.30	8.41	5.93			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	43,900	15.44	16.13	10.16			
″R″ Accumulation Share Class	USD	243,630	10.81	10.74	7.41			
″R″ Share Class	USD	12,302	8.80	8.93	6.29			
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	**USD**					**2,342,122,882**	**2,464,666,217**	**2,844,301,922**
Base Accumulation Close Share Class	USD	7,551,685	17.24	16.48	19.97			
Base Accumulation Snap Share Class	USD	189,095	9.91	9.52	11.57			
Base Currency Snap Share Class	USD	31,015	10.64	10.51	12.98			
Other Currency Accumulation Close Share Class	EUR	3,788,262	12.13	12.18	13.47			
Other Currency Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	CHF	4,148	8.00	8.01	10.01			
Other Currency Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	30,153	8.29	8.13	10.09			
″A″ Accumulation Snap Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	PLN	35,124	9.98	9.44	11.44			
″A″ Snap Share Class	USD	1,037	7.57	7.48	9.21			
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	148,453	10.60	10.72	11.95			
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	23,730,473	10.41	10.37	11.38			
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	58,921,919	19.72	18.70	22.49			
″I″ Accumulation Snap Share Class	GBP	7,585,067	11.08	11.11	12.04			
″I″ Close Share Class	EUR	5,294,587	9.74	10.07	11.31			
″IO″ Accumulation Close Share Class	GBP	26,498	19.35	19.16	20.56			
″IO″ Accumulation Close Share Class	JPY	3,746,364	1,501.50	1,329.96	1,283.04			
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	9,278,118	21.94	20.67	24.70			
″IO″ Accumulation Snap Share Class	JPY	1,096	1,122.31	998.80	965.93			
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	2,236,413	10.76	10.19	12.21			
″IO″ Snap Share Class	USD	2,330,671	10.37	10.27	12.69			
″P″ Accumulation Close Share Class	USD	1,324,458	14.91	14.17	17.07			
″P″ Close Share Class	USD	19,299	12.25	12.06	14.85			
″R″ Accumulation Close Share Class	USD	2,965,746	14.53	13.79	16.59			
″R″ Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	79,894	8.61	8.39	10.35			
″R″ Close Share Class	GBP	11,155,761	14.76	15.28	16.90			
″R″ Close Share Class	USD	575,423	11.85	11.65	14.35			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio[b]	**USD**					**57,014,117**	**—**	**—**
Base Accumulation Close Share Class	USD	1,000	9.95	—	—			
″I SD″ Accumulation Close Share Class	EUR	1,000	10.13	—	—			
″I SD″ Accumulation Close Share Class	GBP	1,000	10.21	—	—			
″I SD″ Accumulation Close Share Class	USD	100,730	9.98	—	—			
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	1,000	10.12	—	—			
″I″ Accumulation Close Share Class	GBP	1,000	10.21	—	—			
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	5,498,037	9.98	—	—			
″P″ Accumulation Close Share Class	EUR	1,000	10.11	—	—			
″P″ Accumulation Close Share Class	GBP	1,000	10.20	—	—			
″P″ Accumulation Close Share Class	USD	45,728	9.97	—	—			
″R″ Accumulation Close Share Class	EUR	1,000	10.12	—	—			
″R″ Accumulation Close Share Class	GBP	1,000	10.20	—	—			
″R″ Accumulation Close Share Class	USD	59,234	9.98	—	—			
Europe CORE® Equity Portfolio	**EUR**					**1,194,498,582**	**1,576,345,075**	**1,746,069,310**
Base Accumulation Share Class	EUR	5,248,986	24.47	22.43	23.44			
Base Currency Share Class	EUR	1,395,792	19.91	18.63	19.75			
Other Currency Accumulation Share Class	USD	34,494	13.53	11.81	13.52			
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	10,887	13.85	12.45	12.76			
Other Currency Share Class	GBP	9,436	12.49	11.69	12.20			
Other Currency Share Class	USD	51,995	12.97	11.55	13.42			
″A″ Accumulation Share Class	EUR	148,319	12.89	11.87	12.47			
″A″ Accumulation Share Class	USD	354,001	12.06	10.57	12.17			
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	38,079	13.64	12.00	12.21			
″A″ Share Class	EUR	717,446	17.83	16.68	17.68			
″A″ Share Class	USD	85,818	12.23	10.89	12.65			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	2,842,505	27.06	24.93	26.18			
″I″ Accumulation Share Class	CHF	47,160	10.92	10.26	11.23			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	24,379,472	24.12	21.93	22.73			
″I″ Accumulation Share Class	USD	2,921,983	14.05	12.15	13.81			
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	2,185	13.14	12.18	12.69			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,896,515	12.82	11.68	12.15			
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	10,000	15.34	13.67	13.91			
″I″ Share Class	EUR	1,999,337	25.98	24.31	25.76			
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	—	—	20.62	21.27			
″IO″ Accumulation Share Class (Long European CCY vs. EUR)	SGD	—	—	12.96	13.12			
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	672,402	13.11	11.90	12.33			
″P″ Accumulation Share Class	EUR	3,127,999	18.45	16.87	17.58			
″P″ Share Class	EUR	1,247,587	12.27	11.48	12.16			
″P″ Share Class	GBP	32,399	12.52	11.73	12.24			
″P″ Share Class	USD	277,183	12.14	10.81	12.55			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	2,592,340	25.43	23.14	24.00			
″R″ Share Class	EUR	873,259	20.27	18.97	20.10			
″R″ Share Class	GBP	115,613	21.58	20.22	21.09			
″R″ Share Class	USD	154,876	12.30	10.95	12.71			
Eurozone CORE® Equity Portfolio	**EUR**					**4,398,365**	**3,833,232**	**4,085,932**
Base Accumulation Share Class	EUR	1,000	10.76	9.49	10.19			
Base Currency Share Class	EUR	1,016	10.59	9.49	10.19			
Other Currency Accumulation Share Class	USD	1,000	9.93	8.34	9.81			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	2,851	10.63	9.42	10.17			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	294,140	10.95	9.58	10.22			
″I″ Share Class	EUR	102,434	10.69	9.58	10.22			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	10.94	9.58	10.21			
″R″ Share Class	EUR	1,024	10.69	9.57	10.21			
Global CORE® Equity Portfolio	**USD**					**3,438,440,881**	**3,531,130,918**	**4,281,495,831**
Base Accumulation Close Share Class	USD	1,693,982	30.68	27.27	31.32			
Base Accumulation Snap Share Class	USD	1,257,491	30.98	27.10	32.25			
Base Currency (Dis) (Gross Quarterly) Close Share Class	USD	964	12.78	11.55	13.50			
Base Currency Close Share Class	USD	394,629	25.00	22.31	25.68			
Base Currency Snap Share Class	USD	604,309	33.23	29.18	34.80			
Other Currency Accumulation Close Share Class	HKD	157,612	142.93	126.86	145.62			
Other Currency Accumulation Close Share Class	SGD	220,094	14.07	12.78	14.65			
Other Currency Accumulation Close Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	101,030	13.68	12.43	14.08			
Other Currency Accumulation Close Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	179,016	14.12	12.70	14.13			
Other Currency Accumulation Snap Share Class	EUR	2,465,377	15.53	14.28	15.50			
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SEK	329,399	114.83	100.77	—			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global CORE® Equity Portfolio (Continued)								
Other Currency Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	257,579	13.15	11.77	13.89			
Other Currency Accumulation Snap Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	204,634	106.65	96.16	—			
″A″ Snap Share Class	USD	319,555	24.91	21.90	26.19			
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	2,804,413	28.09	26.37	27.76			
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	3,314,511	33.56	31.00	33.82			
″E″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	777,521	12.74	11.46	13.60			
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	18,150,487	32.78	30.37	31.58			
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	24,136,784	32.08	28.29	32.22			
″I″ Accumulation Close Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	4,994	13.48	12.41	14.02			
″I″ Accumulation Close Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,224,104	13.33	12.02	13.60			
″I″ Accumulation Snap Share Class	GBP	34,467	12.44	11.35	12.04			
″I″ Accumulation Snap Share Class	SEK	10,220,411	112.59	97.99	99.00			
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	2,039,339	14.67	12.73	15.02			
″I″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,164,795	13.75	12.21	14.29			
″I″ Close Share Class	GBP	4,278	16.55	15.55	16.06			
″I″ Close Share Class	USD	2,154,240	25.42	22.69	26.10			
″I″ Snap Share Class	USD	59,573	34.39	30.22	36.02			
″IO″ Accumulation Close Share Class	EUR	—	—	45.58	47.13			
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	2,521,760	28.29	24.82	28.14			
″IO″ Accumulation Snap Share Class	SEK	896	118.89	102.92	103.43			
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	47,834,213	20.30	17.52	20.57			
″IO″ Snap Share Class	USD	10,976,031	19.17	16.84	20.07			
″IS″ Accumulation Snap Share Class	EUR	858	13.23	12.04	12.95			
″IS″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,004	10.90	9.44	11.12			
″IS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,750	11.74	10.42	12.18			
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	2,420,209	23.93	20.88	24.77			
″P″ Snap Share Class	USD	251,600	39.22	34.45	41.07			
″R″ Accumulation Close Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	4,670	12.32	11.35	12.83			
″R″ Accumulation Snap Share Class	EUR	306,958	16.28	14.85	16.00			
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	949,701	29.77	25.84	30.52			
″R″ Close Share Class	GBP	212,493	16.49	15.49	16.01			
″R″ Snap Share Class	USD	806,970	26.95	23.68	28.22			
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	**USD**					**704,520,861**	**507,469,708**	**714,592,577**
Base Currency Close Share Class	USD	945,445	26.81	25.60	28.01			
Base Currency Snap Share Class	USD	6,223,064	26.83	25.15	28.39			
Other Currency Accumulation Snap Share Class	EUR	145,132	14.37	14.07	14.48			
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SEK	17,738	211.51	197.75	190.97			
″A″ Close Share Class	USD	20,923	21.67	20.70	22.74			
″A″ Snap Share Class	USD	43,048	20.65	19.35	21.94			
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	315,019	26.70	26.78	26.85			
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	1,348,192	25.58	25.17	26.04			
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	7,697	10.59	—	—			
″I″ Accumulation Close Share Class	GBP	1,195	14.99	14.87	14.49			
″I″ Accumulation Snap Share Class	EUR	2,574,718	34.93	33.97	34.71			
″I″ Accumulation Snap Share Class	SEK	7,939,705	115.03	106.78	102.18			
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	5,685,474	17.54	16.23	18.18			
″I″ Close Share Class	GBP	1,469,533	14.32	14.39	14.14			
″IO″ Accumulation Close Share Class	GBP	8,187	55.60	54.82	53.13			
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	1,270,226	31.80	29.81	32.16			
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	837,921	18.14	16.69	18.58			
″IO″ Snap Share Class	USD	3,546,514	16.94	15.88	17.93			
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	139,887	24.01	22.32	25.11			
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,020,660	26.60	24.63	27.61			
″R″ Snap Share Class	GBP	64,766	20.31	20.03	20.31			
″R″ Snap Share Class	USD	62,757	24.53	23.00	25.96			
US CORE® Equity Portfolio	**USD**					**1,589,702,437**	**1,452,015,001**	**1,993,440,626**
Base Accumulation Close Share Class	USD	986,605	37.10	33.33	37.07			
Base Accumulation Snap Share Class	USD	2,474,230	37.53	32.81	38.28			
Base Currency Close Share Class	USD	126,628	36.65	32.93	36.62			
Base Currency Snap Share Class	USD	845,086	64.81	56.64	66.09			
Other Currency Accumulation Close Share Class	HKD	889	153.81	137.95	153.32			
Other Currency Accumulation Close Share Class	SGD	8,547	15.48	14.23	15.80			
″A″ Snap Share Class	USD	1,196,727	36.88	32.39	37.99			
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	4,631,502	31.37	28.95	30.98			
″E″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,085,101	13.49	12.17	14.74			
″I″ Accumulation Close Share Class	HKD	788	167.61	149.47	165.18			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
US CORE® Equity Portfolio (Continued)								
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	9,215,897	24.69	22.05	24.38			
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	15,538,998	23.35	20.29	23.54			
″I″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	7,483,084	14.37	12.82	15.36			
″I″ Snap Share Class	USD	6,199,021	45.89	40.07	46.68			
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,262,083	32.62	28.45	33.12			
″P″ Snap Share Class	USD	635,423	35.03	30.58	35.64			
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	2,129,931	35.96	31.28	36.31			
″R″ Snap Share Class	GBP	54,205	43.33	39.81	41.69			
″R″ Snap Share Class	USD	796,932	34.12	29.79	34.71			
″U″ Close Share Class	USD	141,225	41.51	37.29	41.47			
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	**USD**					**110,838,121**	**131,853,785**	**190,778,079**
Base Accumulation Close Share Class	USD	29,107	28.63	28.48	32.43			
Base Accumulation Snap Share Class	USD	25,002	29.26	28.21	33.57			
Base Currency Snap Share Class	USD	62,695	29.31	28.26	33.64			
″A″ Close Share Class	USD	157,719	26.18	26.17	29.95			
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	28,111	27.97	29.38	30.67			
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	57,365	28.78	29.30	31.98			
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	397,829	29.82	28.56	33.75			
″I″ Snap Share Class	USD	78	27.50	26.43	31.29			
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	4,100,203	15.65	14.89	17.50			
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	674,570	26.37	25.32	29.99			
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	158,917	26.07	24.98	29.53			
″R″ Snap Share Class	GBP	41,734	32.37	32.76	34.84			
″R″ Snap Share Class	USD	39,075	25.28	24.31	28.77			
Asia High Yield Bond Portfolio	**USD**					**404,070,798**	**363,193,097**	**401,654,739**
Base Accumulation Share Class	USD	132,560	81.66	77.69	98.81			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	176,557	60.81	64.85	90.96			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	703,688	63.74	66.14	90.24			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	1,631,654	61.14	65.10	91.41			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	78,248	59.04	63.98	90.70			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	12,088	756.30	832.15	—			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	21,959	62.07	65.35	90.07			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	498	796.33	851.97	—			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,414	60.45	64.07	89.30			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,437	62.89	65.68	90.09			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	79,713	62.78	65.94	90.20			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	769	74.82	73.07	95.37			
″E″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	36,615	66.01	69.43	95.28			
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	636,454	83.20	78.42	98.84			
″I SD″ Share Class	GBP	150,504	74.28	80.88	95.31			
″I″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	10,924	60.88	64.49	89.81			
″I″ Accumulation Share Class	USD	926,409	83.60	78.96	99.71			
″I″ Share Class	GBP	8,211	73.33	79.84	96.17			
″I″ Share Class	USD	462,337	70.64	73.10	98.02			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,261,842	65.65	69.52	91.69			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	226	66.00	68.88	91.55			
″IS″ Share Class	USD	211	70.76	73.24	98.19			
″P″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	38,279	60.27	64.16	89.72			
″P″ Accumulation Share Class	USD	55,823	82.65	78.34	99.27			
″P″ Share Class	USD	7,471	70.43	72.88	97.68			
″R″ Accumulation Share Class	USD	87	95.94	90.65	—			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	410,296	80.76	77.95	—			
″R″ Share Class	GBP	3,175	73.31	79.80	96.15			
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	**USD**					**2,729,755,502**	**2,946,842,937**	**4,257,599,883**
Base Accumulation Share Class	USD	2,084,246	154.05	144.37	168.26			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	221,893	77.35	77.03	94.71			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	368,462	85.21	83.69	101.42			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	925,394	79.40	78.55	96.26			
Base Currency Share Class	USD	139,947	98.80	96.40	116.25			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	255,429	82.47	82.00	100.76			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	46,600	79.33	80.22	99.31			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio (Continued)								
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	149,687	82.15	81.66	99.22			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	21,796	75.49	75.83	93.57			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,671	74.52	75.40	94.36			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	26,643	73.64	73.36	90.51			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	301,575	76.55	76.66	94.17			
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	356	85.93	83.96	100.21			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	64,277	131.02	125.55	149.38			
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	39,771	83.20	83.08	102.55			
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	12,948	91.90	90.36	109.87			
″A″ Share Class	USD	79,893	98.57	96.16	115.96			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	66,117	76.18	76.45	94.53			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	59,273	123.04	118.50	141.75			
″I″ (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	94,911	82.11	80.73	98.32			
″I″ Accumulation Share Class	USD	6,571,596	166.23	154.82	179.33			
″I″ Accumulation Share Class (BRL Hedged Class)	USD	3,466	119.95	98.09	97.63			
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	6,215	87.98	85.43	101.35			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,723,120	141.38	134.66	159.25			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,342	122.99	115.34	134.54			
″I″ Share Class	USD	352,122	99.42	97.03	117.03			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,754,848	83.64	83.54	103.15			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	793,666	88.00	86.59	105.33			
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	183,019	18,168.76	15,798.73	14,674.04			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	420,000	136.74	126.46	145.46			
″IO″ Share Class	USD	205	94.32	92.10	111.05			
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,776,924	100.63	95.60	112.80			
″P″ Accumulation Share Class	USD	129,941	134.43	125.63	146.03			
″P″ Share Class	USD	9,232	89.59	87.38	105.38			
″R″ Accumulation Share Class	USD	675,131	140.04	130.52	151.29			
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	3,314	87.72	85.25	101.20			
″R″ Share Class	USD	88,363	90.12	87.95	106.07			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5,880	83.75	82.43	100.13			
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	**USD**					**47,448,002**	**187,820,114**	**659,826,270**
Base Accumulation Share Class	USD	1,232	103.29	91.50	104.73			
Base Currency Share Class	USD	5,277	68.68	63.46	75.27			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	2,749	103.52	95.47	105.61			
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,850	68.17	65.59	75.28			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	4,950	98.43	91.24	101.44			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	210,127	114.52	105.82	109.67			
″I″ Accumulation Share Class	USD	123,395	111.92	98.38	111.75			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	38,063	106.55	97.54	107.08			
″I″ Share Class	USD	162	69.14	63.93	75.83			
″I″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	1,625	72.94	69.46	79.55			
″R″ Accumulation Share Class	USD	9,716	111.24	97.85	111.17			
″R″ Share Class	USD	1,211	69.11	63.87	75.78			
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	1,816	72.94	69.51	79.46			
Emerging Markets Debt Local Portfolio	**USD**					**887,076,858**	**861,750,741**	**1,574,361,223**
Base Accumulation Share Class	USD	451,459	10.58	9.71	10.96			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	1,643	4.76	4.60	5.39			
Base Currency Share Class	USD	126,995	5.06	4.84	5.65			
Other Currency Share Class	GBP	22,941	6.41	6.45	6.77			
″A″ Accumulation Share Class	USD	153,661	10.15	9.35	10.57			
″A″ Share Class	USD	459,625	5.19	4.97	5.80			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class	EUR	220,776	6.33	6.42	6.87			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	182,162	12.48	12.07	12.45			
″E″ Share Class	EUR	227,884	6.46	6.49	6.91			
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	EUR	3,535,462	6.66	6.74	7.22			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Emerging Markets Debt Local Portfolio (Continued)								
″I″ Accumulation Share Class	EUR	5,327,021	13.53	12.93	13.18			
″I″ Accumulation Share Class	GBP	287,310	11.82	11.32	11.36			
″I″ Accumulation Share Class	USD	21,482,462	12.25	11.14	12.44			
″I″ Accumulation Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	13,373,095	10.29	—	—			
″I″ Share Class	USD	1,862,547	5.44	5.20	6.08			
″IO″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	6,025,225	7.83	7.58	8.90			
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	3,312,460	1,585.86	1,346.94	1,206.19			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	3,519,722	13.76	12.43	13.79			
″IO″ Share Class	USD	4,364,794	5.58	5.34	6.24			
″IS″ Share Class	EUR	587	9.76	10.14	10.81			
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	114,275,016	1.14	1.22	1.58			
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	21,378,236	1.63	1.64	2.12			
″P″ Accumulation Share Class	USD	971,231	11.85	10.85	12.19			
″P″ Share Class	USD	101,798	6.16	5.89	6.88			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	27,794	10.01	9.57	9.76			
″R″ Accumulation Share Class	USD	720,547	8.39	7.63	8.54			
″R″ Share Class	EUR	748	5.82	5.85	6.24			
″R″ Share Class	GBP	13,120	6.25	6.29	6.60			
″R″ Share Class	USD	228,601	4.88	4.67	5.45			
Emerging Markets Debt Portfolio	**USD**					**2,719,538,729**	**3,051,189,624**	**4,678,078,458**
Base Accumulation Share Class	USD	4,202,185	20.70	19.32	23.88			
Base Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	66,226	12.86	11.39	11.94			
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,373,038	14.15	13.52	17.13			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,549	6.53	6.49	8.49			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	9,656,866	7.93	7.78	10.03			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	3,434,973	6.47	6.37	8.23			
Base Currency Share Class	USD	3,069,787	10.78	10.52	13.45			
Base Currency Share Class (Duration Hedged Class)	USD	177,419	7.72	7.14	7.74			
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	199,139	5.91	5.93	7.85			
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	164,987	67.06	66.46	86.21			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	4,708,977	6.19	6.17	8.01			
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	358,538	8.89	8.66	10.98			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	20,306	10.84	9.81	10.54			
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	627,353	6.34	6.34	8.32			
Other Currency Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	116,830	7.86	7.76	9.97			
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	1,757,629	7.83	7.68	9.90			
″A″ Accumulation Share Class	USD	213,791	9.43	8.82	10.93			
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	1,173,274	10.42	9.51	11.43			
″A″ Share Class	USD	1,404,834	12.76	12.46	15.92			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,188,113	6.67	6.70	8.84			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	576,412	6.25	5.95	6.65			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,506,965	24.12	23.77	26.95			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,870,812	10.59	10.16	12.94			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	346,735	10.19	9.27	10.01			
″I″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	5.69	7.60			
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	GBP	—	—	7.64	8.84			
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	148,100	5.81	5.96	7.88			
″I″ Accumulation Share Class	USD	29,291,473	15.15	14.06	17.27			
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	383,046	9.26	8.97	11.32			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27,711,543	17.24	16.37	20.63			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	5,120	10.25	9.22	9.85			
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	19,482	833.58	817.79	1,029.10			
″I″ Share Class	USD	964,303	13.55	13.23	16.91			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Emerging Markets Debt Portfolio (Continued)								
″I″ Share Class (Duration Hedged Class)	USD	195,628	8.52	7.88	8.54			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,143,488	6.49	6.49	8.53			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	2,080	6.65	6.29	7.00			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	208,330	7.88	7.77	10.06			
″IO″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	6,390,162	7.59	7.45	9.62			
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	47,173,925	10.65	10.31	11.30			
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	2,024,866	1,526.32	1,321.26	1,301.18			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	2,316,797	21.91	20.17	24.60			
″IO″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,409,034	9.52	8.97	11.22			
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,312,403	19.30	17.91	22.08			
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	6,783,001	887.19	863.91	1,078.78			
″IO″ Share Class	USD	2,524,302	9.54	9.32	11.92			
″IS″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,108	6.00	6.03	7.97			
″IS″ Accumulation Share Class	USD	803,309	9.83	9.08	11.13			
″IS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	999	8.32	8.03	10.09			
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	506,096	8.56	8.11	10.19			
″IS″ Share Class	USD	15,401,057	7.94	7.76	9.92			
″IS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	66,678	7.33	7.32	9.62			
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	11,079,302	6.98	6.88	8.91			
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	901,829	2.49	2.72	3.86			
″P″ Accumulation Share Class	USD	21,831	9.71	9.04	11.14			
″P″ Share Class	USD	639,412	7.42	7.25	9.26			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	129,892	14.06	13.71	15.39			
″R″ Accumulation Share Class	USD	2,790,822	11.82	10.97	13.49			
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	486,850	9.33	9.04	11.41			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,849,129	9.86	9.37	11.81			
″R″ Share Class	USD	2,907,241	7.18	7.01	8.96			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,477,568	5.93	5.93	7.79			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	538,820	6.57	6.47	8.37			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	—	—	6.58	7.21			
″R″ Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	246,548	7.57	7.47	9.59			
″RS″ Accumulation Share Class	USD	1,077,095	9.21	8.53	10.46			
″RS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1,053,161	8.26	7.99	10.05			
″RS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	275,895	8.47	8.03	10.10			
″RS″ Share Class	USD	1,513,933	7.94	7.76	9.92			
″RS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	245,825	7.30	7.30	9.59			
″RS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	272,712	7.63	7.52	9.74			
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	**USD**					**21,904,559**	**26,627,257**	**51,814,093**
Base Accumulation Share Class	USD	4,343	111.70	104.53	108.76			
Base Currency Share Class	USD	114	97.83	94.74	101.85			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,000	101.93	97.43	103.25			
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,236	89.15	88.22	96.80			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9,524	100.69	96.48	102.50			
″I″ Accumulation Share Class	USD	49,503	114.69	106.75	110.47			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	7,102	104.68	99.51	104.88			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,000	109.90	102.98	106.99			
″I″ Share Class	USD	117	98.35	95.25	102.45			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,198	89.61	88.70	97.36			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,082	104.54	97.52	101.17			
″P″ Share Class	USD	36,547	95.47	92.45	99.40			
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,113	89.14	88.22	96.82			
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	115	92.67	90.40	97.75			
″R″ Accumulation Share Class	USD	23,523	107.80	100.37	103.92			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	51,181	104.45	99.34	104.74			
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,000	109.68	102.82	106.87			
″R″ Share Class	USD	7,286	95.66	92.64	99.61			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,166	89.58	88.66	97.32			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,165	94.21	91.90	99.37			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	**EUR**					**280,863,370**	**358,847,676**	**406,949,400**
Base Accumulation Share Class	EUR	1,863,493	10.02	9.75	10.26			
Base Currency Share Class	EUR	33,198	9.88	9.63	10.15			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	365,892	9.78	9.54	10.07			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	10,601,652	10.35	10.04	10.54			
″I″ Share Class	EUR	6,057,472	9.91	9.67	10.18			
″P″ Accumulation Share Class	EUR	1,045,470	10.14	9.86	10.35			
″P″ Share Class	EUR	386,123	9.82	9.58	10.09			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	5,264,479	10.31	10.01	10.51			
″R″ Share Class	EUR	2,003,728	9.91	9.67	10.18			
Europe High Yield Bond Portfolio	**EUR**					**142,573,485**	**110,997,958**	**106,241,655**
Base Accumulation Share Class	EUR	10,844	123.66	115.34	128.86			
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,821	145.21	132.56	144.97			
Base Currency Share Class	EUR	5,832	94.72	91.36	104.68			
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	285,912	1,089.92	1,014.90	1,129.77			
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	17,732	141.26	125.88	132.81			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	4,341	116.81	109.61	123.19			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	657,992	130.28	120.86	134.30			
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	95,928	105.86	96.12	104.55			
″I″ Share Class	EUR	138	94.96	91.61	104.95			
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class (USD Hedged Class)	USD	10,197	106.58	101.49	114.63			
″P″ Accumulation Share Class	EUR	31,820	127.26	118.35	131.82			
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	12,682	149.30	135.88	148.15			
″P″ Share Class	EUR	4,006	94.78	91.44	104.77			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	68,395	129.59	120.27	133.69			
″R″ Share Class	EUR	7,166	95.22	91.87	105.27			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3,325	103.43	98.26	111.06			
Global Income Bond Portfolio	**USD**					**25,166,988**	**27,511,292**	**43,058,257**
Base Accumulation Share Class	USD	328	99.02	91.62	104.01			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	116	85.03	83.41	99.46			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	111	88.51	85.81	101.03			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	112	87.80	84.81	99.69			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	896	85.69	83.93	100.04			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1,633	82.61	82.33	99.15			
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,114	83.87	83.26	100.08			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	1,522	86.51	84.58	99.70			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,000	93.87	88.91	103.04			
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,715	79.83	80.53	98.05			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,141	92.38	87.94	102.42			
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	113	88.50	85.80	101.04			
″I″ Accumulation Share Class	USD	190,659	100.75	92.70	104.69			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,229	95.39	89.82	103.52			
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	113	88.49	85.79	101.02			
″P″ Accumulation Share Class	USD	17,693	99.99	92.23	104.40			
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	113	88.48	85.79	101.02			
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,132	86.94	84.95	100.82			
″R″ Accumulation Share Class	USD	100	100.69	92.68	104.64			
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	21,765	98.88	91.73	104.42			
Global Credit Portfolio (Hedged)	**USD**					**1,460,711,133**	**1,063,963,313**	**1,520,229,475**
Base Accumulation Share Class	USD	2,126,998	16.16	15.37	18.21			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,251	10.08	—	—			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	1,269	9.91	—	—			
Base Currency Share Class	USD	75,665	10.73	10.44	12.50			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,159	9.88	—	—			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	13,258	9.83	—	—			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	13,670	10.20	—	—			
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	77,472	103.75	101.01	121.74			
″A″ Share Class	USD	114,048	10.77	10.47	12.56			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Credit Portfolio (Hedged) (Continued)								
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,252,624	14.66	14.30	17.34			
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (Duration Hedged Class)	USD	6,470	10.38	9.77	10.17			
″I″ Accumulation Share Class	USD	27,792,147	14.53	13.73	16.15			
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	4,727,229	12.59	12.41	14.97			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	23,247,627	14.85	14.36	17.24			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	45,068	9.59	9.41	11.38			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	15,440,787	14.32	13.48	15.79			
″IO″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	693,120	86.33	83.29	99.27			
″IO″ Share Class	USD	11,019,055	10.22	9.94	11.92			
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	1,403,541	5.82	6.16	8.02			
″P″ Accumulation Share Class	USD	3,766,816	17.33	16.41	19.32			
″P″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	2,068,188	13.60	12.34	12.57			
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	634,700	16.72	16.19	19.47			
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	41,522	11.46	10.63	11.04			
″P″ Share Class	USD	556,589	11.69	11.36	13.63			
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	219,814	8.60	8.56	10.49			
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	174,844	8.50	8.34	10.11			
″R″ Accumulation Share Class	USD	533,344	13.44	12.71	14.96			
″R″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	298,410	13.54	12.27	12.49			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,118,244	11.41	11.05	13.27			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	1,324,295	11.68	10.82	11.23			
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	634,637	10.67	10.18	12.08			
″R″ Share Class	USD	715,774	10.37	10.08	12.10			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	642,517	8.57	8.53	10.46			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	532,658	9.66	9.48	11.47			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	343,154	9.99	9.37	9.78			
Global Fixed Income Portfolio	**USD**					**49,703,906**	**53,405,849**	**124,883,227**
Base Accumulation Share Class	USD	414,427	13.62	13.27	16.51			
Base Currency Share Class	USD	122,925	13.87	13.73	17.24			
″A″ Share Class	USD	107,865	10.80	10.68	13.42			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	635,063	7.06	7.24	8.25			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	277,135	17.23	17.56	19.81			
″I″ Accumulation Share Class	USD	127,858	8.23	7.98	9.87			
″I″ Share Class	USD	501,861	11.65	11.56	14.53			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	1,330,736	14.37	13.89	17.11			
″P″ Accumulation Share Class	USD	255,497	12.58	12.22	15.12			
″R″ Accumulation Share Class	USD	66,674	9.87	9.58	11.85			
″R″ Share Class	USD	146,781	8.13	8.07	10.14			
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	**EUR**					**676,494,431**	**686,216,347**	**1,219,556,933**
Base Accumulation Share Class	EUR	3,051,057	12.72	12.57	14.73			
Base Currency Share Class	EUR	63,449	9.95	9.96	11.76			
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	384,769	103.77	102.44	—			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	430,099	12.15	12.04	14.15			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	12,107,438	13.73	13.51	15.73			
″I″ Accumulation Share Class (NOK Hedged Class)	NOK	13,882,781	104.99	102.58	117.80			
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	9,130	87.68	86.13	—			
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	4,428,833	10.98	10.56	12.04			
″I″ Share Class	EUR	12,891,301	4.66	4.68	5.52			
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	326,937	9.99	9.64	11.04			
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	3,790,139	13.18	12.63	14.37			
″IO″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	3,191,604	10.52	10.32	11.93			
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,910,557	5.11	5.44	6.84			
″P″ Accumulation Share Class	EUR	1,995,361	13.36	13.16	15.33			
″P″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	490,583	10.17	10.20	11.92			
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	296,921	9.10	8.76	10.01			
″P″ Share Class	EUR	259,939	10.47	10.51	12.41			
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	71,280	10.79	10.68	12.45			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Fixed Income Portfolio (Hedged) (Continued)								
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	208,412	11.43	11.21	12.97			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	3,420,355	10.74	10.58	12.32			
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	375,827	11.90	11.45	13.06			
″R″ Share Class	EUR	549,419	9.08	9.12	10.77			
″R″ Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	3,326,603	8.60	8.80	10.42			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,930,796	10.05	9.93	11.58			
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	560,276	10.69	10.48	12.12			
Global High Yield Portfolio	**USD**					**1,534,394,548**	**1,720,186,706**	**3,065,624,007**
Base Accumulation Share Class	USD	2,969,393	22.43	20.78	23.46			
Base Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	1,142,284	15.09	13.62	13.89			
Base Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	711,425	143.05	135.46	155.42			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,980	7.76	7.68	9.22			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	588,502	8.13	7.94	9.42			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class (Duration Hedged Class)	USD	474,452	8.11	7.72	8.26			
Base Currency Share Class	USD	3,535,596	6.93	6.76	7.95			
Base Currency Share Class (Duration Hedged Class)	USD	677,840	8.46	8.03	8.53			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	1,069	83.44	82.40	98.89			
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	410,117	7.91	7.85	9.40			
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	1,000	6.70	6.66	7.23			
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (SGD Hedged Class) (Duration Hedged Class)	SGD	97,087	8.05	7.75	8.28			
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	10,096	10.89	10.27	10.67			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,295,352	25.88	24.52	28.26			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	44,203	12.84	11.84	12.31			
Other Currency Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	49,630	6.62	6.75	8.12			
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	336,837	8.86	8.71	10.34			
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	334,800	8.06	7.87	9.34			
″A″ Share Class	USD	1,599,985	8.38	8.17	9.61			
″B″ Share Class	USD	3,817	5.04	4.91	5.78			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	920,742	6.96	6.96	8.41			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	379,885	6.98	6.79	7.40			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	436,478	32.76	32.05	33.18			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	829,968	13.75	13.09	15.16			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	84,901	12.09	11.21	11.71			
″E″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,096,686	4.98	4.97	5.99			
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	24,947,222	7.81	7.63	9.05			
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,383	7.37	7.37	8.92			
″I″ Accumulation Share Class	USD	11,894,978	21.92	20.19	22.66			
″I″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	34,548	17.47	15.68	15.89			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,759,401	18.04	17.00	19.48			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	477	23.32	21.64	24.46			
″I″ Share Class	EUR	15,450	10.26	10.60	11.38			
″I″ Share Class	USD	1,313,990	8.87	8.65	10.18			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	14,044,559	8.83	8.82	10.62			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	132,944	7.61	7.49	8.89			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	54	7.82	7.49	8.02			
″IO″ (Dis) (Quarterly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	18,781	8.21	8.15	9.75			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	1,716,949	23.68	21.68	24.19			
″IO″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,549,744	20.18	18.90	21.52			
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	420,881	21.75	20.07	22.56			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global High Yield Portfolio (Continued)								
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	43,502,496	1,117.21	1,080.60	1,228.96			
″IO″ Share Class	USD	2,689,508	7.34	7.16	8.43			
″IS″ Accumulation Share Class	USD	54,000	13.29	12.22	13.70			
″IS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	980	10.63	10.23	11.72			
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	432	11.34	10.62	12.16			
″IS″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	583	12.33	11.42	12.89			
″IS″ Share Class	USD	1,428	8.25	8.05	9.47			
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,844	7.66	7.54	8.95			
″P″ Accumulation Share Class	USD	3,052,069	11.62	10.74	12.09			
″P″ Share Class	USD	484,292	8.75	8.54	10.05			
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	60,488	8.29	8.23	9.86			
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,742,498	14.77	13.62	15.29			
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	7,376	10.92	10.53	12.08			
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	22,864	11.48	10.77	11.13			
″R″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	18,611	13.71	12.32	12.49			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,649,983	12.48	11.77	13.49			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	175,118	12.41	11.39	11.78			
″R″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	9,092	113.83	107.25	122.45			
″R″ Share Class	USD	1,719,547	8.56	8.35	9.82			
″R″ Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	237,347	6.84	6.98	8.40			
″R″ Share Class (Duration Hedged Class)	USD	377,128	8.48	8.04	8.55			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	401,103	7.17	7.16	8.63			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	829,483	7.88	7.76	9.21			
Global Securitised Income Bond Portfolio[b]	**USD**					**140,592,282**	**165,472,755**	**228,012,267**
Base Accumulation Share Class	USD	93,086	184.59	169.85	194.89			
Base Currency (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class	USD	—	—	137.96	161.18			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	179	106.38	105.02	124.82			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	95,365	134.54	130.93	152.83			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	1,901	102.02	101.88	121.62			
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	9,218	137.57	135.45	158.88			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,187	147.37	139.37	164.38			
″I″ (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class	USD	—	—	135.72	158.57			
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	24,826	134.58	130.97	152.88			
″I″ Accumulation Share Class	USD	55,500	204.91	187.35	213.11			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	119,299	159.37	149.01	173.36			
″P″ (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class	USD	—	—	137.75	160.94			
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	166,976	134.46	130.85	152.74			
″P″ Accumulation Share Class	USD	135,156	196.96	180.62	206.17			
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	91	103.50	—	—			
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	GBP	295	120.85	123.71	129.74			
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	4,397	108.16	105.26	122.98			
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3,234	107.47	105.39	124.29			
″R″ Accumulation Share Class	USD	87,996	196.08	179.37	204.17			
″R″ Share Class	USD	37,886	151.04	141.81	164.79			
Global Sovereign Bond Portfolio[b]	**USD**					**—**	**268,527,002**	**548,198,678**
Base Accumulation Share Class	USD	—	—	94.34	110.34			
Base Currency Share Class	USD	—	—	87.41	103.16			
″I″ Accumulation Share Class	USD	—	—	99.00	115.09			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	—	—	97.13	107.70			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	—	—	117.16	126.35			
″I″ Share Class	USD	—	—	87.98	103.89			
″I″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	—	—	105.85	116.05			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	**USD**					**114,020,556**	**123,949,971**	**196,671,307**
Base Accumulation Share Class	USD	9,262	139.78	129.64	137.80			
Base Currency (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	141	97.48	94.53	104.14			
Base Currency Share Class	USD	11,647	99.87	96.32	105.27			
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,027	81.89	81.16	91.29			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,411	118.82	112.68	122.18			
″A″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	11,144	96.22	93.30	102.79			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,406	80.12	79.40	89.30			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	6,060	108.05	105.90	103.22			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9,463	112.12	106.85	116.45			
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	87	90.51	88.36	98.09			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	100	115.73	111.81	107.51			
″I″ Accumulation Share Class	USD	148,316	154.39	141.99	149.66			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	80,394	131.27	123.44	132.73			
″I″ Share Class	USD	25,334	100.69	97.13	106.17			
″P″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	39,751	95.09	92.21	101.61			
″P″ Accumulation Share Class	USD	345,511	148.26	136.82	144.70			
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,114	126.06	118.94	128.33			
″P″ Share Class	USD	6,921	100.35	96.79	105.79			
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	31	84.79	83.69	93.47			
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	49,896	93.43	90.85	100.03			
″R″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	9,773	92.94	90.13	99.32			
″R″ Accumulation Share Class	USD	37,435	144.23	132.69	139.92			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	24	124.59	117.05	125.77			
″R″ Share Class	USD	23,880	96.97	93.54	102.25			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	650	82.65	81.56	91.12			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	186	90.85	88.34	97.27			
Sterling Credit Portfolio	**GBP**					**13,668,354**	**16,639,285**	**28,398,616**
Base Currency Share Class	GBP	6,749	127.66	127.90	161.26			
″I″ Share Class	GBP	66,335	123.81	124.09	156.46			
″P″ Share Class	GBP	1,665	127.76	128.04	161.44			
″R″ Accumulation Share Class	GBP	1,754	127.74	124.59	154.01			
″R″ Share Class	GBP	42,967	96.76	96.98	122.27			
US Dollar Short Duration Bond Portfolio	**USD**					**337,642,119**	**410,712,619**	**433,960,036**
Base Accumulation Share Class	USD	100	101.85	—	—			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	102	99.69	—	—			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	102	100.02	—	—			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	101	100.24	—	—			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	1,316	99.25	—	—			
″I″ Accumulation Share Class	USD	2,110,616	109.75	105.41	110.68			
″I″ Share Class	USD	23,577	98.89	96.43	102.71			
″P″ Accumulation Share Class	USD	508,233	108.61	104.46	109.84			
″P″ Share Class	USD	99,028	98.72	96.26	102.53			
″R″ Accumulation Share Class	USD	235,939	108.32	104.08	109.33			
″R″ Share Class	USD	131,569	98.79	96.34	102.61			
US Fixed Income Portfolio	**USD**					**139,679,724**	**201,452,702**	**213,682,348**
Base Accumulation Share Class	USD	70,964	14.65	14.46	17.04			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	1,199	9.40	9.55	11.41			
Base Currency Share Class	USD	132,939	9.94	9.96	11.82			
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	43,956	9.40	9.55	11.41			
″A″ Share Class	USD	39,910	11.49	11.51	13.66			
″B″ Share Class	USD	1,023	9.97	9.98	11.91			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	68,016	10.94	11.38	12.27			
″I″ Accumulation Share Class	USD	5,263,063	15.53	15.22	17.82			
″I″ Share Class	USD	307,766	10.02	10.04	11.92			
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	312,464	9.40	9.55	11.42			
″P″ Accumulation Share Class	USD	3,000,930	15.31	15.03	17.62			
″P″ Share Class	USD	766	11.45	11.47	13.62			
″R″ Accumulation Share Class	USD	121,807	11.22	11.00	12.88			
″R″ Share Class	USD	57,858	9.07	9.09	10.79			
US Mortgage Backed Securities Portfolio	**USD**					**235,469,521**	**250,080,064**	**292,926,623**
Base Accumulation Share Class	USD	73,993	14.95	14.91	17.21			
Base Currency Share Class	USD	403,722	1.89	1.92	2.26			
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	228,015	9.86	9.62	10.72			
″A″ Share Class	USD	140,632	6.23	6.34	7.46			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
US Mortgage Backed Securities Portfolio (Continued)								
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	98,500	8.48	8.68	10.28			
″I″ Accumulation Share Class	USD	14,985,881	10.19	10.10	11.59			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	85,882	12.74	12.94	15.19			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	64,804	12.90	12.90	14.94			
″I″ Share Class	USD	400	8.54	8.68	10.21			
″IO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	3,739,926	6.44	6.79	8.21			
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	239,895	877.73	920.79	—			
″IO″ Share Class	USD	2,333,234	8.71	8.87	10.43			
″P″ Accumulation Share Class	USD	2,027,538	13.36	13.27	15.26			
″P″ Share Class	USD	56,363	9.52	9.69	11.40			
″R″ Accumulation Share Class	USD	184,098	10.85	10.76	12.36			
″R″ Share Class	USD	106,649	8.25	8.40	9.89			
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	**USD**					**212,190,513**	**111,229,988**	**134,728,208**
Base Accumulation Share Class	USD	76,980	131.90	124.60	145.75			
Base Currency Share Class	USD	11,794	126.72	119.72	140.03			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	35,511	112.08	109.17	127.00			
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	18,493	121.80	118.64	138.02			
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	26,931	132.76	127.85	146.90			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	47,845	120.59	118.04	138.01			
″I″ Accumulation Share Class	USD	123,904	141.42	132.62	153.97			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	3,994	114.42	110.63	127.75			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	825,110	104.53	—	—			
″I″ Share Class	USD	2,141	128.40	121.38	141.23			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,375	114.16	110.42	127.56			
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	326,331	134.86	129.95	148.53			
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	**USD**					**237,718,488**	**309,757,948**	**477,324,200**
Base Accumulation Share Class	USD	74,999	119.12	113.92	132.20			
Base Currency Share Class	USD	7,326	110.32	106.19	123.69			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	37,392	102.29	100.56	117.12			
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	177	101.22	100.13	116.98			
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	6,087	111.00	108.35	125.22			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	118,323	104.22	102.98	120.54			
″I″ Accumulation Share Class	USD	1,461,321	127.17	120.78	139.20			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	419	104.26	101.81	117.76			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	95	103.17	—	—			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	—	—	103.52	118.38			
″I″ Share Class	USD	3,974	111.08	106.97	124.58			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,068	104.09	101.67	117.64			
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	163,331	111.65	109.01	126.01			
Global Multi-Asset Growth Portfolio	**USD**					**158,074,113**	**163,690,477**	**217,300,386**
Base Accumulation Share Class	USD	19,925	144.06	133.78	154.32			
Base Currency Share Class	USD	1,889	141.02	130.96	151.07			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,324	120.69	115.83	131.56			
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,659	140.40	134.75	153.05			
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	6,198	152.62	145.10	163.10			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	8,902	137.13	132.27	150.99			
″I″ Accumulation Share Class	USD	845,013	155.51	143.27	163.95			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	100	123.99	118.00	132.96			
″I″ Share Class	USD	733	144.16	133.16	152.70			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	100	123.63	117.74	132.72			
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	103,401	156.56	148.03	165.37			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Multi-Asset Income Portfolio	**USD**					**420,271,899**	**451,916,858**	**555,576,041**
Base Accumulation Share Class	USD	26,770	141.27	132.38	145.49			
Base Currency (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	909,462	89.48	89.78	104.79			
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,552,122	86.79	86.59	101.02			
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	78,343	86.86	86.29	—			
Base Currency Share Class	USD	34,215	107.92	107.30	121.68			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	7,922,723	88.59	88.25	102.96			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	454,773	83.59	84.76	100.54			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	103	97.89	—	—			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	88,201	890.28	909.92	—			
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	139	98.14	—	—			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,286	81.01	82.42	97.33			
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	230,442	88.02	88.50	102.65			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	351	112.50	107.95	121.24			
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	11,583	101.09	101.78	118.29			
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	17,425	98.00	96.31	110.69			
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	107,593	76.29	78.44	94.03			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	118,086	92.61	93.30	109.43			
″E″ (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	43,549	77.38	79.20	94.09			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	30,452	124.18	119.88	135.46			
″I″ Accumulation Share Class	USD	13,822	151.17	140.65	153.47			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9,325	133.46	127.15	141.79			
″I″ Share Class	USD	274	109.86	107.53	122.16			
″P″ Accumulation Share Class	USD	699	144.88	135.39	148.36			
″P″ Share Class	USD	133	108.56	106.67	121.17			
″R″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	64,506	95.20	95.26	111.60			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	79	140.38	133.79	149.25			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	48,419	93.68	94.25	109.73			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,741	112.78	111.56	128.50			
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	**USD**					**127,668,714**	**125,500,675**	**163,922,557**
Base Accumulation Share Class	USD	4,805	105.57	100.95	111.81			
Base Currency Share Class	USD	120	88.20	87.29	99.79			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	200	93.04	90.91	102.79			
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	241	77.17	78.12	91.35			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,003	90.54	88.92	101.05			
″I″ Accumulation Share Class	USD	175,200	109.25	103.80	114.24			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	106	98.39	95.51	107.32			
″I″ Share Class	USD	111	88.65	87.78	100.26			
″IO″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1,350	109.03	104.48	115.20			
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	806,062	105.60	100.47	110.52			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	200	96.10	93.34	104.90			
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	500	102.20	97.85	108.35			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	248	77.56	78.54	91.80			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	619	82.56	82.39	94.78			
Global Absolute Return Portfolio	**USD**					**253,570,901**	**290,518,778**	**334,930,429**
Base Accumulation Share Class	USD	302	100.98	97.20	107.85			
Base Currency Share Class	USD	101	98.64	95.37	105.84			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	884	85.54	84.34	95.64			
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	8,173	85.84	84.68	95.69			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21	82.37	81.50	92.88			
″I″ Accumulation Share Class	USD	70,207	107.03	102.39	112.89			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	125,134	90.81	88.92	100.14			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Absolute Return Portfolio (Continued)								
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	—	—	95.20	105.65			
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	582,344	9,133.33	9,239.22	10,361.51			
″I″ Share Class	USD	102	102.18	98.83	109.40			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	78	87.07	86.21	97.50			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	94	91.82	89.45	99.69			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	37,977	112.86	107.31	117.61			
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,645,962	92.39	88.49	97.62			
″IO″ Share Class	USD	25	81.53	78.90	110.38			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	71	90.80	88.88	100.06			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	74	86.91	86.05	97.29			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	10,744	94.65	92.23	102.80			
Global Dynamic Bond Portfolio[b]	**USD**					**—**	**278,186,548**	**585,056,779**
Base Accumulation Share Class	USD	—	—	120.28	122.31			
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	104.14	107.82			
Base Currency Share Class	USD	—	—	86.13	88.79			
Base Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	78.38	82.31			
″A″ Share Class	USD	—	—	94.76	97.68			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	96.93	100.59			
″I″ Accumulation Share Class	USD	—	—	120.97	122.48			
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	—	—	97.33	98.98			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	106.03	109.31			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	63.90	67.15			
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	—	—	124.54	126.33			
″IO″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	—	—	99.59	103.27			
″R″ Accumulation Share Class	USD	—	—	112.54	114.05			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	98.05	101.16			
″R″ Share Class	USD	—	—	96.74	99.74			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	83.79	88.05			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	—	—	91.28	94.57			
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	**USD**					**350,024,408**	**435,508,263**	**1,251,778,126**
Base Accumulation Share Class	USD	114,433	126.21	116.75	123.05			
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	2,165	93.15	89.36	96.80			
Base Currency Share Class	USD	89,104	96.47	91.79	99.89			
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	18,664	90.53	87.34	94.04			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	37,757	107.38	101.61	109.21			
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	50,979	96.04	90.73	96.94			
Other Currency Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1,321	73.59	72.99	81.20			
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	122,463	76.03	74.00	82.30			
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	553	90.08	86.34	94.52			
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	13,950	93.10	89.30	96.74			
″A″ Share Class	USD	33,693	96.26	91.58	99.65			
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	71,586	79.99	78.49	86.52			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	75,291	100.97	96.02	103.73			
″I″ (Dis) (Semi-Annual) Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	48,063	7,216.51	7,308.34	8,054.25			
″I″ Accumulation Share Class	JPY	599,665	13,634.28	11,781.64	9,959.18			
″I″ Accumulation Share Class	USD	190,919	137.67	126.54	132.49			
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	27,270	97.07	93.05	99.52			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	78,354	117.45	110.43	117.89			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	—	—	101.31	106.42			
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	460,730	9,756.13	9,467.59	10,099.09			
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	2,503	99.59	93.51	99.23			
″I″ Share Class	EUR	3,553	110.32	110.34	109.62			
″I″ Share Class	USD	13,500	97.00	92.33	100.51			
″I″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1,635	86.80	83.91	92.16			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,975	82.18	80.04	89.08			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,930	90.47	86.76	95.04			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[(a)] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Dynamic Bond Plus Portfolio (Continued)								
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	497,528	115.90	106.65	111.53			
″IS″ Share Class	USD	184	96.53	91.90	100.03			
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	137	90.60	86.89	95.20			
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	1,771,071	31.15	33.50	40.48			
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	7,826	93.09	89.29	96.74			
″P″ Accumulation Share Class	USD	33,220	133.40	122.92	129.01			
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	25,084	113.83	107.28	114.84			
″P″ Share Class	USD	11,220	96.83	92.16	100.32			
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	107	79.55	77.48	86.15			
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	29,370	90.49	86.75	95.03			
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	6,254	88.12	84.51	91.56			
″R″ Accumulation Share Class	USD	63,624	124.37	114.37	119.80			
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	781	95.37	91.45	97.87			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	32,310	106.80	100.46	107.33			
″R″ Share Class	USD	35,397	92.59	88.12	95.92			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27,192	78.99	76.92	85.59			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	22,278	87.03	83.43	91.39			
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	**EUR**					**996,340,297**	**1,573,723,277**	**1,869,572,566**
Base Accumulation Share Class	EUR	156,846	13.37	13.24	15.68			
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	312,017	15.74	15.24	17.68			
Base Currency Share Class	EUR	134,682	9.72	9.76	11.69			
Base Currency Share Class (USD Hedged Class)	USD	63,011	10.23	10.03	11.77			
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	1,050	98.09	97.02	—			
″A″ Share Class	EUR	191,995	10.06	10.09	12.09			
″A″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	22,844	11.90	11.67	13.68			
″E″ Accumulation Share Class	EUR	119,802	12.50	12.42	14.74			
″I″ Accumulation Share Class	EUR	18,586,345	13.99	13.78	16.23			
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	14,398	8.83	8.63	10.04			
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	684,317	86.60	85.22	—			
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	630,631	16.25	15.62	18.01			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	95,164	10.49	10.37	12.27			
″IO″ (Dis) (Semi-Annual) Share Class	EUR	70,757,134	7.95	8.03	9.61			
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	15.23	14.93	17.48			
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	9,218	16.96	16.37	18.94			
″IO″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	7,489	86.22	84.41	98.41			
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	3,794,951	17.59	16.84	19.33			
″IO″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	4,272,721	10.11	9.92	11.63			
″P″ Accumulation Share Class	EUR	26,973	13.87	13.72	16.21			
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	2,419,041	16.14	15.59	18.04			
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	742	11.58	11.44	13.54			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	102,361	10.64	10.48	12.35			
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	297,374	12.49	12.03	13.88			
″R″ Share Class	EUR	195,051	8.93	8.96	10.74			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	204,287	9.87	9.76	11.54			
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	20,701	9.67	9.48	11.11			
Global Strategic Macro Bond Portfolio	**USD**					**174,868,627**	**234,220,197**	**365,606,381**
Base Accumulation Share Class	USD	32,947	113.18	106.33	107.24			
Base Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1,185	89.23	87.34	89.94			
Base Currency Share Class	USD	6,944	95.03	90.14	94.08			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	25,548	96.71	92.88	95.44			
Other Currency Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	954	103.32	97.69	98.87			
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	230,260	98.03	94.05	95.99			
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	608	79.59	77.19	82.29			
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	15,285	112.94	103.60	100.51			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	72,252	92.64	89.42	92.37			
″I″ Accumulation Share Class	USD	63,745	118.58	110.80	111.14			
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	2,255	95.51	92.97	95.24			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Global Strategic Macro Bond Portfolio (Continued)								
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	223,997	101.45	96.91	99.07			
″I″ Accumulation Share Class (Flat) (EUR Hedged Class)	EUR	577	96.06	92.07	94.45			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,528	111.26	104.63	105.32			
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	626	103.00	98.21	99.68			
″I″ Share Class	USD	106	103.29	97.93	98.65			
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	530	81.82	79.37	84.64			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	475,804	128.08	119.08	118.85			
″IO″ Share Class	USD	579,943	94.80	89.94	93.91			
″P″ Accumulation Share Class	USD	2,834	115.67	108.39	109.04			
″P″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	100	90.56	88.38	90.80			
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,615	98.93	94.78	97.16			
″P″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	58	101.82	95.94	96.82			
″P″ Share Class	USD	112	94.46	89.55	94.57			
″R″ Accumulation Share Class	USD	9,791	111.59	104.31	104.67			
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	2,743	92.25	89.84	92.07			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	14,381	101.14	96.65	98.83			
″R″ Share Class	USD	25,225	92.63	87.86	91.73			
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,380	81.77	79.32	84.59			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	8,836	89.67	85.63	89.86			
″RS″ Accumulation Share Class	USD	1,493	110.63	103.25	103.45			
″RS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	10,361	100.61	97.83	100.09			
″RS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	139	103.23	98.51	100.59			
″RS″ Share Class	USD	120	100.52	95.32	99.51			
″RS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	960	93.70	90.90	96.96			
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio[b]	**USD**					**—**	**68,684,756**	**78,671,004**
Base Accumulation Share Class	USD	—	—	124.60	127.50			
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	108.30	112.99			
Base Currency Share Class	USD	—	—	92.66	97.09			
Base Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	80.96	86.61			
Base Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	—	—	89.53	94.32			
″A″ Share Class	USD	—	—	96.28	100.87			
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	97.44	102.17			
″I″ Accumulation Share Class	USD	—	—	136.84	139.15			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	—	120.07	124.52			
″I″ Accumulation Share Class (Flat) (GBP Hedged Class)	GBP	—	—	97.67	100.31			
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	—	—	137.64	139.96			
″R″ Accumulation Share Class	USD	—	—	111.67	113.64			
″R″ Share Class	USD	—	—	91.22	95.56			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	—	—	85.44	90.06			
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	**USD**					**417,971,536**	**457,222,538**	**641,475,373**
Base Accumulation Share Class	USD	1,035,696	29.59	25.01	31.15			
Base Currency Share Class	USD	1,933,309	34.19	28.89	35.98			
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	562,675	34.73	30.84	35.04			
″I″ Share Class	USD	1,531,116	26.70	22.49	27.93			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	843,027	28.99	24.32	30.07			
″R″ Accumulation Share Class	EUR	350,332	33.01	29.13	32.88			
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,720,705	27.29	22.92	28.35			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22,514	13.39	11.53	14.73			
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	644,388	14.43	12.24	15.51			
″R″ Share Class	USD	6,331,871	25.74	21.69	26.92			
Absolute Return Tracker Portfolio	**USD**					**887,185,854**	**928,703,142**	**1,181,352,566**
Base Accumulation Share Class	USD	195,547	11.59	10.97	11.44			
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	287,440	9.97	9.83	10.48			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	931,943	10.11	9.78	10.42			
Other Currency Accumulation Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	14,000	11.57	11.10	11.59			
″A″ Accumulation Share Class	USD	92,546	11.34	10.79	11.30			

Goldman Sachs Funds
Statistical Information
As at 30 November 2023

	Currency	Outstanding Shares as at 30-Nov-23	Net Asset Value per Share as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21	Net Assets as at[a] 30-Nov-23	30-Nov-22	30-Nov-21
Absolute Return Tracker Portfolio (Continued)								
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	25,454	10.20	9.93	10.63			
″I″ Accumulation Share Class	USD	13,240,735	13.31	12.51	12.94			
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	103	12.51	11.91	12.46			
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	10,817,702	10.80	10.58	11.19			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21,137,908	12.16	11.69	12.36			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	613,640	12.86	12.18	12.71			
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	11,031,877	1,039.12	1,032.14	1,086.38			
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	913,522	108.37	104.27	109.98			
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,022,256	11.99	11.31	11.74			
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	177,213	11.22	10.83	11.49			
″P″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1,365	10.16	—	—			
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,400,594	10.46	10.06	10.64			
″R″ Share Class	USD	6,245,153	12.78	12.07	12.49			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,706,996	11.99	11.41	11.91			
Alternative Trend Portfolio	**USD**					**402,703,345**	**416,358,270**	**517,095,429**
Other Currency Accumulation Share Class	SEK	1,677	101.55	—	—			
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	418,462	10.33	10.45	9.23			
″I″ Accumulation Share Class	USD	2,417,338	12.70	12.53	10.86			
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,702,300	11.41	11.46	10.04			
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	209,971	12.21	12.08	10.41			
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	5,000,000	1,003.14	—	—			
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	3,732,911	116.25	116.67	—			
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3,262,258	12.94	12.81	11.04			
″IO″ Accumulation Share Class	USD	12,874,273	13.64	13.36	11.51			
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	415,350	1,175.21	1,212.48	1,054.00			
″IO″ Share Class	USD	1,772,388	12.60	12.43	10.73			
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	29,350	11.59	11.47	9.90			

[a] Refer to Note 3(k).

[b] Refer to Report of the Management Company II.

Goldman Sachs Funds
Notes to the Financial Statements
For the Year Ended 30 November 2023

1 Organisation

Goldman Sachs Funds (the "Fund") was incorporated on 5 November 1992 under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV"), for an unlimited period of time. The Fund is registered in accordance with the Law of 17 December 2010, as amended and has appointed Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAMBV") in place of Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited ("GSAMFSL") on 1 November 2023 to be its Management Company. GSAMBV is authorised and regulated by the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM), and is a wholly owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc.

Refer to Note 6 for details of functions the Management Company has delegated.

The Fund has appointed State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch (the "Depositary") to act as the Depositary of the Fund's assets.

As at 30 November 2023, the Fund is comprised of sixty-two different portfolios ("the Portfolios").

As at 30 November 2023, the Fund offered shares in the Portfolios as detailed in Report of the Management Company I.

Please refer to Report of the Management Company II for Portfolios that were launched, merged or closed during the year.

Goldman Sachs India Equity Portfolio (the "India Equity Portfolio") previously invested through a wholly-owned special purpose subsidiary Goldman Sachs India Limited (the "Subsidiary"), a private company incorporated in Mauritius with limited liability. The Subsidiary is administered by Intercontinental Trust Limited, based in Mauritius. Intercontinental Trust Limited has sub-delegated the administration function to State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch. The investments which were held by the Subsidiary for and on behalf of the India Equity Portfolio were transferred away from the Subsidiary for them to be then held directly by the India Equity Portfolio. The transfer was completed on 7 October 2021 (the "Transfer Date") and as of 30 November 2023, no investment of the India Equity Portfolio is held through the Subsidiary.

The India Equity Portfolio's continued ability to invest in India is dependent on it continuing to meet current and future requirements placed on foreign institutional investors by the Securities and Exchange Board of India. If the India Equity Portfolio (or the Investment Adviser) were to fail to meet applicable requirements in the future, the India Equity Portfolio would no longer be permitted to invest directly in Indian securities, may not be able to pursue its principal strategy and may be forced to liquidate.

As a wholly owned subsidiary of the India Equity Portfolio, all assets and liabilities, income and expenses of the Subsidiary are consolidated in the Statement of Assets and Liabilities and Statement of Operations of the India Equity Portfolio, and all intercompany balances and transactions have been eliminated.

As at 22 November 2022, the Subsidiary has appointed a liquidator and commenced the process of liquidation. It is not expected to cause any significant disruption to the operational activities of Goldman Sachs India Equity Portfolio.

2 Investment Objective Policies

The primary investment objectives of the Portfolios are detailed in the Prospectus and in the relevant Supplements of the Prospectus.

Fund Name	Strategy Name
Asia Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
All China Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Emerging Markets Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Global Environmental Impact Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios

2 Investment Objective Policies (Continued)

Fund Name	Strategy Name
Global Equity Income Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Global Equity Partners ESG Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Global Future Health Care Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Global Millennials Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
India Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Japan Equity Partners Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Japan Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
US Equity ESG Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
US Small Cap Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
US Technology Opportunities Equity Portfolio	Global And Regional Equity Portfolios
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	Sector Equity Portfolios
Global Future Economic Security Equity Portfolio	Sector Equity Portfolios
Global Infrastructure Equity Portfolio	Sector Equity Portfolios
Global Real Estate Equity Portfolio	Sector Equity Portfolios
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio	Sector Equity Portfolios
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	Sector Equity Portfolios
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Global And Regional Core® Equity Portfolios
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	Global And Regional Core® Equity Portfolios
Europe CORE® Equity Portfolio	Global And Regional Core® Equity Portfolios
Eurozone CORE® Equity Portfolio	Global And Regional Core® Equity Portfolios
Global CORE® Equity Portfolio	Global And Regional Core® Equity Portfolios
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	Global And Regional Core® Equity Portfolios
US CORE® Equity Portfolio	Global And Regional Core® Equity Portfolios
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	Global And Regional Core® Equity Portfolios
Asia High Yield Bond Portfolio	Fixed Income Portfolios
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Fixed Income Portfolios
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	Fixed Income Portfolios
Emerging Markets Debt Local Portfolio	Fixed Income Portfolios
Emerging Markets Debt Portfolio	Fixed Income Portfolios
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Fixed Income Portfolios
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	Fixed Income Portfolios
Europe High Yield Bond Portfolio	Fixed Income Portfolios
Global Income Bond Portfolio	Fixed Income Portfolios
Global Credit Portfolio (Hedged)	Fixed Income Portfolios
Global Fixed Income Portfolio	Fixed Income Portfolios
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	Fixed Income Portfolios
Global High Yield Portfolio	Fixed Income Portfolios
Global Securitised Income Bond Portfolio	Fixed Income Portfolios
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	Fixed Income Portfolios
Sterling Credit Portfolio	Fixed Income Portfolios
US Dollar Short Duration Bond Portfolio	Fixed Income Portfolios
US Fixed Income Portfolio	Fixed Income Portfolios
US Mortgage Backed Securities Portfolio	Fixed Income Portfolios
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	Flexible Portfolios
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	Flexible Portfolios
Global Multi-Asset Growth Portfolio	Flexible Portfolios
Global Multi-Asset Income Portfolio	Flexible Portfolios
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	Specialist Portfolios
Global Absolute Return Portfolio	Specialist Portfolios

2 Investment Objective Policies (Continued)

Fund Name	Strategy Name
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	Specialist Portfolios
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Specialist Portfolios
Global Strategic Macro Bond Portfolio	Specialist Portfolios
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	Global Manager Strategies Portfolios
Absolute Return Tracker Portfolio	Alternative Portfolios
Alternative Trend Portfolio	Alternative Portfolios

3 Significant Accounting Policies

(a) Basis of Preparation of Financial Statements

The financial statements of the individual Portfolios are presented in their base currency while the Combined Total of all the Portfolios is presented in United States Dollars. The Board of Directors considers that the Portfolios' base currency most accurately represents the economic effects of the underlying transactions, events and conditions of the Portfolios.

The financial statements have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds. The financial statements have been prepared on a going concern basis (except for the Portfolios where an intention to liquidate or to cease operations has been taken by the Board of Directors) as the Directors are of the view that the Fund can continue in operational existence for the foreseeable future.

The preparation of financial statements requires the Board of Directors to make estimates and assumptions that may affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Refer to the Statement of Assets and Liabilities and Note 4 where the Board of Directors was required to make certain estimates and assumptions to determine value. Actual results may differ from those estimates.

(b) Investment Transactions, Related Investment Income and Operating Expenses

Investment transactions are recorded on a trade date basis plus one in accounting. Realised gains and losses are based on the Weighted Average Cost Method. Dividend income and dividend expense are recorded on the ex-dividend date and interest income and interest expense are accrued over the life of the investment. Interest income includes accretion of market discount, original issue discounts and amortisation of premiums and is recorded into income over the life of the underlying investment. Interest income and dividend income are recognised on a gross basis before withholding tax, if any.

Operating expenses are recognised on an accrual basis.

(c) Transaction Costs

Transaction costs are recognised in the Statement of Operations as part of net change in unrealised gain/(loss) on investment securities and net realised gain/(loss) on investment securities. Depositary based transaction costs are included in 'Depositary fees' in the Statement of Operations.

Please refer to Note 14 for details of the Portfolios that incurred separately identifiable transaction costs.

Transaction costs for fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts are not separately identifiable. For these investments, transaction costs are included in the purchase and sales price and are part of the gross investment performance of each Portfolio.

(d) Financial Investment in Securities and Valuation

i. Recognition and Derecognition

The Portfolios recognise financial assets and financial liabilities on the date they become a party to the contractual provisions of the investment. Purchases and sales of financial assets and financial liabilities are recognised using trade date plus one accounting. From trade date plus one, any gains and losses arising from changes in value of the financial assets or financial liabilities are recorded in the Statement of Operations.

3 Significant Accounting Policies (Continued)

(d) Financial Investment in Securities and Valuation (Continued)

i. Recognition and Derecognition (Continued)

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Portfolio has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

ii. Value Measurement Principles

The value of all securities and derivatives is determined according to the following policies:

(ii.1) Exchange Listed Assets and Liabilities

The value of exchange traded financial investments, including transferable securities admitted to an official exchange listing or dealt in on any other regulated market that operates regularly, which comprise Common Stocks, Bonds, Real Estate Investment Trusts, Rights, Warrants, Mutual Funds, Preferred Stocks, Options and Futures Contracts, are valued based upon quoted market prices at the period end date without any deduction for estimated future transaction costs.

(ii.2) Debt Securities

Debt securities, comprising Bonds, Non-Agencies Asset Backed Obligations and Agencies Asset Backed Obligations, are valued at mid or bid depending on fund methodology, by third party service providers without any deduction for estimated future transaction costs.

Included within debt securities are mortgage-backed security To Be Announced ("TBA") commitments. These commitments reflect future dated purchases and sales of agency Mortgage Backed Securities ("MBS"). Certain Portfolios use these forward commitments to efficiently manage exposure to MBS. In addition, certain Portfolios may enter into "Dollar Roll" transactions, principally using TBAs, in which the Portfolios commit to simultaneously sell and repurchase MBS for delivery in future months. The Portfolios must maintain liquid securities having a value not less than the repurchase price (including accrued interest) for such forward commitments. The market value of the securities that the Portfolios are committed to purchase may decline below the agreed upon purchase price of those securities.

When a debt security has been identified as being in default, the interest accrual on the defaulted security may be stopped, and upon confirmation from relevant parties, the amount receivable may be written off.

(ii.3) Certificates of Deposit and Money Market Investments

Certificates of Deposit, Time Deposits, Commercial Papers and Money Market Investments are valued at mid (or bid for fixed income securities held by Global Corporate Portfolio (Hedged)) by third party service providers, or where such pricing service is unavailable, at amortised cost which approximates market value.

(ii.4) Shares in Collective Investment Schemes

The value of investments in open-ended investment funds, comprising Mutual Funds, are valued based upon the official net asset values per share as at the last available date as supplied by the funds, in accordance with the valuation policy of the applicable fund as outlined in its prospectus.

(ii.5) Derivatives

A derivative is an instrument whose value is derived from an underlying instrument, index reference rate or a combination of these factors. Derivative instruments may be privately negotiated contracts which are often referred to as over the counter ("OTC") derivatives or they may be listed and traded on an exchange. Derivative contracts may involve future commitments to purchase or sell financial instruments or commodities at specified terms on a specified date, or to exchange interest payment streams or currencies based on a notional or contractual amount.

3 Significant Accounting Policies (Continued)

(d) Financial Investment in Securities and Valuation (Continued)

ii. Value Measurement Principles (Continued)

(ii.5) Derivatives (Continued)

Derivative contracts are stated at market value and recognised as assets and liabilities in the Statement of Assets and Liabilities. Gains and losses resulting from the change in the market value are reflected in the Statement of Operations as a component of net change in unrealised gain/(loss). Realised gains or losses are recorded on termination or from periodic cash flow payments.

(ii.5) (a) Option Contracts

The Portfolios may enter into exchange traded and OTC option contracts with various counterparties. When the Portfolio purchases an option, an amount equal to market value which is based on the premium paid is recorded as an asset, the value of which is marked-to-market daily. When the Portfolio writes an option, an amount equal to market value which is based on the premium received by the Portfolio is recorded as a liability and is adjusted to the market value of the option written on each valuation date.

When options are closed, the difference between the premium and the amount paid or received, net of brokerage commissions, or the full amount of the premium if the option expires worthless, is treated as realised gain or loss. The exercise of an option written by the Portfolio could result in the Portfolio buying or selling a financial instrument at a price different from the current market value.

The fair value of an OTC contract is determined by using counterparty supplied valuations, an independent pricing service or valuation models which use market data inputs supplied by a third party pricing service, and is typically valued at mid. Exchange traded options are valued based on the exchange settlement/last sale prices, or, if the last settlement price is not available for any reason, at the midpoint of the bid and ask prices (or, in the absence of two-way trading, at the last bid price for long positions and the last ask price for short positions), or independent market quotes provided by a pricing service or counterparty.

(ii.5) (b) Futures Contracts

Futures contracts are contracts to buy or sell a standardised quantity of a specified commodity, security or index and are valued based on exchange settlement/last sale prices, last bid or ask prices on the exchange, or independent market quotes. Initial margin deposits, in either cash or securities, are required to trade in the futures market. Unrealised gains or losses on futures contracts are recognised to reflect the market value of the contracts and are included as a component of the unrealised gains or losses on the Portfolio's Statement of Operations. Variation margin is received or paid, depending on whether unrealised gains or losses are incurred. When the contract is terminated, the Portfolio will recognise a realised gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was entered into and the time it was closed.

(ii.5) (c) Swap Contracts

Swaps, comprising Interest Rate Swaps, Credit Default Swaps and Total Return Swaps, can be linked to any number of underlying investments and indices, and swap terms can vary greatly. Cash flows are exchanged based on the underlying. Upfront payments, which represent a risk premium, are amortised or accreted over the contract term. Swap agreements are carried at market value, typically valued at mid, and the value of the swap agreement is based on a counterparty provided price, third party pricing service or valuation model. The model considers various inputs including the market value of the underlying, the risks associated with the underlying and the specific terms of the contract. In connection with these agreements, securities or cash may be identified as collateral or margin in accordance with the terms of the respective swap agreements to provide assets of value and recourse in the event of default or bankruptcy/insolvency. This collateral or margin is primarily denominated in base currency, and is paid from the custody account to the broker.

For the year ended 30 November 2023, all collateral in relation to total return swaps was pledged in the form of cash. Please refer to Note 13 for cash collateral information and to Report of the Management Company V for more information.

3 Significant Accounting Policies (Continued)

(d) Financial Investment in Securities and Valuation (Continued)

ii. Value Measurement Principles (Continued)

(ii.5) Derivatives (Continued)

(ii.5) (c) Swap Contracts (Continued)

Total return swaps and more specifically OTC derivative transactions are entered into by the Portfolio under an International Swaps and Derivatives Associations, Inc. Master Agreement ("ISDA Master Agreement") or similar agreement. An ISDA Master Agreement is a bilateral agreement between the Portfolio and a counterparty that governs OTC derivative transactions (including total return swaps) entered into by the parties.

All returns from OTC derivative transactions will accrue to the Portfolio and are not subject to any returns sharing agreement with the Portfolio's manager or any other third parties.

(ii.5) (d) Forward Foreign Currency Contracts

In a forward foreign currency contract, the Portfolio agrees to receive or deliver a fixed quantity of one currency for another, at a pre-determined price at a future date. Purchases and sales of forward foreign currency contracts having the same notional value, settlement date and counterparty and right to settle net are generally offset (which result in a net foreign currency position of zero with the counterparty) and any realised gains or losses are recognised on trade date plus one.

Forward foreign currency contracts are valued at mid by third party pricing service providers.

(ii.5) (e) Covered Forward Mortgage Backed Securities

Covered forward mortgage backed securities represents TBA sales covered by long Federal National Mortgage Association positions, and are typically valued at mid.

(ii.6) All Securities and Derivatives

If a quoted market price is not available from a third party pricing service or a dealer, or a quotation is believed to be materially inaccurate, the market value of the investment is determined by using valuation techniques. Valuation techniques include the use of recent market transactions, reference to the current market value of another investment that is substantially the same, discounted cash flow analyses or any other techniques that provides a reliable estimate of prices obtained in actual market transactions. Such securities and derivatives shall be valued at their fair value as determined by the Valuer. Please refer to Note 4 for further details.

The investments have been valued in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles that may require the use of certain estimates and assumptions to determine value. Although these estimates and assumptions are based on the best available information, actual results could be materially different from these estimates.

Refer to Note 4 for securities where the Valuer was used to determine fair value.

(e) Cash

Cash is valued at cost, which approximates market value.

(f) Due from/to Brokers

Due from brokers consists primarily of cash receivable for collateral from the Portfolios' clearing brokers and various counterparties. Due to brokers consists primarily of cash payable for collateral to the Portfolios' clearing brokers and various counterparties.

Due from/to broker balances are valued at cost, which approximates market value. Refer to Note 13 for further details.

3 Significant Accounting Policies (Continued)

(g) Foreign Currency Translation

The books and records of all Portfolios are maintained in their base currency. Please refer to Report of the Management Company I for the base currency of each Portfolio. Transactions in foreign currencies are translated at the foreign currency exchange rate in effect at the date of the transaction. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into base currency at the foreign currency closing exchange rate in effect at the year end date. Foreign currency exchange differences arising on translation and realised gains and losses on disposals or settlements of assets and liabilities are recognised in the Statement of Operations. Foreign currency exchange gains or losses relating to investments, derivative financial investments, and all other foreign currency exchange gains or losses relating to monetary items, including cash and cash equivalents, are reflected in the net realised gain/(loss) or net change in unrealised gain/(loss) in the Statement of Operations.

(h) Expenses

Expenses incurred by the Fund that do not specifically relate to an individual Portfolio or Share Class of the Fund are allocated to the Portfolios based on an allocation basis that depends upon the nature of the charges. Expenses directly attributable to a Portfolio or Share Class are generally charged to that Portfolio or Share Class.

(i) ″Snap" and "Close" Valuation

In the case of certain Portfolios, the Fund may decide to issue Share Classes which have different Valuation Points, termed "snap" and "close", where the "snap" Valuation Point takes a value at a time other than at market close and "close" takes the value based on market closing prices. In consequence, the net asset values and performance per share of such Share Classes are expected to differ from each other as a result of the application of different Valuation Points.

For the year ended 30 November 2023, such "snap" and "close" Share Classes as described above are applicable to:

- Japan Equity Partners Portfolio
- Japan Equity Portfolio
- Emerging Markets CORE® Equity Portfolio
- Global CORE® Equity Portfolio
- Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
- US CORE® Equity Portfolio
- US Small Cap CORE® Equity Portfolio

The Statement of Assets and Liabilities, the Statement of Operations, the Statement of Changes in Shareholders' Equity and the Schedules of Investments have been presented using prices as of "snap" of all markets as of 30 November 2023. If the Schedules of Investments, the Statement of Assets and Liabilities, the Statement of Operations and the Statement of Changes in Shareholders' Equity were to be presented using the "close" prices, then the total market value and the Shareholders' Equity would vary as follows:

3 Significant Accounting Policies (Continued)

(i) "Snap" and "Close" Valuation (Continued)

		Market Value of Investments and Foreign Currencies including Unrealised Gain/(Loss) on Futures			Shareholders' Equity			
Portfolios	Currency	Snap	Close	Variation	Snap	Close	Variation	Percentage Variation
Japan Equity Partners Portfolio*	JPY	404,156,682	403,625,308	(531,374)	406,602,243	406,070,869	(531,374)	(0.13%)
Japan Equity Portfolio*	JPY	143,140,639	142,754,882	(385,757)	145,670,525	145,284,768	(385,757)	(0.26%)
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	2,321,219,046	2,326,736,221	5,517,175	2,342,122,882	2,347,640,057	5,517,175	0.24%
Global CORE® Equity Portfolio	USD	3,457,852,327	3,465,372,863	7,520,536	3,438,440,881	3,445,961,417	7,520,536	0.22%
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	687,520,834	687,680,125	159,291	704,520,861	704,680,152	159,291	0.02%
US CORE® Equity Portfolio	USD	1,564,283,434	1,569,165,774	4,882,340	1,589,702,437	1,594,584,777	4,882,340	0.31%
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	109,898,526	109,870,492	(28,034)	110,838,121	110,810,087	(28,034)	(0.03%)

* Expressed in '000

(j) Income Equalisation Arrangements

Income equalisation arrangements may be applied in some or all of the Portfolios of the Fund. Where they are applied, these arrangements are intended to ensure that the income per share which is distributed or deemed distributed in respect of a distribution period is not affected by changes in the number of shares in issue during that period, and the amount of the first distribution received by a Shareholder in an impacted Portfolio following the purchase of shares in that Portfolio will represent partly participation in income received by the Portfolio and partly a return of capital (the "equalisation amount"). The equalisation amounts are included within the proceeds from shares issued and the payment for shares redeemed in the Statements of Changes in Shareholders' Equity.

(k) Swing Pricing

On any Business Day the Management Company in consultation with its appointed delegate, Goldman Sachs Asset Management International ("GSAMI") as Investment Adviser, in conformity with guidelines established by the Board of Directors, may determine to apply swing pricing (to include such reasonable factors as they see fit) to the net asset value per share. This method of net asset value calculation is intended to pass the estimated costs of underlying investment activity of the Portfolio to the active Shareholders by adjusting the net asset value of the relevant share and thus to protect the Portfolio's long-term Shareholders from costs associated with ongoing redemption and subscription activity. This is processed as a capital adjustment.

Swing pricing may take account of trading spreads on the Portfolio's investments, the value of any duties and charges incurred as a result of trading and may include an estimate of market impact. Where GSAMI, based on the prevailing market conditions and the level of subscriptions or redemptions requested by Shareholders or potential Shareholders in relation to the size of the relevant Portfolio, have determined for a particular Portfolio to apply swing pricing, the Portfolio's net asset value may be valued either on a bid or offer basis.

Because the determination of whether to value the Portfolio's net asset value on a bid or offer basis is based on the net transaction activity of the relevant day, Shareholders transacting in the opposite direction of the Portfolio's net transaction activity may benefit at the expense of the other Shareholders in the Portfolio. In addition, the Portfolio's net asset value and short-term performance may experience greater volatility as a result of swing pricing.

Investors should be aware that, the factor used to apply swing pricing ("swing factor") will under normal conditions not exceed 2% of the net asset value per share of the relevant Share Class of the Portfolio, unless otherwise stated in the relevant Supplement. Notwithstanding the above, where exceptional circumstances (including, but not limited to, widening bid offer spreads often as a result of high market volatility and/or illiquidity, exceptional market conditions market disruptions) the Management Company, in consultation with the Board of Directors, may decide, in the best interest of Shareholders and in respect of any particular Portfolio and on any Business Day, to apply a swing factor which is above 2%. Shareholders will be informed on such decision via a notice and/or a publication posted on www.gsam.com. The swing factor applied to individual Portfolios will be reviewed by the Investment Adviser on a periodic basis in order to verify their appropriateness in light of prevailing market conditions.

3 Significant Accounting Policies (Continued)

(k) Swing Pricing (Continued)

The following Portfolios are able to apply swing pricing:

Asia Equity Portfolio	US Small Cap CORE® Equity Portfolio
All China Equity Portfolio	Asia High Yield Bond Portfolio
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Emerging Markets Equity Portfolio	Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	Emerging Markets Debt Local Portfolio
Global Environmental Impact Equity Portfolio	Emerging Markets Debt Portfolio
Global Equity Income Portfolio	Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio
Global Equity Partners ESG Portfolio	Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Global Future Health Care Equity Portfolio	Europe High Yield Bond Portfolio
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	Global Income Bond Portfolio
Global Millennials Equity Portfolio	Global Credit Portfolio (Hedged)
India Equity Portfolio	Global Fixed Income Portfolio
Japan Equity Partners Portfolio	Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Japan Equity Portfolio	Global High Yield Portfolio
US Equity ESG Portfolio	Global Securitised Income Bond Portfolio
US Small Cap Equity Portfolio	Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
US Technology Opportunities Equity Portfolio	Sterling Credit Portfolio
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Global Future Economic Security Equity Portfolio	US Fixed Income Portfolio
Global Infrastructure Equity Portfolio	US Mortgage Backed Securities Portfolio
Global Real Estate Equity Portfolio	ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio	Global Multi-Asset Income Portfolio
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Global Absolute Return Portfolio
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Europe CORE® Equity Portfolio	Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Eurozone CORE® Equity Portfolio	Global Strategic Macro Bond Portfolio
Global CORE® Equity Portfolio	Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	Absolute Return Tracker Portfolio
US CORE® Equity Portfolio	Alternative Trend Portfolio

The reversal of the swing net asset calculation method presented in the Statement of Changes in Shareholders' Equity represents the reversal of the amount applied as at 30 November 2022.

Refer to the Statement of Assets and Liabilities and the Statement of Changes in Shareholders' Equity for the Portfolios that applied swing pricing as at 30 November 2023.

4 Valuation Determined by the Valuer

The Valuer is appointed by the Management Company. The Valuer also has direct responsibilities to the Board of Directors for certain valuation functions, which are ultimately reflected in the financial statements. The Valuer during the year ended 30 November 2023 was Goldman Sachs & Co. LLC and the valuation function was performed by Goldman Sachs Controllers Division ("Controllers").

4 Valuation Determined by the Valuer (Continued)

The following table sets forth the assets where the Valuer was used to determine the fair value as at 30 November 2023:

As at 30 November 2023				
Portfolios	**Currency**	**Number of Assets valued**	**Value**	**% of Shareholders' Equity**
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	USD	3	0	0.00%
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	3	0	0.00%
Global Environmental Impact Equity Portfolio	USD	1	525,378	0.07%
India Equity Portfolio	USD	4	7,488,162	0.28%
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	5	0	0.00%
Global CORE® Equity Portfolio	USD	1	0	0.00%
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	3	0	0.00%
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	2	0	0.00%
Global Income Bond Portfolio	USD	1	0	0.00%
Global High Yield Portfolio	USD	4	1,945,216	0.13%
Global Multi-Asset Income Portfolio	USD	1	0	0.00%
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	USD	2	0	0.00%
Global Absolute Return Portfolio	USD	2	0	0.00%
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	1	0	0.00%

Securities traded on certain Asia Pacific/Middle Eastern exchanges may utilise international equity adjusted prices provided by an independent third party pricing service in order to more accurately reflect the value of securities traded on markets which are closed at the valuation point.

The independent valuation service takes into account multiple factors including, but not limited to, movements in the securities markets, certain depositary receipts, futures contracts and foreign currency exchange rates that have occurred subsequent to the close of the foreign securities exchange. These investments are not included in the above table.

5 Taxation

Taxation – Luxembourg

The Fund is not liable for any Luxembourg tax on profits or income. However, the Fund is liable in Luxembourg to an annual subscription tax (taxe d'abonnement) of 0.05% per annum. The taxable basis of the subscription tax is the aggregate net assets of the Fund as valued on the last day of each quarter. This rate is however 0.01% per annum for each of the following:

- undertakings whose exclusive object is the collective investment in money market instruments and the placing of deposits with credit institutions;
- undertakings whose exclusive object is the collective investment in deposits with credit institutions; and
- individual compartments of undertakings for collective investment ("UCI") with multiple compartments referred to in the law dated 17 December 2010, as amended, as well as for individual classes of securities issued within a UCI or within a compartment of a UCI with multiple compartments, provided that the securities of such compartments or classes are reserved to one or more institutional investors.

Taxation – Belgium

The Fund may incur a liability to subscription tax at the rate of 0.0925% in respect of subscriptions made through intermediaries situated in Belgium to the extent that net shares are outstanding as of 31 December of the previous year.

5 Taxation (Continued)

Taxation – Subsidiary

The Governments of India and Mauritius signed a protocol on 10 May 2016 by virtue of which capital gains on all Indian investments made until 31 March 2017 would continue to be exempt from Indian tax under the India-Mauritius Treaty, irrespective of when they are sold. Short term capital gains arising on sale of equity shares sold on or after and from 1 April 2019 are taxable at the full capital gains tax rate as per the Indian tax laws. Long term capital gains were exempt up till March 2018 provided they were traded on the recognised stock exchange in India and suffered securities transaction tax. With effect from April 2018, these have been made taxable at the applicable rates provided under the India tax laws.

The investments which were held by the Subsidiary for and on behalf of the India Equity Portfolio were transferred away from the Subsidiary for them to be then held directly by the India Equity Portfolio. The transfer was completed on 7 October 2021 and as of 30 November 2023, no investment of the India Equity Portfolio is held through the Subsidiary. As at 22 November 2022, the Subsidiary has appointed a liquidator and commenced the process of liquidation.

Taxation – General

Each Portfolio may be subject to taxation on capital gains, interest and dividends in certain jurisdictions in which each Portfolio invests. It is the policy of each Portfolio to accrue for any such taxes on dividends and interest when the dividend is declared, interest is earned or capital gains are realised. At each valuation date, taxation on realised and unrealised appreciation of securities may be accrued for at statutory rates.

Prospective investors should consult their own taxation advisers regarding the tax implications of investing in the Fund in relation to their own individual circumstances as they may differ from the general statements that appear above.

6 Significant Agreements and Related Parties

Management Company

As outlined in Note 1, the Fund appointed GSAMBV, a wholly-owned subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc., as its Management Company.

The Portfolios pay the Management Company an annual fee which shall be accrued daily and generally paid monthly in arrears.

Investment Adviser and Investment Sub-Advisers

The Management Company has appointed GSAMI (the “Investment Adviser”), a related party to the Fund, as its delegate to provide portfolio management services.

GSAMI has entered into sub-delegation agreements with each of the following affiliated Investment Sub-Advisers:

- Goldman Sachs Asset Management, L.P.
- Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
- Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC
- Goldman Sachs International
- GS Investment Strategies, LLC

6 Significant Agreements and Related Parties (Continued)

Investment Adviser and Investment Sub-Advisers (Continued)

GSAMI has entered into sub-advisory agreements with each of the following external Investment Sub-Advisers ("the External Managers"):

Portfolios	External Managers*
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	Artisan Partners UK LLP Bell Asset Management Ltd. Eagle Capital Management LLC WCM Investment Management

* None of these investment advisers are an affiliate of GSAMI. As compensation for the services rendered under the Investment Advisory Agreement, GSAMI receives a fee, payable monthly, at an annual rate. A portion of the Investment Adviser's fees may be remitted to the Investment Sub-Adviser.

Expense Cap

GSAMI has voluntarily agreed to limit total expenses in respect of certain Portfolios and certain Share Classes. Therefore, to the extent that total ordinary expenses would exceed the expense cap, GSAMI has voluntarily agreed to bear any actual operating expenses that exceed any expense cap, either directly by waiving a portion of its fees or by reimbursement to the account of the relevant Share Class. The Investment Adviser may, in its sole discretion, designate which expenses of the Fund will be subject to any such expense cap imposed by the Investment Adviser. The expense cap does not include the GSAMI fee portion paid to external Investment Sub-Advisers. There is no guarantee that the existence or level of these expense caps will continue in the future and no obligation on the part of GSAMI to agree to limit total expenses in this way. In addition, the Portfolios are not obliged to reimburse GSAMI for prior financial year expense reimbursement, if any.

Details of advisory fee rates and the expense caps as at 30 November 2023 are detailed in Report of the Management Company I.

Directors' Remuneration

Ms. Grainne Alexander, Mr. Frank Ennis and Ms. Sophie Mosnier are independent Directors and have no executive function with the Investment Adviser or its affiliated companies. The Fund pays each independent Director an annual fee for their services as a Director of the Fund. For the year ended 30 November 2023, the total Directors' fees amounted to USD 340,034.

Mr. Jonathan Beinner, Mr. Dirk Buggenhout, Mr. Jan Jaap Hazenberg, Ms. Hilary Lopez, Mr. Glenn Thorpe and Ms. Katherine Uniacke are affiliated with the Investment Adviser and receive no compensation from the Fund.

Mr. Dirk Buggenhout was appointed as a member of the Board of Directors as of 27 April 2023.

Mr. Frank Ennis resigned from the Board of Directors as of 12 April 2023.

Mr. Jan Jaap Hazenberg was appointed as a member of the Board of Directors as of 27 April 2023.

Ms. Hilary Lopez was appointed as a member of the Board of Directors as of 14 March 2023.

Ms. Sophie Mosnier was appointed as a member of the Board of Directors as of 27 April 2023.

Mr. Glenn Thorpe resigned from the Board of Directors as of 13 December 2022.

Ms. Katherine Uniacke resigned from the Board of Directors as of 27 April 2023.

6 Significant Agreements and Related Parties (Continued)

Performance Fees

GSAMI is entitled to a performance fee on certain Portfolios. For the Global Dynamic Bond Portfolio and Strategic Absolute Return Bond II Portfolio the performance fee accrues daily and is paid annually out of the assets attributable to each Share Class of the Portfolios. The performance fee is equal to 20% of the amount by which the Class NAV per share exceeds such Class' Benchmark Value per share, as defined within the Prospectus.

For the Emerging Markets Total Return Bond Portfolio the performance fee accrues daily and is paid annually out of the assets attributable to each Share Class of the Portfolio. The performance fee is equal to 15% of the amount by which the Class NAV per share exceeds such Class' Benchmark Value per share, as defined within the Prospectus.

For the Global Strategic Macro Bond Portfolio the performance fee accrues daily and is paid annually out of the assets attributable to each Share Class of the Portfolios. The performance fee is equal to 10% of the amount by which the Class NAV per share exceeds such Class' Benchmark Value per share, as defined within the Prospectus.

There were no performance fees charged to any Share Classes of the mentioned Portfolios for the year ended 30 November 2023.

Fees earned on other Goldman Sachs Funds

To the extent permitted by applicable law and the terms of the Prospectus, any Portfolio may invest all or some of its short term cash investments in any money market fund advised or managed by Goldman Sachs and may invest in other investment funds advised or managed by Goldman Sachs (together "Goldman Sachs Funds"). Subject to applicable law and the terms of the Prospectus, the Fund may be required to bear its proportionate share of any fees (including investment advisory and management fees) applicable to its investment in such investment funds.

For further details on investments into other Goldman Sachs Funds please refer to the Schedules of Investments.

All Portfolios invested in the Goldman Sachs Funds were invested in the non-investment advisory fee bearing share classes. As a result, for the year ended 30 November 2023, there were no investment advisory fees earned on each Portfolio's investment in the Goldman Sachs Funds.

Commissions

In the normal course of its operations, each Portfolio may enter into transactions on securities or futures contracts with the Goldman Sachs Funds or other Goldman Sachs affiliates (together "Goldman Sachs Affiliates").

For the year ended 30 November 2023, the following transactions were entered into with Goldman Sachs Affiliates with total brokerage commissions paid to Goldman Sachs Affiliates being split between commissions related to security transactions and futures contracts:

		Security Transactions		Brokerage Commissions		
Portfolios	Currency	Aggregate Value*	Percent of total security transactions	Aggregate Value	Percent of total brokerage commissions	Futures Commissions**
Asia Equity Portfolio	USD	11,026,723	14.97%	27,650	21.69%	700
All China Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	1,286
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	USD	404,322	0.05%	314	0.03%	—
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	24,968,966	1.02%	57,491	1.91%	—
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	USD	3,142	0.10%	3	0.07%	—
Global Equity Partners ESG Portfolio	USD	3,364,461	0.31%	589	0.13%	—
Global Future Health Care Equity Portfolio	USD	3,012,527	1.91%	612	1.30%	—

6 Significant Agreements and Related Parties (Continued)

Commissions (Continued)

		Security Transactions		Brokerage Commissions		
Portfolios	Currency	Aggregate Value*	Percent of total security transactions	Aggregate Value	Percent of total brokerage commissions	Futures Commissions**
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	USD	17,110,638	0.61%	32,566	1.81%	—
Global Millennials Equity Portfolio	USD	57,059,793	5.21%	9,843	1.40%	—
India Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	123,614
Japan Equity Partners Portfolio***	JPY	19,359,277	5.42%	3,387	2.02%	410
Japan Equity Portfolio***	JPY	22,418,358	6.87%	23,470	11.91%	1,045
US Equity ESG Portfolio	USD	15,039,083	3.49%	12,538	18.15%	—
US Technology Opportunities Equity Portfolio	USD	21,916,620	6.44%	9,699	10.61%	—
Global Infrastructure Equity Portfolio	USD	33,599	0.05%	15	0.05%	—
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	18,581
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	—	—	—	—	9,721
Global CORE® Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	3,968
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	239
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	2,214,964	0.32%	—	—	—
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	5,758,089	0.14%	—	—	113,643
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	174,550	0.01%	—	—	—
Emerging Markets Debt Local Portfolio	USD	233,240	0.00%	—	—	26,610
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	1,694,728	0.00%	—	—	196,466
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	1,296,585	0.02%	—	—	33,803
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	—	—	—	—	549
Global Income Bond Portfolio	USD	88,133	0.04%	—	—	—
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	9,655,391	0.04%	—	—	96,669
Global Fixed Income Portfolio	USD	194,084	0.01%	—	—	6,429
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	EUR	1,074,084	0.00%	—	—	73,929
Global High Yield Portfolio	USD	—	—	—	—	64,577
Global Securitised Income Bond Portfolio	USD	—	—	—	—	7,321
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	—	—	—	—	6,863
Sterling Credit Portfolio	GBP	—	—	—	—	1,008
US Fixed Income Portfolio	USD	—	—	—	—	16,076
US Mortgage Backed Securities Portfolio	USD	—	—	—	—	14,688
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	USD	332,868	0.03%	—	—	—
Global Absolute Return Portfolio	USD	9,210	0.00%	7	0.02%	—
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	—	—	—	—	122,132
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	3,645,732	0.00%	—	—	191,549
Global Strategic Macro Bond Portfolio	USD	13,390,942	0.03%	—	—	—
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	—	—	—	—	16,098
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	16,584,579	4.50%	3,441	2.29%	—
Total (in USD) ****		**509,615,159**		**346,889**		**1,181,514**

* Represents the cost of securities (excluding futures transactions and investments in the Goldman Sachs Liquid Reserves Funds) for transactions entered into with Goldman Sachs Affiliates.

** All portfolio futures transactions disclosed in this table were affected through Goldman Sachs.

*** Expressed in '000

**** The amount used is calculated using the average exchange rate disclosed in Note 10.

For all the remaining Portfolios, there were no transactions with Goldman Sachs Affiliates, for the year ended 30 November 2023.

6 Significant Agreements and Related Parties (Continued)

Commissions (Continued)

All such transactions, including those with Goldman Sachs Affiliates, were entered into in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

Securities Lending

The securities lending agent is Goldman Sachs Agency Lending ("GSAL"), an affiliate of Goldman Sachs. Approved borrowers of GSAL may include Goldman Sachs International ("GSI"), an affiliate of the Investment Adviser, as well as other third parties. The Portfolios may lend portions of investments to third parties. In return, the Portfolios receive a fee that is negotiated for each transaction. The Portfolios receive G-10 (excluding Italy, Japan and the United States) government securities as collateral against the securities loaned. G-10 is made of eleven industrial countries (Belgium, Canada, France, Germany, Italy, Japan, the Netherlands, Sweden, Switzerland, the United Kingdom and the United States) which consult and co-operate on economic, monetary and financial matters. This collateral is maintained over the life of the loan for an amount not less than 105% of the value of lent securities, with any subsequent margin posted in the form of the aforementioned government securities or cash. In general, loans may be effected through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the way specified by them.

Collateral received by Portfolios in the form of G-10 (excluding Italy, Japan and the United States) government securities or cash, denominated in their respective currencies, is held by the appointed tri-party collateral manager in segregated accounts.

The following summarises the securities lent as at 30 November 2023 and the income earned by each Portfolio and the fees earned by Securities Lending Agent that is part of the Securities Lending program:

Portfolios	Currency	Market Value of Securities Lent as at 30-Nov-2023	% of Shareholders' Equity	% of Total Lendable Assets*	Market Value of Collateral Received as at 30-Nov-2023	Collateral as a Percentage of the Market Value of Securities Lent as at 30-Nov-2023	Gross Income Earned for the Year Ended 30-Nov-2023	Fees Charged for the Year Ended 30-Nov-2023	Net Income Earned for the Year Ended 30-Nov-2023
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	7,034,223	0.23%	0.24%	7,755,300	110%	60,244	6,022	54,222
Global Equity Income Portfolio	USD	—	—	—	—	—	7,282	729	6,553
Global Equity Partners ESG Portfolio	USD	—	—	—	—	—	123,249	12,325	110,924
Global Millennials Equity Portfolio	USD	4,284,024	0.28%	0.29%	4,725,000	110%	138,075	13,810	124,265
Japan Equity Partners Portfolio**	JPY	—	—	—	—	—	28,657	2,866	25,791
Japan Equity Portfolio**	JPY	2,194,971	1.51%	1.53%	2,420,315	110%	48,975	4,898	44,077
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	7,317,829	0.31%	0.32%	8,068,202	110%	277,251	27,725	249,526
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	1,581,493	0.13%	0.14%	1,744,065	110%	278,760	27,876	250,884
Global CORE® Equity Portfolio	USD	8,245,521	0.24%	0.25%	9,093,000	110%	327,756	32,776	294,980
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	1,549,049	0.22%	0.25%	1,709,402	110%	89,435	8,945	80,490
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	1,390	139	1,251
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	23,734,863	5.87%	6.08%	24,922,800	105%	56,374	5,637	50,737
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	146,038,039	5.35%	5.56%	158,721,558	109%	627,931	62,793	565,138
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	440,038	0.93%	0.99%	464,101	105%	3,843	384	3,459
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	99,421,663	3.66%	3.83%	104,401,504	105%	546,564	54,657	491,907
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	279,313	1.28%	1.32%	294,000	105%	163	16	147
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	1,329,384	0.47%	0.42%	1,397,808	105%	13,163	1,316	11,847
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	3,468,012	2.43%	2.50%	3,642,130	105%	7,064	706	6,358
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	2,253,000	0.15%	0.16%	8,744,400	388%	3,830	383	3,447
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	EUR	—	—	—	—	—	934	94	840
Global High Yield Portfolio	USD	79,436,398	5.18%	5.35%	86,465,401	109%	1,068,527	106,853	961,674
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	3,270,163	2.87%	2.97%	3,435,601	105%	25,289	2,529	22,760
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	607,920	0.17%	0.15%	638,400	105%	25	2	23
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	1,036,419	0.10%	0.10%	1,089,559	105%	4,817	481	4,336
Total (in USD) * **							**4,241,271**	**424,134**	**3,817,137**

* Lendable assets are defined as the aggregate market value of equities and bonds held in the portfolio.

** Expressed in '000

*** The amount used is calculated using the average exchange rate disclosed in Note 10.

6 Significant Agreements and Related Parties (Continued)

Administrator, Domiciliary Agent and Listing Agent

The Management Company has appointed State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch as the central administration agent of the Fund. The Fund has appointed State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch as its domiciliary and corporate agent, paying agent and as its listing agent in Luxembourg.

For its services as an Administrator, Domiciliary Agent and Listing Agent, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch receives a fee payable monthly in arrears and calculated on the Monthly Average Net Assets of each Portfolio.

For its Financial Reporting Services, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch receives a fixed fee per annum per Portfolio payable monthly in arrears.

Depositary

The Fund has appointed State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch as Depositary. For its services as Depositary, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch charges a fee which is a combination of a basis point charge on assets and transaction-based charge which is dependent on the country of transaction.

Distributor

The Fund has appointed the Management Company as principal distributor and the Management Company appoints sub-distributors and oversees them. GSAMBV may receive a portion of the sales charge imposed on the sale of Portfolio shares. Please see the table below which details the value of retained sales charges per Portfolio.

Portfolios	Currency	Retained Sales Charges
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	3,211
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	USD	5,303
Global Millennials Equity Portfolio	USD	205,054
India Equity Portfolio	USD	2,674
US Focused Growth Equity Portfolio	USD	359
Global CORE® Equity Portfolio	USD	100,121
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	399,481
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	5,210
Global Multi-Asset Income Portfolio	USD	1,272,287
Total (in USD) *		**1,993,700**

* The amount is calculated using the average exchange rates disclosed in Note 10.

For the year ended 30 November 2023, there were no retained sales charges for all other remaining Portfolios and there were no retained sales charges received by GSAMFSL and GSAMBV.

Please refer to the Prospectus for further details about distribution fees.

Out of its fees, the Distributor is responsible for remunerating third party sub-distributors.

Transfer Agent

The Management Company has appointed CACEIS Investor Services Bank S.A. (the "Transfer Agent") to perform registrar and transfer agency functions in respect of the Fund pursuant to the Registrar and Transfer Agent Agreement between the Fund, the Management Company and the Transfer Agent.

6 Significant Agreements and Related Parties (Continued)

Transfer Agent (Continued)

The day-to-day services provided to the Fund by the Transfer Agent include receiving and processing subscription and redemption orders, allotting and issuing shares and maintaining the shareholder register for the shares. The Transfer Agent is paid a fee, quarterly in arrears, out of the net assets of the Portfolios. The Transfer Agent's fee consists of both a fixed and variable fee.

The fixed portion consists of an annual charge for maintenance and shareholder account charges. Variable costs are determined by the level of transactions in each Portfolio.

Valuer

The Management Company has appointed Goldman Sachs & Co. LLC to act as the Valuer and the valuation function was performed by Controllers during the year ended 30 November 2023. Please also refer to Note 4.

7 Share Capital

The following summarises the activity in the Portfolios' shares for the year ended 30 November 2023.

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Asia Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	218,244	4,804	7,746	215,302
Base Currency Share Class	USD	191,138	2,911	46,622	147,427
″A″ Accumulation Share Class	USD	11,188	1,471	2,181	10,478
″A″ Share Class	USD	38,814	5,951	2,577	42,188
″E″ Accumulation Share Class	EUR	309,549	56,449	39,041	326,957
″I″ Accumulation Share Class	USD	4,260,453	619,572	837,150	4,042,875
″I″ Share Class	GBP	7,784	3	7,000	787
″I″ Share Class	USD	228,130	1,673	5,297	224,506
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	1,307,012	7,036	1,314,048	—
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,366,704	13,075	147,605	1,232,174
″P″ Share Class	USD	12,067	98,510	—	110,577
″R″ Accumulation Share Class	EUR	2,384	—	334	2,050
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,384,231	13,918	933,177	464,972
″R″ Share Class	GBP	28,960	12,005	11,085	29,880
″R″ Share Class	USD	338,740	8,735	4,701	342,774
Asia Equity Portfolio Total		**9,705,398**	**846,113**	**3,358,564**	**7,192,947**
All China Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	87,282	2,525	39,874	49,933
Base Currency Share Class	USD	20,432	2,000	6,699	15,733
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	1,364	—	—	1,364
″I″ Accumulation Share Class	USD	629,769	80,489	161,771	548,487
″I″ Share Class	USD	709	555,529	—	556,238
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,305,378	170,897	225,468	1,250,807
″P″ Share Class	USD	68,332	137,557	65,407	140,482
″R″ Accumulation Share Class	USD	83,478	—	8,307	75,171
″R″ Share Class	GBP	28,278	1,822	3,348	26,752
″R″ Share Class	USD	155,602	998	60,752	95,848
All China Equity Portfolio Total		**2,380,624**	**951,817**	**571,626**	**2,760,815**
China Future Technology Leaders Equity Portfolio*					
Base Accumulation Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
Base Currency Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	1,000	36,456	37,456	—
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	770	—	770	—
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	1,400	—	1,400	—
Other Currency Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″A″ Accumulation Share Class	USD	1,000	29,119	30,119	—
″A″ Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″E″ Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″I SD″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	—	1,000	—
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	250,000	—	250,000	—
″I SD″ Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″I SD″ Share Class	GBP	1,000	—	1,000	—
″I SD″ Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
″I″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″I″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	—	1,000	—
″I″ Accumulation Share Class	USD	218,071	—	218,071	—
″I″ Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″I″ Share Class	GBP	1,000	—	1,000	—

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
China Future Technology Leaders Equity Portfolio* (Continued)					
″I″ Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
″P″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″P″ Accumulation Share Class	USD	82,202	—	82,202	—
″P″ Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″P″ Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″R″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	—	1,000	—
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
″R″ Share Class	EUR	1,000	—	1,000	—
″R″ Share Class	GBP	1,000	—	1,000	—
″R″ Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
China Future Technology Leaders Equity Portfolio Total		**579,443**	**65,575**	**645,018**	**—**
Emerging Markets Equity ESG Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	3,346,170	1,727,454	117,122	4,956,502
Base Currency Share Class	USD	19,850	—	233	19,617
″E″ Accumulation Share Class	EUR	43,966	6,844	23,837	26,973
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	2,415,213	441,072	—	2,856,285
″I″ Accumulation Share Class	EUR	30,141,522	4,885,639	12,030,005	22,997,156
″I″ Accumulation Share Class	GBP	2,382,837	554,526	740,142	2,197,221
″I″ Accumulation Share Class	USD	33,833,957	6,080,426	6,390,137	33,524,246
″I″ Share Class	USD	16,883,919	4,623,122	17,870,396	3,636,645
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	570,121	—	56,647	513,474
″IO″ Share Class	USD	428,189	783,244	66,470	1,144,963
″P″ Accumulation Share Class	USD	178,761	—	—	178,761
″R″ Accumulation Share Class	USD	234,612	133,369	46,936	321,045
″R″ Share Class	GBP	703,403	235,808	613,501	325,710
″R″ Share Class	USD	23,997	10,137	1,027	33,107
Emerging Markets Equity ESG Portfolio Total		**91,206,517**	**19,481,641**	**37,956,453**	**72,731,705**
Emerging Markets Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	12,047,517	716,208	2,787,783	9,975,942
Base Currency Share Class	USD	786,432	28,107	231,164	583,375
Other Currency Accumulation Share Class	CHF	54,509	83	3,977	50,615
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	11,450,327	588,596	2,058,292	9,980,631
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	975	—	—	975
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	2,501	29,915	2,437	29,979
Other Currency Snap Share Class	GBP	88,484	1,333	32,822	56,995
″A″ Accumulation Share Class	USD	355,249	34,025	126,748	262,526
″A″ Share Class	USD	207,265	622,731	656,723	173,273
″B″ Share Class	USD	1,107	—	—	1,107
″E″ Accumulation Share Class	EUR	2,689,057	142,758	456,196	2,375,619
″G″ Share Class	USD	26,703	455	—	27,158
″I″ Accumulation Share Class	EUR	12,680,099	2,138,815	2,251,711	12,567,203
″I″ Accumulation Share Class	GBP	—	704	—	704
″I″ Accumulation Share Class	SEK	12,553,155	1,534,607	2,417,364	11,670,398
″I″ Accumulation Share Class	USD	65,912,821	24,770,880	25,971,068	64,712,633
″I″ Share Class	EUR	5,375,672	10	1,540,954	3,834,728
″I″ Share Class	GBP	10,449,006	1,952,849	5,379,579	7,022,276
″I″ Share Class	USD	2,511,842	354,767	709,335	2,157,274
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	386,024	196,401	78,933	503,492
″IO″ Accumulation Share Class	SEK	880	—	—	880
″IO″ Accumulation Share Class	USD	20,341,640	911,502	2,278,299	18,974,843
″IS″ (Dis) (Stable Semi-Annual) Share Class	EUR	1,105,653	—	1,105,653	—
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	—	499	—	499
″IS″ Accumulation Share Class	GBP	—	198	—	198
″IS″ Accumulation Share Class	USD	—	1,945,156	—	1,945,156
″IS″ Share Class	USD	—	504	—	504
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	389,549	52,458	92,961	349,046
″P″ Accumulation Share Class	USD	2,133,822	90,757	824,386	1,400,193
″P″ Share Class	USD	257,291	183,495	78,016	362,770
″R″ Accumulation Share Class	CHF	77,878	37,619	19,304	96,193
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,413,533	315,009	180,434	1,548,108
″R″ Accumulation Share Class	GBP	—	498	—	498
″R″ Accumulation Share Class	USD	11,076,349	1,852,546	4,729,230	8,199,665
″R″ Share Class	GBP	5,745,648	2,214,247	2,440,510	5,519,385
″R″ Share Class	USD	1,008,211	98,829	164,541	942,499
Emerging Markets Equity Portfolio Total		**181,129,199**	**40,816,561**	**56,618,420**	**165,327,340**
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	1,000	21,230	—	22,230
Base Currency Share Class	USD	1,000	—	—	1,000
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
Other Currency Accumulation Share Class	GBP	1,000	—	—	1,000
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″I SD″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	—	—	1,000
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	181,326	—	—	181,326

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio (Continued)					
″I SD″ Share Class	USD	1,000	1	—	1,001
″I″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″I″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	—	—	1,000
″I″ Accumulation Share Class	USD	304,250	—	4,250	300,000
″I″ Share Class	USD	1,000	—	—	1,000
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,000	—	—	1,000
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″R″ Accumulation Share Class	GBP	1,000	—	—	1,000
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,000	—	—	1,000
″R″ Share Class	GBP	990	—	—	990
″R″ Share Class	USD	1,000	—	—	1,000
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio Total		**502,566**	**21,231**	**4,250**	**519,547**
Global Environmental Impact Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	538,302	294,944	118,277	714,969
Base Currency Share Class	USD	19,347	—	9,958	9,389
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	2,865	260	1	3,124
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	3,117	817	612	3,322
″E″ Accumulation Share Class	EUR	5,569,895	295,225	1,072,038	4,793,082
″I″ Accumulation Share Class	EUR	1,678,600	542,731	688,888	1,532,443
″I″ Accumulation Share Class	GBP	965,515	223,201	599,861	588,855
″I″ Accumulation Share Class	USD	14,710,844	686,538	3,107,335	12,290,047
″I″ Share Class	AUD	2,633,656	327,198	195,081	2,765,773
″I″ Share Class	GBP	11,572	4	—	11,576
″I″ Share Class	USD	824,170	1,025	157,248	667,947
″IO″ Share Class	USD	47,627,427	1,425,867	9,012,094	40,041,200
″P″ Accumulation Share Class	GBP	512,675	—	174,070	338,605
″P″ Accumulation Share Class	USD	6,942,641	127,315	1,649,433	5,420,523
″P″ Share Class	GBP	1,000	—	—	1,000
″P″ Share Class	USD	100	—	—	100
″R″ Accumulation Share Class	GBP	413,124	161,943	135,913	439,154
″R″ Accumulation Share Class	USD	5,468,899	242,344	2,375,474	3,335,769
″R″ Share Class	GBP	2,036,591	274,692	446,537	1,864,746
″R″ Share Class	USD	139,389	—	6,415	132,974
Global Environmental Impact Equity Portfolio Total		**90,099,729**	**4,604,104**	**19,749,235**	**74,954,598**
Global Equity Income Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	1,421	—	456	965
Base Currency Share Class	USD	205,600	31,809	13,551	223,858
″A″ Share Class	USD	16,539	14,216	4,203	26,552
″E″ Accumulation Share Class	EUR	61,941	11,101	4,633	68,409
″I″ Accumulation Share Class	USD	440,252	77,696	58,601	459,347
″P″ Accumulation Share Class	USD	870,480	53,528	77,655	846,353
″P″ Share Class	USD	48,658	15,973	47,978	16,653
″R″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	1,112	32	—	1,144
″R″ Accumulation Share Class	USD	317,173	64,284	209,489	171,968
″R″ Share Class	GBP	36,200	409	35,507	1,102
″R″ Share Class	USD	283,150	4,048	246,964	40,234
Global Equity Income Portfolio Total		**2,282,526**	**273,096**	**699,037**	**1,856,585**
Global Equity Partners ESG Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	258,852	5,954	54,604	210,202
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	10,170	12	—	10,182
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	1,018	35	—	1,053
Base Currency Share Class	USD	505,528	738	40,651	465,615
Base Currency Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,000	—	—	1,000
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	SGD	1,413	49	—	1,462
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	882,330	18,376	201,783	698,923
Other Currency Accumulation Share Class	GBP	614,233	2,690	96,906	520,017
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	15,077	—	—	15,077
Other Currency Share Class	GBP	428,026	4,468	7,352	425,142
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10,661	—	—	10,661
″A″ Accumulation Share Class	USD	66,767	18,104	5,595	79,276
″A″ Share Class	USD	65,012	207	21,429	43,790
″E″ Accumulation Share Class	EUR	215,319	8,081	19,354	204,046
″E″ Share Class	EUR	91,530	73	25,559	66,044
″I″ Accumulation Share Class	EUR	2,346,343	85,306	843,767	1,587,882
″I″ Accumulation Share Class	SEK	18,210,650	20,171	11,226,766	7,004,055
″I″ Accumulation Share Class	USD	18,625,194	1,197,519	4,259,566	15,563,147
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,888,199	761,359	1,436,776	3,212,782
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,066	—	—	1,066
″I″ Share Class	GBP	9,269	19,363	4,721	23,911
″I″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	889,953	3,462	11,786	881,629
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	2,328,602	181,752	613,133	1,897,221
″IO″ Accumulation Share Class	USD	2,847,918	522,994	548,551	2,822,361
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	946,959	541,899	165,151	1,323,707
″IO″ Share Class	USD	1,517,232	87,749	428,510	1,176,471
″P″ Accumulation Share Class	EUR	542,160	119,655	60,626	601,189

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global Equity Partners ESG Portfolio (Continued)					
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,903,072	117,070	216,991	1,803,151
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	247,935	4,085	26,281	225,739
″P″ Share Class	EUR	3,024	127,932	61,059	69,897
″P″ Share Class	USD	1,044,587	14,633	261,315	797,905
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,066	—	—	1,066
″R″ Accumulation Share Class	EUR	3,145,706	342,552	746,172	2,742,086
″R″ Accumulation Share Class	GBP	684,785	36,223	126,160	594,848
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,855,177	291,228	519,163	1,627,242
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,844,008	451,718	189,450	2,106,276
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	68,494	—	67,494	1,000
″R″ Share Class	GBP	2,164,775	203,788	478,418	1,890,145
″R″ Share Class	USD	9,207,784	895,045	1,673,793	8,429,036
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10,324	23	—	10,347
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	193,142	9,611	34,204	168,549
Global Equity Partners ESG Portfolio Total		**77,694,360**	**6,093,924**	**24,473,086**	**59,315,198**
Global Future Health Care Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	1,358,822	110,569	806,120	663,271
Base Currency Share Class	USD	11,796	15,250	3,065	23,981
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	21,193	59,963	49,649	31,507
″E″ Accumulation Share Class	EUR	547,305	107,843	247,173	407,975
″I″ Accumulation Share Class	EUR	339,803	7,200	104,595	242,408
″I″ Accumulation Share Class	USD	8,195,646	1,361,142	2,189,457	7,367,331
″I″ Share Class	USD	436,644	—	77,490	359,154
″IO″ Accumulation Share Class	USD	900	—	—	900
″P″ Accumulation Share Class	USD	5,012,352	263,320	1,392,999	3,882,673
″P″ Share Class	USD	1,142,406	33,784	409,163	767,027
″R″ Accumulation Share Class	GBP	68,259	24,909	37,711	55,457
″R″ Accumulation Share Class	USD	4,306,727	101,896	1,578,003	2,830,620
″R″ Share Class	GBP	197,838	—	70,028	127,810
″R″ Share Class	USD	723,379	26,168	370,742	378,805
Global Future Health Care Equity Portfolio Total		**22,363,070**	**2,112,044**	**7,336,195**	**17,138,919**
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	196,287	17,738	56,013	158,012
Base Currency Share Class	USD	50,920	13,247	1,221	62,946
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	238,877	15,555	42,356	212,076
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	5,011	28,689	2,278	31,422
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	1,364	—	—	1,364
″E″ Accumulation Share Class	EUR	142,786	73,895	21,777	194,904
″I″ Accumulation Share Class	USD	20,836,359	1,213,665	5,598,413	16,451,611
″I″ Share Class	GBP	800	—	—	800
″I″ Share Class	USD	667,432	—	277,557	389,875
″IO″ Accumulation Share Class	USD	206,449,721	2,756,924	55,817,343	153,389,302
″P″ Accumulation Share Class	USD	5,002,090	124,560	567,444	4,559,206
″P″ Share Class	USD	521,452	59,313	181,627	399,138
″R″ Accumulation Share Class	GBP	346,413	25,821	318,675	53,559
″R″ Accumulation Share Class	USD	349,056	238,598	35,838	551,816
″R″ Share Class	EUR	857,861	25,371	298,976	584,256
″R″ Share Class	GBP	1,000	—	—	1,000
″R″ Share Class	USD	2,096,697	224,697	491,778	1,829,616
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio Total		**237,764,126**	**4,818,073**	**63,711,296**	**178,870,903**
Global Millennials Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	9,279,715	1,267,713	2,920,029	7,627,399
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	999	20	—	1,019
Base Currency Share Class	USD	665,276	8,794	97,358	576,712
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	SGD	1,373	28	—	1,401
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	1,783,609	137,384	656,424	1,264,569
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	849,346	594,469	435,533	1,008,282
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	8,011,068	247,415	1,716,143	6,542,340
Other Currency Share Class	EUR	41,420	2,080	32,546	10,954
″A″ Accumulation Share Class	USD	—	653	—	653
″E″ Accumulation Share Class	EUR	3,925,414	319,877	621,458	3,623,833
″E″ Share Class	EUR	5,018,215	220,918	1,045,143	4,193,990
″I″ Accumulation Share Class	EUR	20,192,490	2,592,955	3,893,582	18,891,863
″I″ Accumulation Share Class	GBP	289,055	13,110	210,080	92,085
″I″ Accumulation Share Class	USD	17,496,363	11,072,551	10,785,664	17,783,250
″I″ Share Class	GBP	168,195	—	31,471	136,724
″I″ Share Class	USD	6,983,460	25,022	1,765,562	5,242,920
″IO″ Share Class	USD	4,524,449	1,018,719	1,188,666	4,354,502
″P″ Accumulation Share Class	USD	4,201,760	136,257	1,660,590	2,677,427
″P″ Share Class	USD	1,204,166	73,326	486,243	791,249
″R″ Accumulation Share Class	EUR	819	68,909	11,112	58,616
″R″ Accumulation Share Class	GBP	510,156	26,771	338,388	198,539
″R″ Accumulation Share Class	USD	3,249,828	445,545	1,172,077	2,523,296

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global Millennials Equity Portfolio (Continued)					
″R″ Share Class	GBP	1,215,158	16,956	379,426	852,688
″R″ Share Class	USD	2,486,677	80,559	690,381	1,876,855
Global Millennials Equity Portfolio Total		**92,099,011**	**18,370,031**	**30,137,876**	**80,331,166**
India Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	14,308,746	5,589,750	3,010,398	16,888,098
Base Currency Share Class	USD	2,068,680	497,227	329,451	2,236,456
Other Currency Accumulation Share Class	SEK	1,021,883	191,524	168,284	1,045,123
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	70,642	590,228	254,877	405,993
Other Currency Share Class	GBP	33,597	44,453	15,214	62,836
″A″ Accumulation Share Class	USD	154,690	164,930	42,404	277,216
″A″ Share Class	USD	727,939	425,836	147,135	1,006,640
″E″ Accumulation Share Class	EUR	5,900,671	1,133,133	693,429	6,340,375
″I″ Accumulation Share Class	EUR	1,378,586	2,868,247	646,883	3,599,950
″I″ Accumulation Share Class	USD	17,776,114	9,000,179	4,005,812	22,770,481
″I″ Share Class	GBP	5,494,458	1,377,014	2,982,098	3,889,374
″I″ Share Class	USD	673,038	343,963	236,621	780,380
″IO″ Accumulation Share Class	USD	8,714,363	—	4,156,776	4,557,587
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″IS″ Accumulation Share Class	USD	—	1,021	—	1,021
″P″ Accumulation Share Class	EUR	1,024	—	444	580
″P″ Accumulation Share Class	USD	963,812	877,721	152,964	1,688,569
″P″ Share Class	USD	101,326	36,987	18,892	119,421
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,782,838	851,162	734,049	1,899,951
″R″ Accumulation Share Class	USD	3,475,168	1,994,176	844,035	4,625,309
″R″ Share Class	GBP	2,666,024	1,121,963	894,978	2,893,009
″R″ Share Class	USD	1,143,652	225,707	259,451	1,109,908
India Equity Portfolio Total		**68,457,251**	**27,336,221**	**19,594,195**	**76,199,277**
Japan Equity Partners Portfolio					
Base Accumulation Share Class	JPY	382,611	199,823	188,229	394,205
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	32,527	40,488	21,960	51,055
Other Currency Accumulation Share Class	USD	348,322	329,871	459,893	218,300
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	35,618	3,015	23,299	15,334
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	85,184	60,194	70,233	75,145
Other Currency Accumulation Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	7,850	609	—	8,459
Other Currency Accumulation Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	18,716	50,705	6,883	62,538
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	126,666	123,870	91,824	158,712
″I″ Accumulation Close Share Class	JPY	404,766	164,945	47,490	522,221
″I″ Accumulation Share Class	EUR	7,804,104	1,605,552	2,294,302	7,115,354
″I″ Accumulation Share Class	GBP	3,337,286	3,059,758	784,275	5,612,769
″I″ Accumulation Share Class	JPY	6,547,137	5,627,906	2,929,823	9,245,220
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,968,581	291,975	787,011	1,473,545
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	37,054	22,321	15,039	44,336
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	8,379,256	1,068,781	1,349,756	8,098,281
″I″ Share Class	GBP	2,208,075	376,075	473,196	2,110,954
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	1,515,515	205	116	1,515,604
″IO″ Accumulation Share Class	USD	10,798,442	—	—	10,798,442
″P″ Accumulation Share Class	JPY	749,738	80,529	180,770	649,497
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	2,600,102	207,134	576,553	2,230,683
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	167,739	5,068	89,875	82,932
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	119,568	21,691	93,351	47,908
″R″ Accumulation Share Class	GBP	—	961	—	961
″R″ Accumulation Share Class	JPY	615,140	129,921	193,154	551,907
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	770,982	431,728	316,606	886,104
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	184,089	1,007,082	421,318	769,853
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	1,316,146	117,563	925,830	507,879
″R″ Share Class	GBP	7,072	9,883	3,877	13,078
″R″ Share Class	JPY	23,950	7,958	12,376	19,532
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,737,914	461,145	833,732	1,365,327
Japan Equity Partners Portfolio Total		**52,330,150**	**15,506,756**	**13,190,771**	**54,646,135**
Japan Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	JPY	162,534	26,479	24,093	164,920
Base Currency Share Class	JPY	718,870	189,438	43,713	864,595
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	884,400	442,921	371,785	955,536
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	28,921	7,853	4,044	32,730
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	140,353	127,704	68,126	199,931
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SGD	—	1,721	—	1,721
Other Currency Accumulation Snap Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	—	7,500	—	7,500
Other Currency Accumulation Snap Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	—	13,802	—	13,802
Other Currency Share Class	GBP	3,227	459	878	2,808
Other Currency Share Class	USD	60,852	30,672	5,999	85,525
″A″ Share Class	USD	307,544	39,307	130,421	216,430
″B″ Share Class	USD	8,021	21,685	4,081	25,625
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,553,938	767,897	294,490	2,027,345
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,007,137	275,020	463,393	1,818,764
″I″ Accumulation Close Share Class	JPY	7,665,308	4,927,978	4,838,584	7,754,702

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Japan Equity Portfolio (Continued)					
″I″ Accumulation Share Class	JPY	3,912,367	1,360,317	3,476,626	1,796,058
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,644,847	786,179	1,751,923	1,679,103
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	427,593	844,856	262,896	1,009,553
″I″ Accumulation Snap Share Class	EUR	9,943,489	5,554,717	1,318,565	14,179,641
″I″ Share Class	JPY	557,424	65,542	475,053	147,913
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	2,872,793	240,048	1,726,234	1,386,607
″IS″ Accumulation Snap Share Class	EUR	13,379,487	642,934	5,886,460	8,135,961
″IS″ Accumulation Snap Share Class	JPY	26,908	—	3,262	23,646
″IS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,888	—	2,195	4,693
″P″ Accumulation Share Class	JPY	17,937	3,919	3,679	18,177
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	378,945	1,605	41,047	339,503
″R″ Accumulation Snap Share Class	EUR	10,335	391,287	8,910	392,712
″R″ Accumulation Snap Share Class	JPY	448,582	72,636	156,217	365,001
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	505,887	152,356	139,172	519,071
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	9,186	48,673	13,466	44,393
″R″ Snap Share Class	GBP	163,648	277,858	100,316	341,190
″R″ Snap Share Class	JPY	122,137	2,049	552	123,634
″R″ Snap Share Class	USD	23,442	25,669	1,017	48,094
″RS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	251,727	199,147	213,671	237,203
Japan Equity Portfolio Total		**49,244,727**	**17,550,228**	**21,830,868**	**44,964,087**
US Equity ESG Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	14,940,796	1,025,107	1,644,160	14,321,743
Base Currency Share Class	USD	203,695	806	15,471	189,030
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	19,891	3,818	654	23,055
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4,185,628	252,621	407,751	4,030,498
Other Currency Share Class	GBP	19,415	—	10,978	8,437
Other Currency Share Class	SGD	28,119	—	27,119	1,000
″A″ Share Class	USD	146,289	3,781	25,978	124,092
″E″ Accumulation Share Class	EUR	186,321	6,499	32,750	160,070
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	15,200	4,970	8,301	11,869
″I″ Accumulation Share Class	EUR	6,496	3,461	2,178	7,779
″I″ Accumulation Share Class	USD	78,381	—	65,589	12,792
″I″ Share Class	GBP	53,279	3,239	25,068	31,450
″I″ Share Class	USD	109,302	212	40,425	69,089
″IO″ Accumulation Share Class	USD	190,084	19,828	209,912	—
″IS″ Share Class	GBP	596,115	5	108,305	487,815
″P″ Accumulation Share Class	USD	288,463	2,631	124,953	166,141
″P″ Share Class	USD	44,016	—	—	44,016
″R″ Accumulation Share Class	EUR	281,641	56,424	15,792	322,273
″R″ Accumulation Share Class	USD	99,459	1,140	21,694	78,905
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	522,476	84,071	59,222	547,325
″R″ Share Class	GBP	33,168	29,300	7,793	54,675
″R″ Share Class	USD	125,932	2,924	40,299	88,557
US Equity ESG Portfolio Total		**22,174,166**	**1,500,837**	**2,894,392**	**20,780,611**
US Focused Growth Equity Portfolio*					
Base Accumulation Share Class	USD	151,462	41,705	193,167	—
Base Currency Share Class	USD	167,498	3,681	171,179	—
″A″ Share Class	USD	32,255	2,183	34,438	—
″B″ Share Class	USD	5,124	3,133	8,257	—
″E″ Accumulation Share Class	EUR	51,507	10,466	61,973	—
″I″ Accumulation Share Class	USD	18,699	6,219	24,918	—
″I″ Share Class	USD	341	—	341	—
″P″ Accumulation Share Class	USD	205,637	76,440	282,077	—
″P″ Share Class	USD	1,000	—	1,000	—
″R″ Accumulation Share Class	USD	11,624	—	11,624	—
″R″ Share Class	GBP	29,472	4,974	34,446	—
″R″ Share Class	USD	80,394	—	80,394	—
US Focused Growth Equity Portfolio Total		**755,013**	**148,801**	**903,814**	**—**
US Small Cap Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	116	—	—	116
Base Currency Share Class	USD	116	—	—	116
″E″ Accumulation Share Class	EUR	29,883	3,025	4,326	28,582
″I″ Accumulation Share Class	USD	1,841,451	297,197	—	2,138,648
″I″ Share Class	USD	122,694	—	—	122,694
″P″ Accumulation Share Class	USD	366,854	416,051	139,395	643,510
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28,454	—	4,432	24,022
″P″ Share Class	USD	117	—	—	117
″R″ Accumulation Share Class	USD	2,656,728	473,052	416,010	2,713,770
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	33,030	—	—	33,030
″R″ Share Class	GBP	765	—	—	765
″R″ Share Class	USD	1,292,899	46,161	145,882	1,193,178
US Small Cap Equity Portfolio Total		**6,373,107**	**1,235,486**	**710,045**	**6,898,548**
US Technology Opportunities Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	3,345	82,234	32,997	52,582

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
US Technology Opportunities Equity Portfolio (Continued)					
Base Currency Share Class	USD	14,820	—	—	14,820
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	850	22,392	281	22,961
″A″ Accumulation Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
″E″ Accumulation Share Class	EUR	2,270	13,099	2,797	12,572
″I″ Accumulation Share Class	GBP	2,300	—	—	2,300
″I″ Accumulation Share Class	USD	4,091,399	757,752	1,380,890	3,468,261
″I″ Share Class	USD	383,658	—	235,736	147,922
″IO″ Accumulation Share Class	USD	30,806,391	249,077	5,686,570	25,368,898
″P″ Accumulation Share Class	USD	485,207	418,612	83,841	819,978
″R″ Accumulation Share Class	GBP	20,050	—	—	20,050
″R″ Accumulation Share Class	USD	208,228	230,048	73,762	364,514
″R″ Share Class	USD	1,000	—	—	1,000
US Technology Opportunities Equity Portfolio Total		**36,019,518**	**1,774,214**	**7,496,874**	**30,296,858**
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	1,000	7,222	10	8,212
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,022	25	—	1,047
Base Currency Share Class	USD	2,000	3	—	2,003
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	1,022	25	—	1,047
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	11,242	—	9,237	2,005
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	1,000	—	—	1,000
″E″ Accumulation Share Class	EUR	19,296	11,138	10,001	20,433
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	—	1,052	—	1,052
″I SD″ Share Class	USD	1,001	13	—	1,014
″I″ Accumulation Share Class	EUR	274,611	233,693	154,020	354,284
″I″ Accumulation Share Class	USD	479,876	—	1,367	478,509
″I″ Share Class	GBP	1,000	1,057	—	2,057
″I″ Share Class	USD	1,000	11	—	1,011
″P″ Accumulation Share Class	USD	137,958	—	34,360	103,598
″P″ Share Class	USD	1,000	5	—	1,005
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″R″ Accumulation Share Class	USD	529,263	679	517,384	12,558
″R″ Share Class	EUR	1,000	10	—	1,010
″R″ Share Class	GBP	2,208	2,901	2,109	3,000
″R″ Share Class	USD	1,000	10	—	1,010
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio Total		**1,467,499**	**257,844**	**728,488**	**996,855**
Global Future Economic Security Equity Portfolio*					
Base Accumulation Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
Base Currency Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″E″ Accumulation Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″I″ Accumulation Share Class	GBP	—	1,000	—	1,000
″I″ Accumulation Share Class	USD	—	235,293	—	235,293
″I″ Share Class	GBP	—	1,000	—	1,000
″I″ Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
″IO″ Accumulation Share Class	USD	—	39,184,734	433,691	38,751,043
″P″ Accumulation Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
″P″ Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
″R″ Accumulation Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″R″ Accumulation Share Class	GBP	—	913	—	913
″R″ Accumulation Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
″R″ Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″R″ Share Class	GBP	—	1,000	—	1,000
″R″ Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
Global Future Economic Security Equity Portfolio Total		**—**	**39,434,940**	**433,691**	**39,001,249**
Global Infrastructure Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	180,873	8,985	92,022	97,836
Base Currency Share Class	USD	6,222	1	2,001	4,222
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	287,010	12,671	196,751	102,930
Other Currency Share Class	EUR	83	1	—	84
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	EUR	24,947	12	6,963	17,996
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,059,527	52,339	327,733	784,133
″E″ Share Class	EUR	45,115	2,670	2,428	45,357
″I″ Accumulation Share Class	GBP	81	—	—	81
″I″ Accumulation Share Class	USD	469,914	92,379	271,777	290,516
″I″ Share Class	GBP	88	1	—	89
″I″ Share Class	USD	280,333	3,470	103,184	180,619
″P″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	352,471	29	—	352,500
″P″ Accumulation Share Class	USD	798,290	3,592	217,380	584,502
″P″ Share Class	USD	29,042	330	—	29,372
″R″ Accumulation Share Class	GBP	142	32	—	174
″R″ Accumulation Share Class	USD	145,942	2,194	52,158	95,978
″R″ Share Class	GBP	345	—	49	296
″R″ Share Class	USD	81	1	—	82
Global Infrastructure Equity Portfolio Total		**3,680,506**	**178,707**	**1,272,446**	**2,586,767**

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global Real Estate Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	108,249	241	76,896	31,594
Base Currency (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	8,627	595	1,449	7,773
Base Currency Share Class	USD	1,112	25	—	1,137
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	278,888	40,526	99,813	219,601
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	EUR	3,301	1,170	—	4,471
″E″ Accumulation Share Class	EUR	12,768	215	3,931	9,052
″E″ Share Class	EUR	3,436	15	—	3,451
″I″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	537,578	—	51,746	485,832
″I″ Accumulation Share Class	USD	835,723	—	540,292	295,431
″I″ Share Class	USD	357,858	37	150,740	207,155
″P″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	491,111	2,710	164,620	329,201
″P″ Accumulation Share Class	USD	185,452	5,675	133,738	57,389
″P″ Share Class	USD	45,146	29	—	45,175
″R″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	GBP	2,274	35	—	2,309
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,000	359	—	1,359
″R″ Share Class	USD	1,153	36	—	1,189
Global Real Estate Equity Portfolio Total		**2,873,676**	**51,668**	**1,223,225**	**1,702,119**
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	1,068	—	—	1,068
Base Currency Share Class	USD	1,068	1	—	1,069
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″I″ Accumulation Share Class	GBP	936	—	—	936
″I″ Accumulation Share Class	USD	1,068	—	—	1,068
″I″ Share Class	GBP	936	2	—	938
″I″ Share Class	USD	1,068	2	—	1,070
″IO″ Accumulation Share Class	USD	2,972,343	2,568,342	184,549	5,356,136
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″R″ Accumulation Share Class	GBP	936	—	—	936
″R″ Accumulation Share Class	USD	1,068	—	—	1,068
″R″ Share Class	EUR	1,000	2	—	1,002
″R″ Share Class	GBP	936	2	—	938
″R″ Share Class	USD	1,068	2	—	1,070
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio Total		**2,986,495**	**2,568,353**	**184,549**	**5,370,299**
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	2,240,006	143,658	731,916	1,651,748
Base Currency Share Class	USD	197,649	8,715	69,102	137,262
″A″ Share Class	USD	137,066	37,084	135,778	38,372
″E″ Accumulation Share Class	EUR	3,774,899	597,986	3,115,453	1,257,432
″I″ Accumulation Share Class	USD	481,773	573,338	36,645	1,018,466
″I″ Share Class	USD	111,492	4,692	113,734	2,450
″P″ Accumulation Share Class	USD	3,313,069	175,994	1,007,378	2,481,685
″P″ Share Class	USD	505,228	19,806	7,817	517,217
″R″ Accumulation Share Class	EUR	145,949	105,085	207,134	43,900
″R″ Accumulation Share Class	USD	339,183	11,959	107,512	243,630
″R″ Share Class	USD	82,504	7,798	78,000	12,302
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio Total		**11,328,818**	**1,686,115**	**5,610,469**	**7,404,464**
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio					
Base Accumulation Close Share Class	USD	7,946,483	502,341	897,139	7,551,685
Base Accumulation Snap Share Class	USD	52,123	162,131	25,159	189,095
Base Currency Snap Share Class	USD	11,400	25,285	5,670	31,015
Other Currency Accumulation Close Share Class	EUR	4,539,579	815,941	1,567,258	3,788,262
Other Currency Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	CHF	4,148	—	—	4,148
Other Currency Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	27,156	2,997	—	30,153
″A″ Accumulation Snap Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	PLN	35,124	—	—	35,124
″A″ Snap Share Class	USD	1,013	24	—	1,037
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	87,677	102,510	41,734	148,453
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	22,663,626	9,788,539	8,721,692	23,730,473
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	72,827,665	26,152,934	40,058,680	58,921,919
″I″ Accumulation Snap Share Class	GBP	6,968,421	2,187,448	1,570,802	7,585,067
″I″ Close Share Class	EUR	5,401,116	27,422	133,951	5,294,587
″IO″ Accumulation Close Share Class	GBP	253,781	8,432	235,715	26,498
″IO″ Accumulation Close Share Class	JPY	3,925,697	5,867	185,200	3,746,364
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	9,892,492	979,726	1,594,100	9,278,118
″IO″ Accumulation Snap Share Class	JPY	1,096	—	—	1,096
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,974,239	463,897	201,723	2,236,413
″IO″ Snap Share Class	USD	2,612,668	597,870	879,867	2,330,671
″P″ Accumulation Close Share Class	USD	1,400,695	43,123	119,360	1,324,458
″P″ Close Share Class	USD	11,007	9,097	805	19,299
″R″ Accumulation Close Share Class	USD	3,083,899	659,638	777,791	2,965,746
″R″ Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	56,370	33,850	10,326	79,894

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio (Continued)					
″R″ Close Share Class	GBP	7,820,547	5,880,922	2,545,708	11,155,761
″R″ Close Share Class	USD	1,113,801	36,519	574,897	575,423
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio Total		**152,711,823**	**48,486,513**	**60,147,577**	**141,050,759**
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio*					
Base Accumulation Close Share Class	USD	—	1,000	—	1,000
″I SD″ Accumulation Close Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″I SD″ Accumulation Close Share Class	GBP	—	1,000	—	1,000
″I SD″ Accumulation Close Share Class	USD	—	100,730	—	100,730
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″I″ Accumulation Close Share Class	GBP	—	1,000	—	1,000
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	—	5,498,037	—	5,498,037
″P″ Accumulation Close Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″P″ Accumulation Close Share Class	GBP	—	1,000	—	1,000
″P″ Accumulation Close Share Class	USD	—	45,728	—	45,728
″R″ Accumulation Close Share Class	EUR	—	1,000	—	1,000
″R″ Accumulation Close Share Class	GBP	—	1,000	—	1,000
″R″ Accumulation Close Share Class	USD	—	59,234	—	59,234
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio Total		**—**	**5,712,729**	**—**	**5,712,729**
Europe CORE® Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	EUR	5,334,831	2,314,769	2,400,614	5,248,986
Base Currency Share Class	EUR	1,522,145	58,486	184,839	1,395,792
Other Currency Accumulation Share Class	USD	68,885	6,292	40,683	34,494
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	11,457	2,310	2,880	10,887
Other Currency Share Class	GBP	52,887	5,121	48,572	9,436
Other Currency Share Class	USD	50,949	1,046	—	51,995
″A″ Accumulation Share Class	EUR	163,391	15,752	30,824	148,319
″A″ Accumulation Share Class	USD	396,329	9,234	51,562	354,001
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	38,079	—	—	38,079
″A″ Share Class	EUR	864,550	33,913	181,017	717,446
″A″ Share Class	USD	119,949	4,428	38,559	85,818
″E″ Accumulation Share Class	EUR	3,435,591	135,597	728,683	2,842,505
″I″ Accumulation Share Class	CHF	24,737	45,762	23,339	47,160
″I″ Accumulation Share Class	EUR	34,591,640	5,449,055	15,661,223	24,379,472
″I″ Accumulation Share Class	USD	2,866,951	1,329,279	1,274,247	2,921,983
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	77,595	22,455	97,865	2,185
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,123,427	1,775,387	2,299	6,896,515
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	10,000	—	—	10,000
″I″ Share Class	EUR	3,367,766	53,644	1,422,073	1,999,337
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	1,180,065	—	1,180,065	—
″IO″ Accumulation Share Class (Long European CCY vs. EUR)	SGD	18,062,144	—	18,062,144	—
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	824,714	44,445	196,757	672,402
″P″ Accumulation Share Class	EUR	3,468,594	108,769	449,364	3,127,999
″P″ Share Class	EUR	1,207,156	40,431	—	1,247,587
″P″ Share Class	GBP	41,451	945	9,997	32,399
″P″ Share Class	USD	311,084	6,233	40,134	277,183
″R″ Accumulation Share Class	EUR	3,738,118	511,300	1,657,078	2,592,340
″R″ Share Class	EUR	914,338	139,482	180,561	873,259
″R″ Share Class	GBP	111,593	21,694	17,674	115,613
″R″ Share Class	USD	180,888	10,012	36,024	154,876
Europe CORE® Equity Portfolio Total		**88,161,304**	**12,145,841**	**44,019,077**	**56,288,068**
Eurozone CORE® Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
Base Currency Share Class	EUR	1,000	16	—	1,016
Other Currency Accumulation Share Class	USD	1,000	—	—	1,000
″E″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	1,851	—	2,851
″I″ Accumulation Share Class	EUR	294,140	—	—	294,140
″I″ Share Class	EUR	100,094	2,340	—	102,434
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″R″ Share Class	EUR	1,001	23	—	1,024
Eurozone CORE® Equity Portfolio Total		**400,235**	**4,230**	**—**	**404,465**
Global CORE® Equity Portfolio					
Base Accumulation Close Share Class	USD	2,047,361	356,337	709,716	1,693,982
Base Accumulation Snap Share Class	USD	1,779,932	161,984	684,425	1,257,491
Base Currency (Dis) (Gross Quarterly) Close Share Class	USD	947	17	—	964
Base Currency Close Share Class	USD	416,403	23,921	45,695	394,629
Base Currency Snap Share Class	USD	587,486	83,610	66,787	604,309
Other Currency Accumulation Close Share Class	HKD	106,057	166,118	114,563	157,612
Other Currency Accumulation Close Share Class	SGD	241,470	1,500	22,876	220,094
Other Currency Accumulation Close Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	148,472	236,799	284,241	101,030
Other Currency Accumulation Close Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	215,123	7,771	43,878	179,016
Other Currency Accumulation Snap Share Class	EUR	2,641,822	819,023	995,468	2,465,377
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SEK	29,061	350,063	49,725	329,399
Other Currency Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	227,000	153,943	123,364	257,579
Other Currency Accumulation Snap Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	32,344	189,336	17,046	204,634

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global CORE® Equity Portfolio (Continued)					
″A″ Snap Share Class	USD	323,771	38,414	42,630	319,555
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	3,000,743	317,084	513,414	2,804,413
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	3,539,642	320,533	545,664	3,314,511
″E″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,021,973	144,800	389,252	777,521
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	15,154,920	8,368,557	5,372,990	18,150,487
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	27,617,617	6,957,219	10,438,052	24,136,784
″I″ Accumulation Close Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	4,994	—	—	4,994
″I″ Accumulation Close Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,334,367	453,618	563,881	1,224,104
″I″ Accumulation Snap Share Class	GBP	36,018	1,932	3,483	34,467
″I″ Accumulation Snap Share Class	SEK	23,305,123	171,305	13,256,017	10,220,411
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	4,907,763	1,858,710	4,727,134	2,039,339
″I″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,002,673	524,984	362,862	1,164,795
″I″ Close Share Class	GBP	18,694	158	14,574	4,278
″I″ Close Share Class	USD	2,110,147	56,512	12,419	2,154,240
″I″ Snap Share Class	USD	1,077,804	12,181	1,030,412	59,573
″IO″ Accumulation Close Share Class	EUR	2,303,796	132,861	2,436,657	—
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	2,580,782	912,481	971,503	2,521,760
″IO″ Accumulation Snap Share Class	SEK	896	—	—	896
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	53,924,358	1,642,562	7,732,707	47,834,213
″IO″ Snap Share Class	USD	15,982,864	1,319,715	6,326,548	10,976,031
″IS″ Accumulation Snap Share Class	EUR	858	—	—	858
″IS″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,004	—	—	1,004
″IS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,550	—	800	1,750
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	2,583,186	45,161	208,138	2,420,209
″P″ Snap Share Class	USD	270,025	1,336	19,761	251,600
″R″ Accumulation Close Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	4,670	—	—	4,670
″R″ Accumulation Snap Share Class	EUR	340,087	150,853	183,982	306,958
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,571,420	383,513	1,005,232	949,701
″R″ Close Share Class	GBP	208,356	55,639	51,502	212,493
″R″ Snap Share Class	USD	853,815	1,014	47,859	806,970
Global CORE® Equity Portfolio Total		**173,558,394**	**26,421,564**	**59,415,257**	**140,564,701**
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio					
Base Currency Close Share Class	USD	928,256	215,796	198,607	945,445
Base Currency Snap Share Class	USD	6,550,342	278,054	605,332	6,223,064
Other Currency Accumulation Snap Share Class	EUR	143,230	69,038	67,136	145,132
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SEK	16,658	2,666	1,586	17,738
″A″ Close Share Class	USD	26,397	3,621	9,095	20,923
″A″ Snap Share Class	USD	38,598	9,909	5,459	43,048
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	325,516	85,847	96,344	315,019
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	1,355,825	94,040	101,673	1,348,192
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	—	7,697	—	7,697
″I″ Accumulation Close Share Class	GBP	724	1,888	1,417	1,195
″I″ Accumulation Snap Share Class	EUR	2,067,806	1,948,538	1,441,626	2,574,718
″I″ Accumulation Snap Share Class	SEK	6,756,660	2,143,301	960,256	7,939,705
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,950,316	6,175,993	2,440,835	5,685,474
″I″ Close Share Class	GBP	755,024	911,161	196,652	1,469,533
″IO″ Accumulation Close Share Class	GBP	6,480	3,001	1,294	8,187
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	779,013	605,919	114,706	1,270,226
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	493,395	441,089	96,563	837,921
″IO″ Snap Share Class	USD	3,005,914	1,470,630	930,030	3,546,514
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	118,669	59,008	37,790	139,887
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	100,640	1,044,462	124,442	1,020,660
″R″ Snap Share Class	GBP	50,150	23,161	8,545	64,766
″R″ Snap Share Class	USD	55,746	10,286	3,275	62,757
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio Total		**25,525,359**	**15,605,105**	**7,442,663**	**33,687,801**
US CORE® Equity Portfolio					
Base Accumulation Close Share Class	USD	1,074,546	91,008	178,949	986,605
Base Accumulation Snap Share Class	USD	2,379,203	718,484	623,457	2,474,230
Base Currency Close Share Class	USD	159,259	47,440	80,071	126,628
Base Currency Snap Share Class	USD	996,072	38,578	189,564	845,086
Other Currency Accumulation Close Share Class	HKD	889	—	—	889
Other Currency Accumulation Close Share Class	SGD	1,769,356	41,699	1,802,508	8,547
″A″ Snap Share Class	USD	1,158,106	181,124	142,503	1,196,727
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	4,785,692	1,125,434	1,279,624	4,631,502
″E″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,656,820	1,066,428	638,147	2,085,101
″I″ Accumulation Close Share Class	HKD	788	—	—	788
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	14,446,792	5,545,226	10,776,121	9,215,897
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	8,417,643	14,641,335	7,519,980	15,538,998
″I″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,996,457	9,529,318	8,042,691	7,483,084
″I″ Snap Share Class	USD	8,316,852	427,399	2,545,230	6,199,021
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,598,435	16,849	353,201	1,262,083
″P″ Snap Share Class	USD	635,423	—	—	635,423
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	2,152,242	250,976	273,287	2,129,931
″R″ Snap Share Class	GBP	51,277	6,188	3,260	54,205

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
US CORE® Equity Portfolio (Continued)					
″R″ Snap Share Class	USD	867,167	73,691	143,926	796,932
″U″ Close Share Class	USD	141,225	—	—	141,225
US CORE® Equity Portfolio Total		**56,604,244**	**33,801,177**	**34,592,519**	**55,812,902**
US Small Cap CORE® Equity Portfolio					
Base Accumulation Close Share Class	USD	39,376	2,221	12,490	29,107
Base Accumulation Snap Share Class	USD	18,671	6,581	250	25,002
Base Currency Snap Share Class	USD	19,475	44,573	1,353	62,695
″A″ Close Share Class	USD	159,687	18,287	20,255	157,719
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	21,118	9,332	2,339	28,111
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	78,358	14,939	35,932	57,365
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	415,161	4,280	21,612	397,829
″I″ Snap Share Class	USD	78	—	—	78
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	5,199,719	247,096	1,346,612	4,100,203
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	1,050,983	98,381	474,794	674,570
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	103,463	105,224	49,770	158,917
″R″ Snap Share Class	GBP	51,208	7,082	16,556	41,734
″R″ Snap Share Class	USD	96,080	46,799	103,804	39,075
US Small Cap CORE® Equity Portfolio Total		**7,253,377**	**604,795**	**2,085,767**	**5,772,405**
Asia High Yield Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	164,946	12,510	44,896	132,560
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	51,445	225,295	100,183	176,557
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	703,581	76,670	76,563	703,688
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	103,284	1,964,842	436,472	1,631,654
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1,190	135,029	57,971	78,248
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	339	13,932	2,183	12,088
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	10,614	11,385	40	21,959
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	332	166	—	498
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,495	1,093	174	2,414
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,168	269	—	1,437
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	33,875	181,543	135,705	79,713
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	224	782	237	769
″E″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	15,615	22,750	1,750	36,615
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	875,491	92,140	331,177	636,454
″I SD″ Share Class	GBP	200,931	24,513	74,940	150,504
″I″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	10,953	9	38	10,924
″I″ Accumulation Share Class	USD	645,550	445,147	164,288	926,409
″I″ Share Class	GBP	8,111	721	621	8,211
″I″ Share Class	USD	448,640	141,376	127,679	462,337
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,542,182	1,696,965	1,977,305	1,261,842
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	210	16	—	226
″IS″ Share Class	USD	192	19	—	211
″P″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	29,301	9,016	38	38,279
″P″ Accumulation Share Class	USD	109,171	2,160	55,508	55,823
″P″ Share Class	USD	7,471	—	—	7,471
″R″ Accumulation Share Class	USD	87	—	—	87
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	96	410,200	—	410,296
″R″ Share Class	GBP	3,366	2,472	2,663	3,175
Asia High Yield Bond Portfolio Total		**4,969,860**	**5,471,020**	**3,590,431**	**6,850,449**
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	2,181,484	498,010	595,248	2,084,246
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	236,235	1,492	15,834	221,893
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	323,334	58,069	12,941	368,462
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	1,143,896	21,714	240,216	925,394
Base Currency Share Class	USD	164,534	19,441	44,028	139,947
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	227,101	36,464	8,136	255,429
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	52,479	2,109	7,988	46,600
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	323,639	21,203	195,155	149,687
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	31,115	379	9,698	21,796
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,605	66	—	6,671
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	27,084	68	509	26,643
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	330,464	26,603	55,492	301,575
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	356	—	—	356
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	75,280	11,911	22,914	64,277
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	49,515	453	10,197	39,771
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	17,997	204	5,253	12,948
″A″ Share Class	USD	80,182	21,741	22,030	79,893
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	65,913	5,914	5,710	66,117
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	63,372	7,819	11,918	59,273
″I″ (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	42,654	58,578	6,321	94,911
″I″ Accumulation Share Class	USD	7,571,738	2,158,007	3,158,149	6,571,596
″I″ Accumulation Share Class (BRL Hedged Class)	USD	4,084	2,599	3,217	3,466
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	3,143	4,077	1,005	6,215
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,156,393	255,334	688,607	2,723,120
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,095	885	638	1,342
″I″ Share Class	USD	524,175	169,545	341,598	352,122

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio (Continued)					
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,803,781	122,558	171,491	1,754,848
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	788,731	103,968	99,033	793,666
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	238,314	71,711	127,006	183,019
″IO″ Accumulation Share Class	USD	480,000	—	60,000	420,000
″IO″ Share Class	USD	195	10	—	205
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,792,927	418,316	1,434,319	1,776,924
″P″ Accumulation Share Class	USD	143,886	25,335	39,280	129,941
″P″ Share Class	USD	65,707	5,105	61,580	9,232
″R″ Accumulation Share Class	USD	652,230	188,590	165,689	675,131
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	4,604	305	1,595	3,314
″R″ Share Class	USD	167,357	8,043	87,037	88,363
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	4,682	2,661	1,463	5,880
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio Total		**23,846,281**	**4,329,287**	**7,711,295**	**20,464,273**
Emerging Markets Debt Blend Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	1,232	—	—	1,232
Base Currency Share Class	USD	5,994	31	748	5,277
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	2,602	554	407	2,749
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,787	876	813	1,850
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	4,440	1,496	986	4,950
″I″ Accumulation Share Class	EUR	209,324	1,805	1,002	210,127
″I″ Accumulation Share Class	USD	1,125,351	240	1,002,196	123,395
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	517,793	11,914	491,644	38,063
″I″ Share Class	USD	154	8	—	162
″I″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	1,544	81	—	1,625
″R″ Accumulation Share Class	USD	100	9,616	—	9,716
″R″ Share Class	USD	1,203	8	—	1,211
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	1,817	2,376	2,377	1,816
Emerging Markets Debt Blend Portfolio Total		**1,873,341**	**29,005**	**1,500,173**	**402,173**
Emerging Markets Debt Local Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	550,914	31,946	131,401	451,459
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	1,565	78	—	1,643
Base Currency Share Class	USD	130,746	1,767	5,518	126,995
Other Currency Share Class	GBP	22,937	4	—	22,941
″A″ Accumulation Share Class	USD	229,856	13,437	89,632	153,661
″A″ Share Class	USD	543,243	3,690	87,308	459,625
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class	EUR	282,334	22,258	83,816	220,776
″E″ Accumulation Share Class	EUR	241,062	13,475	72,375	182,162
″E″ Share Class	EUR	266,694	561	39,371	227,884
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	EUR	4,922,396	297,599	1,684,533	3,535,462
″I″ Accumulation Share Class	EUR	16,210,830	1,832,670	12,716,479	5,327,021
″I″ Accumulation Share Class	GBP	708,716	579,182	1,000,588	287,310
″I″ Accumulation Share Class	USD	15,454,159	9,028,690	3,000,387	21,482,462
″I″ Accumulation Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	—	13,888,111	515,016	13,373,095
″I″ Share Class	USD	2,073,225	—	210,678	1,862,547
″IO″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	6,277,541	693,559	945,875	6,025,225
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	8,858,430	119,948	5,665,918	3,312,460
″IO″ Accumulation Share Class	USD	2,059,357	2,561,615	1,101,250	3,519,722
″IO″ Share Class	USD	5,528,726	329,049	1,492,981	4,364,794
″IS″ Share Class	EUR	538	49	—	587
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	125,925,566	23,012,513	34,663,063	114,275,016
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	24,035,817	3,181,516	5,839,097	21,378,236
″P″ Accumulation Share Class	USD	978,924	—	7,693	971,231
″P″ Share Class	USD	98,593	3,205	—	101,798
″R″ Accumulation Share Class	EUR	31,134	23	3,363	27,794
″R″ Accumulation Share Class	USD	733,547	—	13,000	720,547
″R″ Share Class	EUR	711	37	—	748
″R″ Share Class	GBP	14,828	13,035	14,743	13,120
″R″ Share Class	USD	215,240	30,203	16,842	228,601
Emerging Markets Debt Local Portfolio Total		**216,397,629**	**55,658,220**	**69,400,927**	**202,654,922**
Emerging Markets Debt Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	5,102,666	185,627	1,086,108	4,202,185
Base Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	137,878	—	71,652	66,226
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,218,556	193,714	1,039,232	2,373,038
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,453	96	—	1,549
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	10,777,920	121,516	1,242,570	9,656,866
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	4,272,305	877	838,209	3,434,973
Base Currency Share Class	USD	3,776,998	155,820	863,031	3,069,787
Base Currency Share Class (Duration Hedged Class)	USD	198,741	—	21,322	177,419
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	194,139	5,000	—	199,139
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	186,809	—	21,822	164,987
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	5,657,987	23,842	972,852	4,708,977
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	379,008	22,985	43,455	358,538
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	20,306	—	—	20,306
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	780,144	36,902	189,693	627,353

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Emerging Markets Debt Portfolio (Continued)					
Other Currency Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	140,962	—	24,132	116,830
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	2,052,289	24,976	319,636	1,757,629
″A″ Accumulation Share Class	USD	291,355	—	77,564	213,791
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	1,327,125	34,610	188,461	1,173,274
″A″ Share Class	USD	1,591,034	14,793	200,993	1,404,834
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,498,044	165,478	475,409	2,188,113
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	695,887	39	119,514	576,412
″E″ Accumulation Share Class	EUR	4,771,976	82,402	3,347,413	1,506,965
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,747,061	161,692	4,037,941	2,870,812
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	404,497	—	57,762	346,735
″I″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10,120	—	10,120	—
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	GBP	6,252	—	6,252	—
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	587,292	127,889	567,081	148,100
″I″ Accumulation Share Class	USD	27,979,120	7,359,456	6,047,103	29,291,473
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	13,337,049	918,801	13,872,804	383,046
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	39,066,904	3,848,475	15,203,836	27,711,543
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	5,120	—	—	5,120
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	20,622	—	1,140	19,482
″I″ Share Class	USD	1,414,327	114,516	564,540	964,303
″I″ Share Class (Duration Hedged Class)	USD	195,622	6	—	195,628
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	7,674,265	121,057	1,651,834	6,143,488
″I″ Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	4,080	—	2,000	2,080
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	315,471	93,416	200,557	208,330
″IO″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,790,398	5,246,423	646,659	6,390,162
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	51,372,102	268,062	4,466,239	47,173,925
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	2,195,282	—	170,416	2,024,866
″IO″ Accumulation Share Class	USD	1,249,046	2,440,871	1,373,120	2,316,797
″IO″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,151,961	—	742,927	2,409,034
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	379	1,639,827	327,803	1,312,403
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	9,528,040	770,156	3,515,195	6,783,001
″IO″ Share Class	USD	789,374	2,513,194	778,266	2,524,302
″IS″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,044	64	—	1,108
″IS″ Accumulation Share Class	USD	2,768,707	2,049,651	4,015,049	803,309
″IS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	999	4,884,224	4,884,224	999
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	914,965	496,370	905,239	506,096
″IS″ Share Class	USD	15,183,859	7,590,777	7,373,579	15,401,057
″IS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	136,336	4,050,327	4,119,985	66,678
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	11,479,015	9,266,709	9,666,422	11,079,302
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	873,313	184,252	155,736	901,829
″P″ Accumulation Share Class	USD	24,378	—	2,547	21,831
″P″ Share Class	USD	641,547	31,514	33,649	639,412
″R″ Accumulation Share Class	EUR	159,949	558	30,615	129,892
″R″ Accumulation Share Class	USD	3,090,482	252,154	551,814	2,790,822
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	540,287	207,121	260,558	486,850
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,212,369	116,213	479,453	1,849,129
″R″ Share Class	USD	3,090,304	420,017	603,080	2,907,241
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,933,982	305,558	761,972	3,477,568
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	749,891	66,436	277,507	538,820
″R″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	2,130	—	2,130	—
″R″ Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	245,266	15,152	13,870	246,548
″RS″ Accumulation Share Class	USD	1,122,542	39,515	84,962	1,077,095
″RS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1,050,872	211,735	209,446	1,053,161
″RS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	386,975	20,576	131,656	275,895
″RS″ Share Class	USD	1,629,418	150,039	265,524	1,513,933
″RS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	238,571	29,065	21,811	245,825
″RS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	162,216	127,825	17,329	272,712
Emerging Markets Debt Portfolio Total		**266,557,383**	**57,208,370**	**100,254,820**	**223,510,933**
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	4,251	92	—	4,343
Base Currency Share Class	USD	3,021	4	2,911	114
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,000	—	—	1,000
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,104	132	—	1,236
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,238	5,637	2,351	9,524
″I″ Accumulation Share Class	USD	78,161	79	28,737	49,503
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	15,301	18,982	27,181	7,102
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,000	—	—	1,000
″I″ Share Class	USD	112	5	—	117
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,122	2,076	—	3,198
″P″ Accumulation Share Class	USD	4,043	2,921	5,882	1,082
″P″ Share Class	USD	40,496	936	4,885	36,547
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,960	4	4,851	1,113
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	111	4	—	115
″R″ Accumulation Share Class	USD	28,626	369	5,472	23,523
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	61,194	2,591	12,604	51,181
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,000	—	—	1,000
″R″ Share Class	USD	7,302	292	308	7,286

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio (Continued)					
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,121	45	—	1,166
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,119	46	—	1,165
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio Total		**262,282**	**34,215**	**95,182**	**201,315**
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio					
Base Accumulation Share Class	EUR	1,915,460	575,343	627,310	1,863,493
Base Currency Share Class	EUR	31,365	2,914	1,081	33,198
″E″ Accumulation Share Class	EUR	413,503	50,279	97,890	365,892
″I″ Accumulation Share Class	EUR	14,108,328	1,894,206	5,400,882	10,601,652
″I″ Share Class	EUR	6,706,090	191,631	840,249	6,057,472
″P″ Accumulation Share Class	EUR	4,214,963	679,823	3,849,316	1,045,470
″P″ Share Class	EUR	374,768	11,868	513	386,123
″R″ Accumulation Share Class	EUR	6,496,327	2,835,585	4,067,433	5,264,479
″R″ Share Class	EUR	1,990,930	796,706	783,908	2,003,728
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio Total		**36,251,734**	**7,038,355**	**15,668,582**	**27,621,507**
Europe High Yield Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	EUR	13,741	930	3,827	10,844
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	2,056	26	261	1,821
Base Currency Share Class	EUR	6,278	29	475	5,832
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	2,456	286,406	2,950	285,912
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	21,444	2,239	5,951	17,732
″E″ Accumulation Share Class	EUR	3,097	2,177	933	4,341
″I″ Accumulation Share Class	EUR	705,911	41,425	89,344	657,992
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	95,928	—	—	95,928
″I″ Share Class	EUR	132	6	—	138
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class (USD Hedged Class)	USD	10,187	10	—	10,197
″P″ Accumulation Share Class	EUR	42,823	1,292	12,295	31,820
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	12,682	—	—	12,682
″P″ Share Class	EUR	8,787	109	4,890	4,006
″R″ Accumulation Share Class	EUR	30,285	51,310	13,200	68,395
″R″ Share Class	EUR	7,198	23	55	7,166
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3,425	1,630	1,730	3,325
Europe High Yield Bond Portfolio Total		**966,430**	**387,612**	**135,911**	**1,218,131**
Global Income Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	347	—	19	328
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	109	7	—	116
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	123	5	17	111
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	107	5	—	112
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	844	52	—	896
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1,538	95	—	1,633
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,064	50	—	1,114
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	1,459	63	—	1,522
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,000	—	—	1,000
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,587	2,260	132	5,715
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,000	337	196	1,141
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	108	5	—	113
″I″ Accumulation Share Class	USD	194,859	—	4,200	190,659
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	50,951	3,267	51,989	2,229
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	107	6	—	113
″P″ Accumulation Share Class	USD	17,693	—	—	17,693
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	107	6	—	113
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,075	57	—	1,132
″R″ Accumulation Share Class	USD	100	—	—	100
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	19,048	2,717	—	21,765
Global Income Bond Portfolio Total		**295,226**	**8,932**	**56,553**	**247,605**
Global Credit Portfolio (Hedged)					
Base Accumulation Share Class	USD	1,209,065	1,155,439	237,506	2,126,998
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	—	1,251	—	1,251
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	—	1,269	—	1,269
Base Currency Share Class	USD	27,639	48,026	—	75,665
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	1,159	—	1,159
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	—	13,258	—	13,258
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	13,670	—	13,670
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	19,841	62,160	4,529	77,472
″A″ Share Class	USD	101,328	34,380	21,660	114,048
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,344,056	1,571,952	663,384	2,252,624
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (Duration Hedged Class)	USD	13,820	50	7,400	6,470
″I″ Accumulation Share Class	USD	7,146,479	25,881,925	5,236,257	27,792,147
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	4,848,892	404,990	526,653	4,727,229
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	17,775,406	12,801,632	7,329,411	23,247,627
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	45,998	876	1,806	45,068
″IO″ Accumulation Share Class	USD	14,813,009	3,502,980	2,875,202	15,440,787
″IO″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	13,170,699	518,846	12,996,425	693,120
″IO″ Share Class	USD	14,705,421	1,840,143	5,526,509	11,019,055
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	2,030,607	295,498	922,564	1,403,541

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global Credit Portfolio (Hedged) (Continued)					
″P″ Accumulation Share Class	USD	697,898	3,510,639	441,721	3,766,816
″P″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	2,883,286	—	815,098	2,068,188
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	775,915	15,430	156,645	634,700
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	138,517	—	96,995	41,522
″P″ Share Class	USD	538,511	18,078	—	556,589
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	54,621	165,193	—	219,814
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	175,962	4,763	5,881	174,844
″R″ Accumulation Share Class	USD	444,085	155,696	66,437	533,344
″R″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	380,089	—	81,679	298,410
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	518,788	888,528	289,072	1,118,244
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	1,897,094	—	572,799	1,324,295
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	613,683	86,658	65,704	634,637
″R″ Share Class	USD	727,189	16,559	27,974	715,774
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	79,061	613,469	50,013	642,517
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	622,277	94,501	184,120	532,658
″R″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	375,568	3,556	35,970	343,154
Global Credit Portfolio (Hedged) Total		**88,174,804**	**53,722,574**	**39,239,414**	**102,657,964**
Global Fixed Income Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	354,973	161,818	102,364	414,427
Base Currency Share Class	USD	125,789	9,744	12,608	122,925
″A″ Share Class	USD	122,909	765	15,809	107,865
″E″ Accumulation Share Class	EUR	629,637	74,916	69,490	635,063
″I″ Accumulation Share Class	EUR	290,479	16,892	30,236	277,135
″I″ Accumulation Share Class	USD	127,858	61,357	61,357	127,858
″I″ Share Class	USD	530,868	7,155	36,162	501,861
″IO″ Accumulation Share Class	USD	1,339,309	32,995	41,568	1,330,736
″P″ Accumulation Share Class	USD	484,807	675	229,985	255,497
″R″ Accumulation Share Class	USD	77,573	1,882	12,781	66,674
″R″ Share Class	USD	396,510	3,221	252,950	146,781
Global Fixed Income Portfolio Total		**4,480,712**	**371,420**	**865,310**	**3,986,822**
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)					
Base Accumulation Share Class	EUR	1,446,181	2,133,729	528,853	3,051,057
Base Currency Share Class	EUR	43,451	37,963	17,965	63,449
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	45,731	374,155	35,117	384,769
″E″ Accumulation Share Class	EUR	382,141	113,012	65,054	430,099
″I″ Accumulation Share Class	EUR	11,381,730	6,090,187	5,364,479	12,107,438
″I″ Accumulation Share Class (NOK Hedged Class)	NOK	10,956,238	3,365,178	438,635	13,882,781
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	193,213	17,989	202,072	9,130
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	5,764,617	670,443	2,006,227	4,428,833
″I″ Share Class	EUR	16,435,862	1,093,541	4,638,102	12,891,301
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	441,919	18,764	133,746	326,937
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	8,314,912	916,703	5,441,476	3,790,139
″IO″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	3,486,220	828,672	1,123,288	3,191,604
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class (USD Hedged Class)	USD	2,863,964	450,737	1,404,144	1,910,557
″P″ Accumulation Share Class	EUR	2,186,167	75,988	266,794	1,995,361
″P″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	574,765	29,739	113,921	490,583
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	296,921	—	—	296,921
″P″ Share Class	EUR	124,377	135,562	—	259,939
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	81,249	408	10,377	71,280
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	207,755	767	110	208,412
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1,012,626	3,119,357	711,628	3,420,355
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	443,199	5,043	72,415	375,827
″R″ Share Class	EUR	566,151	71,088	87,820	549,419
″R″ Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	805,953	2,837,078	316,428	3,326,603
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	2,516,890	237,935	824,029	1,930,796
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	774,869	46,692	261,285	560,276
Global Fixed Income Portfolio (Hedged) Total		**71,347,101**	**22,670,730**	**24,063,965**	**69,953,866**
Global High Yield Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	2,635,375	737,738	403,720	2,969,393
Base Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	1,763,584	—	621,300	1,142,284
Base Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	437,820	477,592	203,987	711,425
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,852	128	—	1,980
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	598,580	16,011	26,089	588,502
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class (Duration Hedged Class)	USD	546,545	—	72,093	474,452
Base Currency Share Class	USD	3,787,112	239,211	490,727	3,535,596
Base Currency Share Class (Duration Hedged Class)	USD	920,130	4,863	247,153	677,840
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	1,000	69	—	1,069
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	429,202	1,282	20,367	410,117
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	4,808	—	3,808	1,000
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (SGD Hedged Class) (Duration Hedged Class)	SGD	97,087	—	—	97,087
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	31,041	—	20,945	10,096
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,425,620	160,776	291,044	1,295,352

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global High Yield Portfolio (Continued)					
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	183,058	—	138,855	44,203
Other Currency Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	58,525	—	8,895	49,630
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	360,268	5,745	29,176	336,837
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	397,828	25,550	88,578	334,800
″A″ Share Class	USD	1,804,673	67,716	272,404	1,599,985
″B″ Share Class	USD	3,817	—	—	3,817
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	973,249	63,778	116,285	920,742
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	475,429	—	95,544	379,885
″E″ Accumulation Share Class	EUR	431,447	77,131	72,100	436,478
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,090,554	7,724	268,310	829,968
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	222,937	—	138,036	84,901
″E″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,191,082	504,986	599,382	5,096,686
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	25,524,773	17,448	594,999	24,947,222
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,302	81	—	1,383
″I″ Accumulation Share Class	USD	10,687,297	4,629,007	3,421,326	11,894,978
″I″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	39,998	—	5,450	34,548
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	7,694,604	166,473	2,101,676	5,759,401
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	477	—	—	477
″I″ Share Class	EUR	15,450	—	—	15,450
″I″ Share Class	USD	1,688,734	391,034	765,778	1,313,990
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	14,029,057	18,189	2,687	14,044,559
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	155,835	203	23,094	132,944
″I″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	54	—	—	54
″IO″ (Dis) (Quarterly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	17,589	1,192	—	18,781
″IO″ Accumulation Share Class	USD	1,900,477	472,020	655,548	1,716,949
″IO″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,479,532	785,382	715,170	1,549,744
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	170,439	254,329	3,887	420,881
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	58,638,318	4,471,394	19,607,216	43,502,496
″IO″ Share Class	USD	1,674,626	1,146,536	131,654	2,689,508
″IS″ Accumulation Share Class	USD	4,419,190	117,725	4,482,915	54,000
″IS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	149,060	980	149,060	980
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	867,343	2,632	869,543	432
″IS″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	583	—	—	583
″IS″ Share Class	USD	4,663,907	431,311	5,093,790	1,428
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	2,188,514	23,208	2,209,878	1,844
″P″ Accumulation Share Class	USD	443,792	2,697,711	89,434	3,052,069
″P″ Share Class	USD	305,759	179,871	1,338	484,292
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	40,499	29,466	9,477	60,488
″R″ Accumulation Share Class	USD	2,201,519	144,610	603,631	1,742,498
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	48,296	—	40,920	7,376
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	56,098	—	33,234	22,864
″R″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	18,611	—	—	18,611
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,095,373	157,465	602,855	1,649,983
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	203,319	33,472	61,673	175,118
″R″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	11,592	—	2,500	9,092
″R″ Share Class	USD	1,905,250	186,279	371,982	1,719,547
″R″ Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	544,622	1,433	308,708	237,347
″R″ Share Class (Duration Hedged Class)	USD	569,482	9,408	201,762	377,128
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	615,379	78,242	292,518	401,103
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,074,729	417,910	663,156	829,483
Global High Yield Portfolio Total		**170,014,102**	**19,255,311**	**48,345,657**	**140,923,756**
Global Securitised Income Bond Portfolio*					
Base Accumulation Share Class	USD	125,290	1,863	34,067	93,086
Base Currency (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class	USD	116,386	92	116,478	—
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	212	15	48	179
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	2,129	119,022	25,786	95,365
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	1,778	123	—	1,901
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	10,621	452	1,855	9,218
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,859	127	799	6,187
″I″ (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class	USD	142,359	852	143,211	—
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	9,009	149,938	134,121	24,826
″I″ Accumulation Share Class	USD	55,212	10,486	10,198	55,500
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	106,510	30,828	18,039	119,299
″P″ (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class	USD	188,292	29	188,321	—
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	128	178,631	11,783	166,976
″P″ Accumulation Share Class	USD	174,536	35,762	75,142	135,156
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	91	—	91
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	GBP	119	176	—	295
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	5,447	251	1,301	4,397
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3,543	1,036	1,345	3,234
″R″ Accumulation Share Class	USD	77,089	40,359	29,452	87,996
″R″ Share Class	USD	42,217	340	4,671	37,886
Global Securitised Income Bond Portfolio Total		**1,067,736**	**570,473**	**796,617**	**841,592**
Global Sovereign Bond Portfolio*					
Base Accumulation Share Class	USD	2,451	10	2,461	—

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global Sovereign Bond Portfolio* (Continued)					
Base Currency Share Class	USD	807	1	808	—
″I″ Accumulation Share Class	USD	5,373	—	5,373	—
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	2,519,855	252,504	2,772,359	—
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	33	2	35	—
″I″ Share Class	USD	340	6	346	—
″I″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	106,657	648	107,305	—
Global Sovereign Bond Portfolio Total		**2,635,516**	**253,171**	**2,888,687**	**—**
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	10,191	649	1,578	9,262
Base Currency (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	135	6	—	141
Base Currency Share Class	USD	12,117	6	476	11,647
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	638	389	—	1,027
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,579	10	178	1,411
″A″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	9,651	5,295	3,802	11,144
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,809	—	403	2,406
″E″ Accumulation Share Class	EUR	13,751	724	8,415	6,060
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10,779	2,215	3,531	9,463
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	82	5	—	87
″I″ Accumulation Share Class	EUR	100	—	—	100
″I″ Accumulation Share Class	USD	189,822	2,045	43,551	148,316
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	94,548	28,057	42,211	80,394
″I″ Share Class	USD	36,557	1	11,224	25,334
″P″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	44,348	22,239	26,836	39,751
″P″ Accumulation Share Class	USD	403,860	21,289	79,638	345,511
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8,160	—	2,046	6,114
″P″ Share Class	USD	6,604	406	89	6,921
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	29	2	—	31
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	47,704	2,192	—	49,896
″R″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	9,329	444	—	9,773
″R″ Accumulation Share Class	USD	49,127	3,333	15,025	37,435
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	24	—	—	24
″R″ Share Class	USD	11,314	13,444	878	23,880
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,178	2	530	650
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	138	338	290	186
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio Total		**964,574**	**103,091**	**240,701**	**826,964**
Sterling Credit Portfolio					
Base Currency Share Class	GBP	8,222	410	1,883	6,749
″I″ Share Class	GBP	80,557	2,552	16,774	66,335
″P″ Share Class	GBP	1,655	10	—	1,665
″R″ Accumulation Share Class	GBP	4,196	304	2,746	1,754
″R″ Share Class	GBP	50,078	575	7,686	42,967
Sterling Credit Portfolio Total		**144,708**	**3,851**	**29,089**	**119,470**
US Dollar Short Duration Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	—	100	—	100
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	—	102	—	102
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	—	102	—	102
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	—	101	—	101
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	—	1,316	—	1,316
″I″ Accumulation Share Class	USD	2,167,083	1,064,289	1,120,756	2,110,616
″I″ Share Class	USD	115,987	2,123	94,533	23,577
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,076,100	190,098	757,965	508,233
″P″ Share Class	USD	108,484	3,848	13,304	99,028
″R″ Accumulation Share Class	USD	332,597	127,535	224,193	235,939
″R″ Share Class	USD	141,435	5,229	15,095	131,569
US Dollar Short Duration Bond Portfolio Total		**3,941,686**	**1,394,843**	**2,225,846**	**3,110,683**
US Fixed Income Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	121,366	978	51,380	70,964
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	1,166	33	—	1,199
Base Currency Share Class	USD	153,205	3,882	24,148	132,939
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	53,644	334	10,022	43,956
″A″ Share Class	USD	45,053	649	5,792	39,910
″B″ Share Class	USD	1,022	1	—	1,023
″E″ Accumulation Share Class	EUR	92,556	1,516	26,056	68,016
″I″ Accumulation Share Class	USD	9,806,518	3,585,201	8,128,656	5,263,063
″I″ Share Class	USD	345,850	63,760	101,844	307,766
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	371,242	62,412	121,190	312,464
″P″ Accumulation Share Class	USD	2,511,261	1,507,468	1,017,799	3,000,930
″P″ Share Class	USD	751	15	—	766
″R″ Accumulation Share Class	USD	113,818	58,832	50,843	121,807
″R″ Share Class	USD	77,287	618	20,047	57,858
US Fixed Income Portfolio Total		**13,694,739**	**5,285,699**	**9,557,777**	**9,422,661**
US Mortgage Backed Securities Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	40,114	52,139	18,260	73,993

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
US Mortgage Backed Securities Portfolio (Continued)					
Base Currency Share Class	USD	329,831	131,907	58,016	403,722
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	261,851	20,020	53,856	228,015
″A″ Share Class	USD	216,662	333	76,363	140,632
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	113,819	33,379	48,698	98,500
″I″ Accumulation Share Class	USD	11,196,737	4,730,355	941,211	14,985,881
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	152,074	4,593	70,785	85,882
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5,218	59,586	—	64,804
″I″ Share Class	USD	400	—	—	400
″IO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	10,705,213	700,441	7,665,728	3,739,926
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	1,143,857	—	903,962	239,895
″IO″ Share Class	USD	2,338,802	200,892	206,460	2,333,234
″P″ Accumulation Share Class	USD	2,042,740	113,086	128,288	2,027,538
″P″ Share Class	USD	19,802	36,605	44	56,363
″R″ Accumulation Share Class	USD	186,875	—	2,777	184,098
″R″ Share Class	USD	52,609	57,029	2,989	106,649
US Mortgage Backed Securities Portfolio Total		**28,806,604**	**6,140,365**	**10,177,437**	**24,769,532**
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	97,887	22,923	43,830	76,980
Base Currency Share Class	USD	10,118	3,174	1,498	11,794
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	53,664	—	18,153	35,511
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	20,368	15	1,890	18,493
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	34,013	16	7,098	26,931
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	57,287	4,021	13,463	47,845
″I″ Accumulation Share Class	USD	131,477	107	7,680	123,904
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	4,899	718	1,623	3,994
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	—	878,291	53,181	825,110
″I″ Share Class	USD	8,588	1	6,448	2,141
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	3,462	—	2,087	1,375
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	369,020	40,359	83,048	326,331
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio Total		**790,783**	**949,625**	**239,999**	**1,500,409**
Global Multi-Asset Conservative Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	88,831	26,868	40,700	74,999
Base Currency Share Class	USD	3,818	3,813	305	7,326
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	66,750	104	29,462	37,392
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	537	—	360	177
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	9,787	3	3,703	6,087
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	140,692	6,839	29,208	118,323
″I″ Accumulation Share Class	USD	1,664,897	98,642	302,218	1,461,321
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	2,455	—	2,036	419
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	—	95	—	95
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	366,330	—	366,330	—
″I″ Share Class	USD	113	3,861	—	3,974
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,356	—	288	1,068
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	220,763	12,761	70,193	163,331
Global Multi-Asset Conservative Portfolio Total		**2,566,329**	**152,986**	**844,803**	**1,874,512**
Global Multi-Asset Growth Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	25,187	829	6,091	19,925
Base Currency Share Class	USD	2,025	—	136	1,889
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	5,672	—	4,348	1,324
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,798	—	139	1,659
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	7,064	1	867	6,198
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	7,872	1,796	766	8,902
″I″ Accumulation Share Class	USD	941,785	54,171	150,943	845,013
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	1,006	—	906	100
″I″ Share Class	USD	108	625	—	733
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	100	—	—	100
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	122,322	16,768	35,689	103,401
Global Multi-Asset Growth Portfolio Total		**1,114,939**	**74,190**	**199,885**	**989,244**
Global Multi-Asset Income Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	27,588	4,166	4,984	26,770
Base Currency (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	1,003,636	40,617	134,791	909,462
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1,861,940	461,623	771,441	1,552,122
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	66,496	23,299	11,452	78,343
Base Currency Share Class	USD	32,299	8,975	7,059	34,215
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	9,440,766	3,190,314	4,708,357	7,922,723
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	545,806	186,144	277,177	454,773
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	—	103	—	103
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	26,036	111,883	49,718	88,201
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	—	139	—	139
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,999	4,906	619	6,286
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	117,392	164,812	51,762	230,442
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	351	—	—	351
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	14,398	683	3,498	11,583
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	19,289	5,348	7,212	17,425

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global Multi-Asset Income Portfolio (Continued)					
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	89,216	32,571	14,194	107,593
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	85,248	53,561	20,723	118,086
″E″ (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	43,039	5,255	4,745	43,549
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	34,797	3,330	7,675	30,452
″I″ Accumulation Share Class	USD	13,822	—	—	13,822
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9,131	939	745	9,325
″I″ Share Class	USD	544	13	283	274
″P″ Accumulation Share Class	USD	100	1,000	401	699
″P″ Share Class	USD	127	6	—	133
″R″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	72,655	2,506	10,655	64,506
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	79	—	—	79
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,546	47,418	545	48,419
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,586	610	455	1,741
Global Multi-Asset Income Portfolio Total		**13,509,886**	**4,350,221**	**6,088,491**	**11,771,616**
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	4,742	63	—	4,805
Base Currency Share Class	USD	116	4	—	120
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	200	—	—	200
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	233	8	—	241
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	690	1,400	87	2,003
″I″ Accumulation Share Class	USD	175,200	—	—	175,200
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	106	—	—	106
″I″ Share Class	USD	106	5	—	111
″IO″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1,350	—	—	1,350
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	882,891	—	76,829	806,062
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	200	—	—	200
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	500	—	—	500
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	238	10	—	248
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	594	25	—	619
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio Total		**1,067,166**	**1,515**	**76,916**	**991,765**
Global Absolute Return Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	63	239	—	302
Base Currency Share Class	USD	101	—	—	101
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,000	—	116	884
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	8,173	13	13	8,173
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,279	—	1,258	21
″I″ Accumulation Share Class	USD	87,010	686	17,489	70,207
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	364,696	32,596	272,158	125,134
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3,835	—	3,835	—
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	625,237	—	42,893	582,344
″I″ Share Class	USD	101	1	—	102
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	77	1	—	78
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	500	94	500	94
″IO″ Accumulation Share Class	USD	56,562	3,410	21,995	37,977
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,868,843	153,048	375,929	1,645,962
″IO″ Share Class	USD	24	1	—	25
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	71	—	—	71
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	73	1	—	74
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	10,588	1,906	1,750	10,744
Global Absolute Return Portfolio Total		**3,028,233**	**191,996**	**737,936**	**2,482,293**
Global Dynamic Bond Portfolio*					
Base Accumulation Share Class	USD	6,486	—	6,486	—
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,627	—	1,627	—
Base Currency Share Class	USD	772	7	779	—
Base Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	662	9	671	—
″A″ Share Class	USD	3,926	1	3,927	—
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5,807	—	5,807	—
″I″ Accumulation Share Class	USD	100	—	100	—
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	131	—	131	—
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,888	—	3,888	—
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	827	14	841	—
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,731,310	—	1,731,310	—
″IO″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	244,059	3,470	247,529	—
″R″ Accumulation Share Class	USD	119	—	119	—
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,894	—	2,894	—
″R″ Share Class	USD	317	5	322	—
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,171	19	1,190	—
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,168	19	1,187	—
Global Dynamic Bond Portfolio Total		**2,005,264**	**3,544**	**2,008,808**	**—**
Global Dynamic Bond Plus Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	134,637	2,536	22,740	114,433
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	7,794	—	5,629	2,165
Base Currency Share Class	USD	109,674	926	21,496	89,104
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	18,709	800	845	18,664

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global Dynamic Bond Plus Portfolio (Continued)					
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	44,578	5,079	11,900	37,757
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	50,199	3,012	2,232	50,979
Other Currency Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1,284	37	—	1,321
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	148,955	1,457	27,949	122,463
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	2,987	253	2,687	553
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	15,704	159	1,913	13,950
″A″ Share Class	USD	56,099	2,558	24,964	33,693
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	73,830	6,534	8,778	71,586
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	85,393	3,774	13,876	75,291
″I″ (Dis) (Semi-Annual) Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	48,063	—	—	48,063
″I″ Accumulation Share Class	JPY	599,824	—	159	599,665
″I″ Accumulation Share Class	USD	208,610	22,405	40,096	190,919
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	28,070	—	800	27,270
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	89,241	2,300	13,187	78,354
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	14,248	2	14,250	—
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	460,730	—	—	460,730
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	2,503	—	—	2,503
″I″ Share Class	EUR	4,446	—	893	3,553
″I″ Share Class	USD	13,500	—	—	13,500
″I″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1,577	58	—	1,635
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4,425	50	1,500	2,975
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5,422	13,322	16,814	1,930
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,125,097	—	627,569	497,528
″IS″ Share Class	USD	178	6	—	184
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	132	5	—	137
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	1,793,137	315,768	337,834	1,771,071
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	7,575	251	—	7,826
″P″ Accumulation Share Class	USD	41,188	3,172	11,140	33,220
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	37,158	—	12,074	25,084
″P″ Share Class	USD	14,222	359	3,361	11,220
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	104	3	—	107
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	28,427	943	—	29,370
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	6,254	—	—	6,254
″R″ Accumulation Share Class	USD	97,463	—	33,839	63,624
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	781	—	—	781
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	36,071	151	3,912	32,310
″R″ Share Class	USD	34,524	3,565	2,692	35,397
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	30,619	—	3,427	27,192
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	15,934	16,340	9,996	22,278
Global Dynamic Bond Plus Portfolio Total		**5,499,366**	**405,825**	**1,278,552**	**4,626,639**
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)					
Base Accumulation Share Class	EUR	193,145	11,834	48,133	156,846
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	324,821	19,887	32,691	312,017
Base Currency Share Class	EUR	82,091	78,508	25,917	134,682
Base Currency Share Class (USD Hedged Class)	USD	64,943	230	2,162	63,011
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	1,050	—	—	1,050
″A″ Share Class	EUR	159,513	77,732	45,250	191,995
″A″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	72,027	18	49,201	22,844
″E″ Accumulation Share Class	EUR	136,622	30,000	46,820	119,802
″I″ Accumulation Share Class	EUR	24,602,400	3,568,258	9,584,313	18,586,345
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	14,398	—	—	14,398
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	173,556	9,608,089	9,097,328	684,317
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	5,165,566	29,657	4,564,592	630,631
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	88,263	10,107	3,206	95,164
″IO″ (Dis) (Semi-Annual) Share Class	EUR	111,641,050	2,647,473	43,531,389	70,757,134
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	1,000	—	—	1,000
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	9,411	373	566	9,218
″IO″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	13,077,397	92,625	13,162,533	7,489
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	4,564,204	116,731	885,984	3,794,951
″IO″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	5,667,088	406,462	1,800,829	4,272,721
″P″ Accumulation Share Class	EUR	29,278	—	2,305	26,973
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	18,090	2,409,051	8,100	2,419,041
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	731	11	—	742
″R″ Accumulation Share Class	EUR	670,350	228,219	796,208	102,361
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	339,860	—	42,486	297,374
″R″ Share Class	EUR	219,007	4,112	28,068	195,051
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	198,629	21,741	16,083	204,287
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	20,663	38	—	20,701
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) Total		**167,535,153**	**19,361,156**	**83,774,164**	**103,122,145**
Global Strategic Macro Bond Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	50,428	2,778	20,259	32,947
Base Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1,940	—	755	1,185
Base Currency Share Class	USD	6,944	—	—	6,944
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	29,526	477	4,455	25,548
Other Currency Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,954	—	1,000	954
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	262,353	5,201	37,294	230,260

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Global Strategic Macro Bond Portfolio (Continued)					
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	602	6	—	608
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	18,353	—	3,068	15,285
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	97,899	117	25,764	72,252
″I″ Accumulation Share Class	USD	40,346	50,928	27,529	63,745
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	2,455	—	200	2,255
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	622,462	32,358	430,823	223,997
″I″ Accumulation Share Class (Flat) (EUR Hedged Class)	EUR	31,460	974	31,857	577
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,074	679	225	1,528
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	626	—	—	626
″I″ Share Class	USD	105	1	—	106
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	998	—	468	530
″IO″ Accumulation Share Class	USD	548,172	11,188	83,556	475,804
″IO″ Share Class	USD	689,616	80,377	190,050	579,943
″P″ Accumulation Share Class	USD	6,348	—	3,514	2,834
″P″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	100	—	—	100
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	386	3,614	385	3,615
″P″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	58	—	—	58
″P″ Share Class	USD	110	2	—	112
″R″ Accumulation Share Class	USD	18,279	—	8,488	9,791
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	2,743	—	—	2,743
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	53,874	1,841	41,334	14,381
″R″ Share Class	USD	25,222	3	—	25,225
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,565	—	1,185	2,380
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	9,606	75	845	8,836
″RS″ Accumulation Share Class	USD	7,993	—	6,500	1,493
″RS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	12,434	—	2,073	10,361
″RS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,577	—	2,438	139
″RS″ Share Class	USD	9,359	2	9,241	120
″RS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,158	2	200	960
Global Strategic Macro Bond Portfolio Total		**2,561,125**	**190,623**	**933,506**	**1,818,242**
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio*					
Base Accumulation Share Class	USD	1,002	24	1,026	—
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4,896	2,373	7,269	—
Base Currency Share Class	USD	2,809	48	2,857	—
Base Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1,270	23	1,293	—
Base Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	45	—	45	—
″A″ Share Class	USD	3,594	—	3,594	—
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	2,443	—	2,443	—
″I″ Accumulation Share Class	USD	78	—	78	—
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	7,656	—	7,656	—
″I″ Accumulation Share Class (Flat) (GBP Hedged Class)	GBP	535,923	1,430	537,353	—
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	546	—	546	—
″R″ Accumulation Share Class	USD	100	—	100	—
″R″ Share Class	USD	122	3	125	—
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	30,710	27	30,737	—
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio Total		**591,194**	**3,928**	**595,122**	**—**
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	1,255,512	40,604	260,420	1,035,696
Base Currency Share Class	USD	2,065,572	5,910	138,173	1,933,309
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	646,858	—	84,183	562,675
″I″ Share Class	USD	2,040,577	34,578	544,039	1,531,116
″IO″ Accumulation Share Class	USD	2,230,074	—	1,387,047	843,027
″R″ Accumulation Share Class	EUR	397,230	75,600	122,498	350,332
″R″ Accumulation Share Class	USD	2,168,503	180,709	628,507	1,720,705
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	269,139	—	246,625	22,514
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,454,180	—	809,792	644,388
″R″ Share Class	USD	7,331,260	705,468	1,704,857	6,331,871
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio Total		**19,858,905**	**1,042,869**	**5,926,141**	**14,975,633**
Absolute Return Tracker Portfolio					
Base Accumulation Share Class	USD	300,288	102,875	207,616	195,547
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	319,762	—	32,322	287,440
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9,713,372	207,681	8,989,110	931,943
Other Currency Accumulation Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	14,000	—	—	14,000
″A″ Accumulation Share Class	USD	84,913	67,198	59,565	92,546
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28,057	419	3,022	25,454
″I″ Accumulation Share Class	USD	16,128,874	5,126,951	8,015,090	13,240,735
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	103	—	—	103
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	16,418,880	3,420,562	9,021,740	10,817,702
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	15,892,599	16,549,368	11,304,059	21,137,908
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	650,265	173,332	209,957	613,640
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	5,629,662	5,403,116	901	11,031,877
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	1,539,883	1,405,868	2,032,229	913,522
″P″ Accumulation Share Class	USD	1,162,635	283,666	424,045	1,022,256
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	230,945	69,267	122,999	177,213
″P″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	—	1,365	—	1,365

7 Share Capital (Continued)

	Currency	Balance at 30-Nov-2022	Subscriptions	Redemptions	Balance at 30-Nov-2023
Absolute Return Tracker Portfolio (Continued)					
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6,606,954	1,725,718	2,932,078	5,400,594
″R″ Share Class	USD	6,276,077	1,029,891	1,060,815	6,245,153
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1,593,092	438,544	324,640	1,706,996
Absolute Return Tracker Portfolio Total		**82,590,361**	**36,005,821**	**44,740,188**	**73,855,994**
Alternative Trend Portfolio					
Other Currency Accumulation Share Class	SEK	—	1,677	—	1,677
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	311,094	255,227	147,859	418,462
″I″ Accumulation Share Class	USD	607,693	2,888,175	1,078,530	2,417,338
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	3,001,509	953,511	1,252,720	2,702,300
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3,624,152	248,883	3,663,064	209,971
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	—	5,000,000	—	5,000,000
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	2,503,645	3,788,725	2,559,459	3,732,911
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	2,100,057	1,299,880	137,679	3,262,258
″IO″ Accumulation Share Class	USD	17,120,666	2,511,343	6,757,736	12,874,273
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	290,346	570,810	445,806	415,350
″IO″ Share Class	USD	2,162,824	453,687	844,123	1,772,388
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	16,254	15,723	2,627	29,350
Alternative Trend Portfolio Total		**31,738,240**	**17,987,641**	**16,889,603**	**32,836,278**

* Refer to Report of the Management Company II.

8 Distributions

The Fund intends that substantially all the net investment income, if any, of each Portfolio will be declared as a dividend and paid at least annually to the Shareholders of the Distribution Share Classes of the Portfolios. Net capital and currency gains realised on each Portfolio's investments and/or capital attributable to certain Share Classes may also be distributed to Shareholders of certain Distribution Share Classes of the Portfolios.

Generally no distributions will be made in respect of the Accumulation Share Classes.

Please refer to the Prospectus for further details about distribution policies.

9 Financial Investments and Associated Risks

The Fund's investing activities expose it to various types of risks that are associated with the financial investments and markets in which it and its underlying Portfolios invest (the "Investment Risks"). The Board of Directors has appointed the Management Company to be responsible for, among other things, investment management and risk management. The Management Company has delegated certain investment management functions to the Investment Adviser.

The main types of financial risks which the Fund is exposed to are market risk, liquidity risk and credit risk. The Prospectus provides details of these and other types of risk some of which are additional to that information provided in these financial statements.

The risk management policies employed in relation to the Fund are outlined below.

(a) Market Risk

The potential for changes in the market value of the Fund's underlying Portfolios' investments is referred to as market risk. Commonly used categories of market risk include currency risk, interest rate risk and other price risk.

(i) Currency risks may result from exposures to changes in spot prices, forward prices and volatilities of currency rates.

(ii) Interest rate risks may result from exposures to changes in the level, slope and curvature of the various yield curves, the volatility of interest rates, mortgage prepayment speeds and credit spreads.

(iii) Other price risks are the risk that the value of an investment will fluctuate as a result of changes in market prices other than those arising from currency risk and may result from exposures to changes in the prices and volatilities of individual equities, equity baskets, equity indices, and commodities.

9 Financial Investments and Associated Risks (Continued)

(a) Market Risk (Continued)

The Fund's market risk strategy is driven by the Fund's underlying Portfolios' investment risk and return objectives.

Market risk is managed through the application of risk budgeting principles. The Investment Adviser determines an appropriate risk target, commonly referred to as Tracking Error, employing a risk budgeting framework.

(i) Currency Risk

The Fund may invest in financial investments and enter into transactions denominated in currencies other than its Portfolios' base currency. Consequently, the Fund may be exposed to risks that the exchange rate of its base currency relative to other foreign currencies may change in a manner that has an adverse effect on the value of that portion of the Fund's assets or liabilities denominated in currencies other than the base currency.

When an investor invests into a Share Class which is in a different currency to the base currency of the Portfolio in which it invests, the currency risk of the investor will be different to the currency risk of the Portfolio.

(ii) Interest Rate Risk

The Fund may invest in fixed income securities and interest rate swaps contracts. Any change to relevant interest rates for particular securities may result in the Investment Adviser being unable to secure similar returns upon the expiry of contracts or the sale of securities. In addition, changes to prevailing interest rates or changes in expectations of future rates may result in an increase or decrease in the value of the securities held. In general, if interest rates rise, the value of fixed income securities will decline. A decline in interest rates will in general, have the opposite effect. All fixed income securities and floating rate securities, together with their interest rate and maturity date are disclosed in the Schedule of Investments. The Fund may invest in instruments in desired currencies at fixed, floating and zero rates of interest.

(iii) Other Price Risk

Other price risk is the risk that the value of a financial investment will fluctuate as a result of changes in market prices, other than those arising from currency risk or interest rate risk whether caused by factors specific to an individual investment, its issuer or any factor affecting financial investments traded in the market.

The Fund's financial investments are carried at market value with market value changes recognised in the Statement of Operations, all changes in market conditions will directly affect Shareholders' Equity.

(b) Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk that the Fund will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset. Among other things liquidity could be impaired by an inability to access secured and/or unsecured sources of financing, an inability to sell assets or unforeseen outflows of cash or collateral or violations of counterparty or prime broker terms or covenants. This situation may arise due to circumstances outside of the Fund's control, such as a general market disruption or an operational problem affecting the Fund or third parties. Also, the ability to sell assets may be impaired if other market participants are seeking to sell similar assets at the same time.

The redemption of Shares of a Portfolio may be temporarily suspended, or deferred, by the Board of Directors or the Management Company on behalf of the Fund upon certain circumstances, and where it is deemed in the best interests of Shareholders.

As of 30 November 2023, the Fund participated in a USD 300,000,000 committed, unsecured revolving line of credit facility (the "facility") together with other sub-funds of Goldman Sachs Funds II SICAV and Goldman Sachs Lux Investment Funds. This facility is to be used for temporary emergency purposes, or to allow for an orderly liquidation of securities to meet redemption requests. The interest rate on borrowings is based on a reference rate related to the drawn currency (e.g. Federal Funds Rate). The facility also requires a fee to be paid by the Fund based on the amount of the commitment that has not been utilised. For the year ended 30 November 2023 the Fund did not have any borrowings under the facility.

9 Financial Investments and Associated Risks (Continued)

(c) Credit Risk

Credit and counterparty risk is the risk that one party to a financial investment will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

Procedures have been adopted to reduce credit risk related to the Fund's dealings with counterparties. Before transacting with any counterparty, the Investment Adviser or its affiliates evaluate both credit-worthiness and reputation by conducting a credit analysis of the party, their business and reputation. The credit risk of approved counterparties is then monitored on an ongoing basis, including periodic reviews of financial statements and interim financial reports as needed.

(d) Additional Risks

(i) Sustainability Risk

Sustainability risk is defined in Article 3 of Regulation (EU) 2019/2088 (the "Sustainable Finance Disclosure Regulation") as an environmental, social or governance event or condition, that if it occurs, could cause an actual or a potential material negative impact on the value of the investment.

Additional details of risks not disclosed in these Financial Statements can be found in the Prospectus.

10 Exchange Rates

The following exchange rates (against USD) were used to calculate the Combined Total, in the Statement of Assets and Liabilities, for the year ended 30 November 2023:

Currency	30-Nov-2023
1 Euro (EUR)	1.090900 USD
1,000 Japanese Yen (JPY)	6.740816 USD
1 United Kingdom Pound (GBP)	1.262650 USD

The following average exchange rates (against USD) were used to calculate the Combined Total, in the Statement of Operations and Statement of Changes in Shareholders' Equity (except for Shareholders' Equity at the start and end of the year) for the year ended 30 November 2023:

Currency	
1 Euro (EUR)	1.078647 USD
1,000 Japanese Yen (JPY)	7.153467 USD
1 United Kingdom Pound (GBP)	1.239142 USD

The following exchange rates were used to convert amounts from local share class currencies to base Portfolios' currencies, for the year ended 30 November 2023:

Share Class Currency	Base Currency		
	Euro (EUR)	Japanese Yen (JPY)	United States Dollar (USD)
1 Australian Dollar (AUD)	0.604134	Not applicable	0.659050
1 Euro (EUR)	Not applicable	161.835069	1.090900
1 Hong Kong Dollar (HKD)	Not applicable	18.993662	0.128033
1,000 Japanese Yen (JPY)	Not applicable	Not applicable	6.740816
1 Norwegian Krone (NOK)	0.085251	Not applicable	Not applicable
1 Polish Zloty (PLN)	0.229567	Not applicable	0.250435
1 Singapore Dollar (SGD)	Not Applicable	110.961517	0.747971
1 Swedish Krona (SEK)	0.087309	14.129715	0.095246

10 Exchange Rates (Continued)

Share Class Currency	Base Currency		
	Euro (EUR)	Japanese Yen (JPY)	United States Dollar (USD)
1 Swiss Franc (CHF)	1.047089	169.455708	1.142270
1 United Kingdom Pound (GBP)	1.157439	187.314154	1.262650
1 United States Dollar (USD)	0.916674	148.350000	Not applicable
1 Yuan Renminbi Offshore (CNH)	Not Applicable	Not Applicable	0.139882

11 Commission Recapture

All Portfolios may direct trades, subject to obtaining best price and execution, to various brokers who have agreed to rebate a portion of the commissions generated. Such rebates are made directly to the applicable Portfolio as cash payments and are included in net realised gain and loss on investments in the Statement of Operations. For the year ended 30 November 2023, there were no commissions paid on securities in the program and reimbursed to the Portfolios.

12 Statement of Changes in each Portfolio

A Statement of Changes is available, free of charge, upon request from the registered office.

13 Cash Collateral Information

The table below provides the cash collateral balances due from / due to brokers in relation to the following investments held as at 30 November 2023:

Portfolios	Currency	Due from / Due to brokers	Investment type	Cash collateral balances
Global Equity Partners ESG Portfolio	USD	Due from	OTC Derivatives	320,000
		Due to	OTC Derivatives	1,900,000
India Equity Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	3,937,952
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
Japan Equity Partners Portfolio*	JPY	Due from	OTC Derivatives	192,000
		Due to	OTC Derivatives	704,608
Japan Equity Portfolio*	JPY	Due from	OTC Derivatives	33,000
		Due to	OTC Derivatives	886,540
US Equity ESG Portfolio	USD	Due from	OTC Derivatives	—
		Due to	OTC Derivatives	4,490,000
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	40,627
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Due from	Exchange Traded Derivatives	788,683
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	19,879
		Due to	OTC Derivatives	294,426
Eurozone CORE® Equity Portfolio	EUR	Due from	Exchange Traded Derivatives	2,196
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	—
		Due to	Exchange Traded Derivatives	9,658
		Due from	OTC Derivatives	—
		Due to	OTC Derivatives	750,000
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	1,057,314
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—

13 Cash Collateral Information (Continued)

Portfolios	Currency	Due from / Due to brokers	Investment type	Cash collateral balances
US CORE® Equity Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	85,655
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	—
		Due to	OTC Derivatives	2,570,000
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	5,517
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	596,404
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	30,000
		Due to	OTC Derivatives	3,730,000
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	6,559,666
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	5,581,805
		Due to	OTC Derivatives	25,830,000
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	128,724
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	466,201
		Due to	OTC Derivatives	360,000
Emerging Markets Debt Local Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	300,521
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	14,168,290
		Due to	OTC Derivatives	16,560,000
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	8,363,274
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	52,685,853
		Due to	OTC Derivatives	31,930,000
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	162,089
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	Due from	Exchange Traded Derivatives	1,564,331
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	821,428
		Due to	OTC Derivatives	745,002
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	Due from	Exchange Traded Derivatives	83,885
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	139,766
		Due to	OTC Derivatives	266,900
Global Income Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	101,412
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	70,064
		Due to	OTC Derivatives	—
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	4,421,928
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	11,760,413
		Due to	OTC Derivatives	11,720,000

13 Cash Collateral Information (Continued)

Portfolios	Currency	Due from / Due to brokers	Investment type	Cash collateral balances
Global Fixed Income Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	175,438
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	229,723
		Due to	OTC Derivatives	—
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	EUR	Due from	Exchange Traded Derivatives	2,205,848
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	12,113,358
		Due to	OTC Derivatives	15,271,365
		Due from	Mortgage Backed securities	852,507
		Due to	Mortgage Backed securities	1,136,676
Global High Yield Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	2,115,536
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	2,260,000
		Due to	OTC Derivatives	13,475,305
Global Securitised Income Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	95,408
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	1,020,000
		Due to	OTC Derivatives	390,000
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	757,989
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	—
		Due to	OTC Derivatives	250,000
Sterling Credit Portfolio	GBP	Due from	Exchange Traded Derivatives	40,694
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	141,357
		Due to	OTC Derivatives	—
US Dollar Short Duration Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	462,832
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	32,959
		Due to	OTC Derivatives	—
US Fixed Income Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	366,741
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	593,113
		Due to	OTC Derivatives	—
		Due from	Mortgage Backed securities	—
		Due to	Mortgage Backed securities	30,000
US Mortgage Backed Securities Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	392,350
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	134,099
		Due to	OTC Derivatives	—
		Due from	Mortgage Backed securities	—
		Due to	Mortgage Backed securities	715,000
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	597,693
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	1,473,821
		Due to	OTC Derivatives	—

13 Cash Collateral Information (Continued)

Portfolios	Currency	Due from / Due to brokers	Investment type	Cash collateral balances
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	382,650
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	689,349
		Due to	OTC Derivatives	280,000
Global Multi-Asset Growth Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	1,016,769
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	318,401
		Due to	OTC Derivatives	—
Global Multi-Asset Income Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	24,592,698
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	1,440,000
		Due to	OTC Derivatives	—
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	240,182
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	3,571,724
		Due to	OTC Derivatives	4,140,000
Global Absolute Return Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	10,285,719
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	7,096,534
		Due to	OTC Derivatives	2,574,128
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	956,442
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	15,166,464
		Due to	OTC Derivatives	4,930,000
		Due from	Mortgage Backed securities	—
		Due to	Mortgage Backed securities	30,000
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	Due from	Exchange Traded Derivatives	4,207,778
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	17,805,233
		Due to	OTC Derivatives	13,018,241
		Due from	Mortgage Backed securities	5,610,044
		Due to	Mortgage Backed securities	7,118,729
Global Strategic Macro Bond Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	1,135,478
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	7,468,244
		Due to	OTC Derivatives	930,000
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	Due from	OTC Derivatives	260,000
		Due to	OTC Derivatives	—
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	7,761,465
		Due to	Exchange Traded Derivatives	—
		Due from	OTC Derivatives	11,730,269
		Due to	OTC Derivatives	—
Alternative Trend Portfolio	USD	Due from	Exchange Traded Derivatives	12,842,917
		Due to	Exchange Traded Derivatives	32
		Due from	OTC Derivatives	1,896,826
		Due to	OTC Derivatives	—

13 Cash Collateral Information (Continued)

* Expressed in '000

14 Transaction Costs

Transaction costs have been defined as broker commission fees, commission on futures contracts, market fees and taxes relating to purchase or sale of equity and investments in other funds. Depositary based transaction costs are included in 'Depositary fees' in the Statement of Operations.

Details of broker commissions with Goldman Sachs Affiliates can be found under Note 6 Significant Agreements and Related Parties – Commissions.

For the year ended 30 November, 2023, the following Portfolios incurred separately identifiable transaction costs:

Portfolios	Currency	Transaction Costs*	% of average Shareholders' Equity
Asia Equity Portfolio	USD	238,334	0.18%
All China Equity Portfolio	USD	132,134	0.32%
China Future Technology Leaders Equity Portfolio	USD	10,245	0.20%
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	USD	1,851,546	0.19%
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	4,839,883	0.15%
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	USD	6,275	0.13%
Global Environmental Impact Equity Portfolio	USD	498,285	0.06%
Global Equity Income Portfolio	USD	16,031	0.04%
Global Equity Partners ESG Portfolio	USD	676,732	0.05%
Global Future Health Care Equity Portfolio	USD	50,348	0.02%
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	USD	2,475,610	0.10%
Global Millennials Equity Portfolio	USD	1,151,499	0.07%
India Equity Portfolio	USD	3,583,283	0.17%
Japan Equity Partners Portfolio**	JPY	167,685	0.05%
Japan Equity Portfolio**	JPY	197,015	0.12%
US Equity ESG Portfolio	USD	71,463	0.01%
US Focused Growth Equity Portfolio	USD	9,351	0.04%
US Small Cap Equity Portfolio	USD	50,472	0.06%
US Technology Opportunities Equity Portfolio	USD	93,807	0.03%
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	11,834	0.09%
Global Future Economic Security Equity Portfolio	USD	195,435	0.06%
Global Infrastructure Equity Portfolio	USD	41,669	0.11%
Global Real Estate Equity Portfolio	USD	34,174	0.17%
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio	USD	49,871	0.10%
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	46,557	0.05%
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	11,245,916	0.44%
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	USD	140,413	0.28%
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	2,735,684	0.20%
Eurozone CORE® Equity Portfolio	EUR	9,500	0.23%
Global CORE® Equity Portfolio	USD	2,007,253	0.06%
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	413,839	0.07%
US CORE® Equity Portfolio	USD	258,239	0.02%
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	59,072	0.05%

14 Transaction Costs (Continued)

Portfolios	Currency	Transaction Costs*	% of average Shareholders' Equity
Global Income Bond Portfolio	USD	378	0.00%
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	30,703	0.00%
Global Fixed Income Portfolio	USD	768	0.00%
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	EUR	9,774	0.00%
Global High Yield Portfolio	USD	103	0.00%
Global Securitised Income Bond Portfolio	USD	12,106	0.01%
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	9	0.00%
Sterling Credit Portfolio	GBP	227	0.00%
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	USD	75,557	0.04%
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	USD	3,786	0.00%
Global Multi-Asset Growth Portfolio	USD	3,167	0.00%
Global Multi-Asset Income Portfolio	USD	61,336	0.01%
Global Absolute Return Portfolio	USD	50,257	0.02%
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	18,158	0.00%
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	224,503	0.05%
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	136,131	0.02%
Total (in USD)* **		**36,458,739**	

* Transaction costs for fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts are not separately identifiable. Portfolios that invest solely in those investments are not disclosed in the table above.

** Expressed in '000.

*** Total amount is calculated using the exchange rates disclosed in Note 10.

Note: benchmark returns, with the exception of taxes at times, do not incorporate transaction costs.

15 Commissions for Research and/or Execution

Certain Portfolios pay commission for execution only and/or execution and investment research. The commissions for execution are recognised in the settlement amount. The Fund did not otherwise enter into any third party commission arrangements for the year ended 30 November 2023.

16 Prospectus

As at 30 November 2023, the latest Prospectus of the Fund was issued in November 2023.

17 Currency Adjustment

In the Statement of Changes in Shareholders' Equity, the opening value of the Fund has been restated at the exchange rates ruling at 30 November 2022, and the combined figures have been calculated using the average exchange rates throughout the year. The resulting loss of USD 20,002,448 represents the movement in exchange rates between 1 December 2022 and 30 November 2023. This is a notional loss, which has no impact on the Net Asset Value of the individual Portfolios.

18 Cross Liabilities

In accordance with Luxembourg law, each Portfolio is "ring-fenced" and considered to constitute a single pool of assets and liabilities, so that the rights of Shareholders and creditors in relation to each Portfolio should be limited to the assets of that Portfolio.

19 Contingent Liabilities

There were no contingent liabilities as at 30 November 2023.

20 Subsequent Events

From 1 December 2023 to 19 March 2024, the following Portfolios had movements greater than 25% in Shareholders' Equity:

Portfolio	Currency	% Movement in AUM	% Movement in Performance
Japan Equity Partners Portfolio	JPY	37.39%	15.43%
US Small Cap Equity Portfolio	USD	28.50%	13.03%
Global Infrastructure Equity Portfolio	USD	(27.32%)	0.89%
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	USD	27.50%	11.66%
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	32.24%	14.12%
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	(26.22%)	1.12%
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	28.21%	(0.81%)
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	33.56%	4.31%

There were no other subsequent events to note.

21 Indemnifications

The Fund may enter into contracts that contain a variety of indemnifications. The Fund's maximum exposure under these arrangements is unknown. However, the Fund has not had prior claims or losses pursuant to these contracts.

22 Approval of Financial Statements

The Board of Directors approved the audited Annual Financial Statements on 13 March 2024.

23 Supplemental Information

The Investment Adviser is subject to the Securities and Exchange Commission's amended Rule 206(4)-2 under the Investment Advisers Act of 1940 ("the Act"). The Investment Adviser has determined that they are required to provide the following information to all investors and has determined which Portfolios are to provide this information in accordance with the Act. The Investment Adviser has requested that the Board of Directors includes this information in the Board of Directors' financial statements.

The following is a summary of total return, expense and investment income results for the year ended 30 November 2023:

Global Equity Partners ESG Portfolio	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Accumulation Share Class	USD	12.51%	1.65%	1.65%	(0.26%)
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	12.32%	1.65%	1.65%	(0.28%)
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	12.53%	1.61%	1.61%	(0.24%)
Base Currency Share Class	USD	12.53%	1.65%	1.65%	(0.28%)
Base Currency Share Class (USD Hedged Class)	USD	12.32%	1.63%	1.63%	(0.26%)
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	SGD	10.03%	1.61%	1.61%	(0.24%)
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	7.09%	1.65%	1.65%	(0.28%)
Other Currency Accumulation Share Class	GBP	6.91%	1.65%	1.65%	(0.30%)
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9.30%	1.65%	1.65%	(0.28%)
Other Currency Share Class	GBP	6.93%	1.65%	1.65%	(0.28%)
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9.30%	1.65%	1.65%	(0.28%)
″A″ Accumulation Share Class	USD	11.90%	2.15%	2.15%	(0.76%)
″A″ Share Class	USD	11.93%	2.15%	2.15%	(0.77%)

23 Supplemental Information (Continued)

Global Equity Partners ESG Portfolio (Continued)	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
″E″ Accumulation Share Class	EUR	6.53%	2.15%	2.15%	(0.78%)
″E″ Share Class	EUR	6.47%	2.15%	2.15%	(0.76%)
″I″ Accumulation Share Class	EUR	7.92%	0.83%	0.83%	0.53%
″I″ Accumulation Share Class	SEK	12.99%	0.83%	0.83%	0.55%
″I″ Accumulation Share Class	USD	13.38%	0.83%	0.83%	0.53%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10.35%	0.83%	0.83%	0.55%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	13.22%	0.81%	0.81%	0.55%
″I″ Share Class	GBP	7.81%	0.83%	0.83%	0.56%
″I″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	13.16%	0.83%	0.83%	0.53%
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	8.58%	0.08%	0.08%	1.31%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	14.26%	0.08%	0.08%	1.26%
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	14.04%	0.08%	0.08%	1.25%
″IO″ Share Class	USD	14.27%	0.08%	0.08%	1.29%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	7.35%	1.38%	1.38%	(0.01%)
″P″ Accumulation Share Class	USD	12.80%	1.38%	1.38%	(0.01%)
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	12.58%	1.38%	1.38%	(0.01%)
″P″ Share Class	EUR	7.35%	1.39%	1.39%	(0.26%)
″P″ Share Class	USD	12.82%	1.38%	1.38%	0.01%
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	12.58%	1.36%	1.36%	0.00%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	7.91%	0.90%	0.90%	0.47%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	7.73%	0.90%	0.90%	0.48%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13.35%	0.90%	0.90%	0.49%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10.10%	0.90%	0.90%	0.47%
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	13.16%	0.89%	0.89%	0.67%
″R″ Share Class	GBP	7.72%	0.90%	0.90%	0.47%
″R″ Share Class	USD	13.34%	0.90%	0.90%	0.47%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10.09%	0.90%	0.90%	0.47%
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	13.14%	0.90%	0.90%	0.49%

India Equity Portfolio	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Accumulation Share Class	USD	12.83%	1.94%	1.94%	(1.26%)
Base Currency Share Class	USD	12.82%	1.94%	1.94%	(1.25%)
Other Currency Accumulation Share Class	SEK	12.47%	1.94%	1.94%	(1.26%)
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	10.28%	1.96%	1.96%	(1.25%)
Other Currency Share Class	GBP	7.22%	1.94%	1.94%	(1.22%)
″A″ Accumulation Share Class	USD	12.26%	2.44%	2.44%	(1.74%)
″A″ Share Class	USD	12.27%	2.44%	2.44%	(1.76%)
″E″ Accumulation Share Class	EUR	6.85%	2.44%	2.44%	(1.76%)
″I″ Accumulation Share Class *	EUR	8.39%	0.97%	0.97%	(0.28%)
″I″ Accumulation Share Class *	USD	13.94%	0.97%	0.97%	(0.30%)
″I″ Share Class	GBP	8.31%	0.97%	0.97%	(0.32%)
″I″ Share Class	USD	13.91%	0.97%	0.97%	(0.29%)
″IO″ Accumulation Share Class	USD	14.92%	0.12%	0.12%	0.53%
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	1.20%	0.79%	0.79%	(0.03%)
″IS″ Accumulation Share Class	USD	4.30%	0.79%	0.79%	(0.03%)

23 Supplemental Information (Continued)

India Equity Portfolio (Continued)	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
″P″ Accumulation Share Class	EUR	7.92%	1.40%	1.40%	(0.72%)
″P″ Accumulation Share Class	USD	13.42%	1.43%	1.43%	(0.74%)
″P″ Share Class	USD	13.42%	1.42%	1.42%	(0.73%)
″R″ Accumulation Share Class	EUR	8.36%	1.04%	1.04%	(0.36%)
″R″ Accumulation Share Class	USD	13.85%	1.04%	1.04%	(0.37%)
″R″ Share Class	GBP	8.21%	1.04%	1.04%	(0.37%)
″R″ Share Class	USD	13.83%	1.04%	1.04%	(0.36%)

Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Accumulation Close Share Class	USD	4.61%	1.55%	1.55%	1.88%
Base Accumulation Snap Share Class	USD	4.10%	1.56%	1.56%	1.89%
Base Currency Snap Share Class	USD	4.14%	1.56%	1.56%	1.87%
Other Currency Accumulation Close Share Class	EUR	(0.41%)	1.55%	1.55%	1.93%
Other Currency Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	CHF	(0.12%)	1.55%	1.55%	1.89%
Other Currency Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	1.97%	1.55%	1.55%	1.90%
″A″ Accumulation Snap Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	PLN	5.72%	2.05%	2.05%	1.41%
″A″ Snap Share Class	USD	3.56%	2.02%	2.02%	1.40%
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	(1.12%)	2.30%	2.30%	1.04%
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	0.39%	0.78%	0.78%	2.64%
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	5.45%	0.78%	0.78%	2.70%
″I″ Accumulation Snap Share Class	GBP	(0.27%)	0.78%	0.78%	2.63%
″I″ Close Share Class	EUR	0.36%	0.78%	0.78%	2.64%
″IO″ Accumulation Close Share Class	GBP	0.99%	0.12%	0.12%	3.46%
″IO″ Accumulation Close Share Class	JPY	12.90%	0.13%	0.13%	3.31%
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	6.14%	0.13%	0.13%	3.28%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	JPY	12.37%	0.10%	0.10%	3.32%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	5.59%	0.13%	0.13%	3.30%
″IO″ Snap Share Class	USD	5.56%	0.13%	0.13%	3.39%
″P″ Accumulation Close Share Class	USD	5.22%	0.98%	0.98%	2.45%
″P″ Close Share Class	USD	5.17%	0.99%	0.99%	2.50%
″R″ Accumulation Close Share Class	USD	5.37%	0.85%	0.85%	2.58%
″R″ Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	2.62%	0.86%	0.86%	2.70%
″R″ Close Share Class	GBP	0.14%	0.86%	0.86%	2.63%
″R″ Close Share Class	USD	5.45%	0.84%	0.84%	2.45%

Europe CORE® Equity Portfolio	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Accumulation Share Class	EUR	9.10%	1.42%	1.42%	1.52%
Base Currency Share Class	EUR	9.08%	1.42%	1.42%	1.55%
Other Currency Accumulation Share Class	USD	14.56%	1.42%	1.42%	1.62%

23 Supplemental Information (Continued)

Europe CORE® Equity Portfolio (Continued)	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	11.25%	1.41%	1.41%	1.44%
Other Currency Share Class	GBP	8.92%	1.42%	1.42%	1.62%
Other Currency Share Class	USD	14.61%	1.42%	1.42%	1.53%
″A″ Accumulation Share Class	EUR	8.59%	1.91%	1.91%	1.04%
″A″ Accumulation Share Class	USD	14.10%	1.92%	1.92%	1.03%
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	13.67%	1.91%	1.91%	1.03%
″A″ Share Class	EUR	8.55%	1.92%	1.92%	1.05%
″A″ Share Class	USD	14.10%	1.92%	1.92%	1.21%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	8.54%	1.92%	1.92%	1.06%
″I″ Accumulation Share Class	CHF	6.43%	0.60%	0.60%	2.76%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	9.99%	0.60%	0.60%	2.31%
″I″ Accumulation Share Class	USD	15.64%	0.60%	0.60%	2.29%
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	7.88%	0.60%	0.60%	3.07%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9.76%	0.60%	0.60%	2.42%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	12.22%	0.60%	0.60%	2.33%
″I″ Share Class	EUR	10.00%	0.60%	0.60%	2.17%
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	10.17%	0.50%	0.50%	2.49%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	9.37%	1.15%	1.15%	1.82%
″P″ Share Class	EUR	9.39%	1.15%	1.15%	1.80%
″P″ Share Class	GBP	9.24%	1.14%	1.14%	1.81%
″P″ Share Class	USD	14.94%	1.15%	1.15%	1.87%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	9.90%	0.66%	0.66%	2.48%
″R″ Share Class	EUR	9.90%	0.67%	0.67%	2.28%
″R″ Share Class	GBP	9.76%	0.67%	0.67%	2.29%
″R″ Share Class	USD	15.53%	0.67%	0.67%	2.32%

Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Currency Close Share Class	USD	5.30%	1.44%	1.44%	0.56%
Base Currency Snap Share Class	USD	7.27%	1.44%	1.44%	0.56%
Other Currency Accumulation Snap Share Class	EUR	2.13%	1.44%	1.44%	0.58%
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SEK	6.96%	1.44%	1.44%	0.55%
″A″ Close Share Class	USD	4.72%	1.94%	1.94%	0.04%
″A″ Snap Share Class	USD	6.76%	1.94%	1.94%	0.02%
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	(0.30%)	1.94%	1.94%	0.05%
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	1.63%	1.94%	1.94%	0.05%
″I″ Accumulation Close Share Class *	EUR	5.90%	0.70%	0.70%	1.16%
″I″ Accumulation Close Share Class	GBP	0.81%	0.69%	0.69%	1.24%
″I″ Accumulation Snap Share Class	EUR	2.83%	0.72%	0.72%	1.29%
″I″ Accumulation Snap Share Class	SEK	7.73%	0.72%	0.72%	1.27%
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	8.07%	0.72%	0.72%	1.19%
″I″ Close Share Class	GBP	0.81%	0.72%	0.72%	1.19%
″IO″ Accumulation Close Share Class	GBP	1.42%	0.12%	0.12%	1.87%
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	6.68%	0.12%	0.12%	1.82%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	8.69%	0.12%	0.12%	1.83%

23 Supplemental Information (Continued)

Global Small Cap CORE® Equity Portfolio (Continued)	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
″IO″ Snap Share Class	USD	8.74%	0.13%	0.13%	1.88%
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	7.57%	1.17%	1.17%	0.79%
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	8.00%	0.80%	0.80%	1.41%
″R″ Snap Share Class	GBP	2.65%	0.79%	0.79%	1.19%
″R″ Snap Share Class	USD	7.97%	0.79%	0.79%	1.22%

Global High Yield Portfolio	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Accumulation Share Class	USD	7.94%	1.27%	1.27%	5.33%
Base Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	10.79%	1.27%	1.27%	5.32%
Base Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	5.60%	1.27%	1.27%	5.35%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	7.94%	1.25%	1.25%	5.35%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	8.00%	1.27%	1.27%	5.33%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class (Duration Hedged Class)	USD	10.79%	1.27%	1.27%	5.33%
Base Currency Share Class	USD	7.93%	1.27%	1.27%	5.33%
Base Currency Share Class (Duration Hedged Class)	USD	10.72%	1.26%	1.26%	5.33%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	8.17%	1.23%	1.23%	5.36%
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	6.31%	1.27%	1.27%	5.33%
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	6.19%	1.23%	1.23%	5.29%
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (SGD Hedged Class) (Duration Hedged Class)	SGD	9.60%	1.27%	1.27%	5.33%
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	6.04%	1.26%	1.26%	5.29%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5.55%	1.27%	1.27%	5.33%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	8.45%	1.25%	1.25%	5.26%
Other Currency Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	3.22%	1.26%	1.26%	5.32%
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	7.19%	1.27%	1.27%	5.33%
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	7.76%	1.52%	1.52%	5.08%
″A″ Share Class	USD	7.70%	1.52%	1.52%	5.08%
″B″ Share Class	USD	6.66%	2.50%	2.50%	4.11%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4.98%	1.77%	1.77%	4.83%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	7.91%	1.76%	1.76%	4.82%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	2.22%	1.77%	1.77%	4.84%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5.04%	1.77%	1.77%	4.83%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	7.85%	1.76%	1.76%	4.80%
″E″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5.58%	1.27%	1.27%	5.33%
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	8.58%	0.70%	0.70%	5.90%

23 Supplemental Information (Continued)

Global High Yield Portfolio (Continued)	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6.11%	0.66%	0.66%	5.94%
″I″ Accumulation Share Class	USD	8.57%	0.70%	0.70%	5.91%
″I″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	11.42%	0.70%	0.70%	5.90%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6.12%	0.70%	0.70%	5.90%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	7.76%	0.67%	0.67%	5.92%
″I″ Share Class	EUR	3.33%	0.70%	0.70%	5.90%
″I″ Share Class	USD	8.61%	0.70%	0.70%	5.90%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6.14%	0.70%	0.70%	5.90%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	7.73%	0.70%	0.70%	5.90%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	10.50%	0.66%	0.65%	5.74%
″IO″ (Dis) (Quarterly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	7.57%	0.10%	0.10%	6.50%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	9.23%	0.10%	0.10%	6.47%
″IO″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6.77%	0.10%	0.10%	6.47%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	8.37%	0.10%	0.10%	6.47%
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	3.39%	0.10%	0.10%	6.50%
″IO″ Share Class	USD	9.27%	0.10%	0.10%	6.49%
″IS″ Accumulation Share Class	USD	8.76%	0.56%	0.56%	5.62%
″IS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	3.91%	0.56%	0.56%	5.60%
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6.78%	0.56%	0.56%	5.58%
″IS″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	7.97%	0.53%	0.53%	6.08%
″IS″ Share Class	USD	8.68%	0.57%	0.57%	5.60%
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	7.86%	0.56%	0.56%	5.60%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8.19%	1.05%	1.05%	5.55%
″P″ Share Class	USD	8.11%	1.05%	1.05%	5.55%
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	6.80%	0.77%	0.77%	5.81%
″R″ Accumulation Share Class	USD	8.44%	0.77%	0.77%	5.83%
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	3.70%	0.75%	0.75%	5.69%
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	6.59%	0.76%	0.76%	5.78%
″R″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	11.28%	0.77%	0.77%	5.83%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6.03%	0.77%	0.77%	5.82%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	8.96%	0.77%	0.77%	5.83%
″R″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	6.14%	0.77%	0.77%	5.84%
″R″ Share Class	USD	8.50%	0.77%	0.77%	5.83%
″R″ Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	3.68%	0.76%	0.76%	5.79%
″R″ Share Class (Duration Hedged Class)	USD	11.41%	0.76%	0.76%	5.82%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6.10%	0.77%	0.77%	5.82%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	7.59%	0.77%	0.77%	5.83%

Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Accumulation Share Class	EUR	0.98%	1.17%	1.17%	2.26%

23 Supplemental Information (Continued)

Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) (Continued)	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	3.28%	1.17%	1.17%	2.28%
Base Currency Share Class	EUR	0.88%	1.17%	1.17%	2.34%
Base Currency Share Class (USD Hedged Class)	USD	3.30%	1.17%	1.17%	2.29%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	1.10%	1.13%	1.13%	2.34%
″A″ Share Class	EUR	0.73%	1.42%	1.42%	2.05%
″A″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	3.09%	1.42%	1.42%	2.01%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	0.64%	1.42%	1.42%	2.04%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	1.52%	0.60%	0.60%	2.82%
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	2.32%	0.59%	0.59%	2.86%
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	1.62%	0.59%	0.59%	3.27%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	4.03%	0.60%	0.60%	2.59%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3.10%	0.60%	0.60%	2.87%
″IO″ (Dis) (Semi-Annual) Share Class	EUR	2.01%	0.10%	0.10%	3.28%
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	2.01%	0.08%	0.08%	3.37%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3.60%	0.10%	0.10%	3.36%
″IO″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	2.14%	0.10%	0.10%	3.06%
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	4.45%	0.10%	0.10%	3.33%
″IO″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	4.38%	0.10%	0.10%	3.34%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	1.09%	0.95%	0.95%	2.51%
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	3.53%	0.95%	0.95%	2.77%
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	2.84%	0.92%	0.92%	2.54%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	1.53%	0.68%	0.68%	2.69%
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	3.82%	0.67%	0.67%	2.78%
″R″ Share Class	EUR	1.50%	0.67%	0.67%	2.78%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	2.99%	0.67%	0.67%	2.80%
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	3.85%	0.67%	0.67%	2.79%

Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	Currency	Total return[1]	Expense before waivers/ reimbursements to average net assets[2,3]	Expense after waivers/ reimbursements to average net assets[2,3,4]	Net investment income/(loss) to average net assets[2,3]
Base Accumulation Share Class	USD	18.31%	1.33%	1.33%	(0.06%)
Base Currency Share Class	USD	18.35%	1.32%	1.32%	(0.06%)
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	12.61%	1.32%	1.32%	(0.06%)
″I″ Share Class	USD	18.85%	0.91%	0.91%	0.34%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	19.20%	0.60%	0.60%	0.62%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	13.32%	0.68%	0.68%	0.59%
″R″ Accumulation Share Class	USD	19.07%	0.68%	0.68%	0.61%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16.13%	0.68%	0.68%	0.43%
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	17.89%	0.67%	0.67%	0.59%
″R″ Share Class	USD	19.10%	0.68%	0.68%	0.59%

* Share Class launched during the year. Total Return has not been annualised.

[1] Total returns are calculated by dividing the change in the net asset value per share for the year by the net asset value per share at the beginning of the year. An individual shareholder's return may vary from these returns due to the timing of capital transactions.

23 Supplemental Information (Continued)

[2] The expense and net investment income ratios are calculated for each group of shareholders taken as a whole. Under rules required for SEC 206(4)-2 this ratio does not include realised gains and losses in net investment income. The computation of such ratios based on the amount of income and expenses assessed to an individual shareholder's capital may vary from these ratios based on the timing of capital transactions.

[3] Refer to Note 6 Significant Agreements and Related Parties for further details on expense waivers/reimbursement amounts.

[4] Includes additional fee to Investment Adviser for fixed operating share classes.

Financial Assets and Financial Liabilities at Value

The three levels of the fair value hierarchy under the Accounting Standards Codification ("ASC") 820 are described below:

Level 1 – Unadjusted quoted prices in active markets that are accessible at the measurement date for identical, unrestricted assets or liabilities;

Level 2 – Quoted prices in markets that are not active or financial instruments for which significant inputs are observable (including but not limited to quoted prices for similar securities, interest rates, foreign exchange rates, volatility and credit risk spreads), either directly or indirectly;

Level 3 – Prices or valuations that require significant unobservable inputs (including the Valuer's assumptions in determining fair value measurement).

The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety shall be determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. If a fair value measurement uses observable inputs that require significant adjustment based on unobservable inputs, that measurement is a Level 3 measurement. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgement, considering factors specific to the asset or liability.

Global Equity Partners ESG Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Assets at fair value				
Common Stocks	1,218,340,469	76,421,485	—	1,294,761,954
Real Estate Investment Trusts	65,137,121	—	—	65,137,121
Mutual Funds	18,609,690	—	—	18,609,690
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts	—	1,824,145	—	1,824,145
Total	**1,302,087,280**	**78,245,630**	**—**	**1,380,332,910**

India Equity Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Assets at fair value				
Common Stocks	631,768,315	2,028,135,742	—	2,659,904,057
Unrealised Gain on Futures Contracts	1,036,594	—	—	1,036,594
Total	**632,804,909**	**2,028,135,742**	**—**	**2,660,940,651**

Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Assets at fair value				
Common Stocks	493,675,594	1,818,324,704	—	2,312,000,298
Real Estate Investment Trusts	384,038	—	—	384,038
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts	—	24,069	—	24,069
Total	**494,059,632**	**1,818,348,773**	**—**	**2,312,408,405**

23 Supplemental Information (Continued)

Financial Assets and Financial Liabilities at Value (Continued)

Europe CORE® Equity Portfolio	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
Financial Assets at fair value				
Common Stocks	1,153,592,940	12,619,437	—	1,166,212,377
Unrealised Gain on Futures Contracts	618,935	—	—	618,935
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts	—	145,875	—	145,875
Total	**1,154,211,875**	**12,765,312**	**—**	**1,166,977,187**

Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Assets at fair value				
Common Stocks	538,102,099	83,266,419	—	621,368,518
Real Estate Investment Trusts	58,691,369	501,304	—	59,192,673
Unrealised Gain on Futures Contracts	254,788	—	—	254,788
Total	**597,048,256**	**83,767,723**	**—**	**680,815,979**

Global High Yield Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Assets at fair value				
Bonds	—	1,440,597,664	—	1,440,597,664
Common Stocks	1,581,152	10,687,544	—	12,268,696
Preferred Stocks	—	1,652,730	—	1,652,730
Rights	—	411,805	—	411,805
Warrants	—	113,783	—	113,783
Mutual Funds	29,393,145	—	—	29,393,145
Unrealised Gain on Futures Contracts	471,007	—	—	471,007
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts	—	10,102,561	—	10,102,561
Unrealised Gain on Swap Contracts	—	4,095,966	—	4,095,966
Total	**31,445,304**	**1,467,662,053**	**—**	**1,499,107,357**

Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
Financial Assets at fair value				
Bonds	153,593,355	389,583,013	—	543,176,368
Agencies Asset Backed Obligations	—	297,525,483	—	297,525,483
Non-Agencies Asset Backed Obligations	—	152,302,760	—	152,302,760
Mutual Funds	54,105,016	—	—	54,105,016
Purchased Options	—	1,308,656	—	1,308,656
Unrealised Gain on Futures Contracts	1,015,128	—	—	1,015,128
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts	—	24,960,353	—	24,960,353
Unrealised Gain on Swap Contracts	—	28,264,956	—	28,264,956
Total	**208,713,499**	**893,945,221**	**—**	**1,102,658,720**

23 Supplemental Information (Continued)

Financial Assets and Financial Liabilities at Value (Continued)

Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Assets at fair value				
Common Stocks	385,973,268	13,216,176	—	399,189,444
Mutual Funds	16,541,602	—	—	16,541,602
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts	—	223,131	—	223,131
Total	**402,514,870**	**13,439,307**	**—**	**415,954,177**

The following tables show financial liabilities recognised at fair value, analysed between the three different levels described above:

Global Equity Partners ESG Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Liabilities at fair value				
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts	—	1,130,962	—	1,130,962
Total	**—**	**1,130,962**	**—**	**1,130,962**

Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Liabilities at fair value				
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts	—	8,047	—	8,047
Total	**—**	**8,047**	**—**	**8,047**

Europe CORE® Equity Portfolio	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
Financial Liabilities at fair value				
Unrealised Loss on Futures Contracts	88,756	—	—	88,756
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts	—	185,469	—	185,469
Total	**88,756**	**185,469**	**—**	**274,225**

Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Liabilities at fair value				
Unrealised Loss on Futures Contracts	4,500	—	—	4,500
Total	**4,500**	**—**	**—**	**4,500**

Global High Yield Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Liabilities at fair value				
Unrealised Loss on Futures Contracts	648,912	—	—	648,912
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts	—	3,902,420	—	3,902,420
Unrealised Loss on Swap Contracts	—	756,029	—	756,029
Total	**648,912**	**4,658,449**	**—**	**5,307,361**

23 Supplemental Information (Continued)

Financial Assets and Financial Liabilities at Value (Continued)

Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
Financial Liabilities at fair value				
Covered Forward Mortgage Backed Securities	—	101,929,167	—	101,929,167
Written Options	—	4,410,648	—	4,410,648
Unrealised Loss on Futures Contracts	790,034	—	—	790,034
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts	—	20,893,859	—	20,893,859
Unrealised Loss on Swap Contracts	—	20,021,308	—	20,021,308
Total	**790,034**	**147,254,982**	**—**	**148,045,016**

Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Financial Liabilities at fair value				
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts	—	291,924	—	291,924
Total	**—**	**291,924**	**—**	**291,924**

The following table shows a reconciliation of movements in the fair value of financial investments categorised within Level 3 between the beginning and the end of the reporting year.

Financial Assets measured at fair value based on Level 3			
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)			
		Financial Assets at fair value through profit or loss	
		Corporate Bonds	Non-Agencies Asset Backed Obligations
Balance at 30-Nov-2022	**EUR**	**3,272,198**	**6,821,326**
Purchases	EUR	—	—
Sales	EUR	(2,209,357)	(7,351,740)
Settlements	EUR	(941,937)	—
Transfers into level 3	EUR	—	—
Transfers out of level 3	EUR	(477,633)	—
Total gains or losses in the period recognised in profit or loss	EUR	356,729	530,414
Balance at 30-Nov-2023	**EUR**	**—**	**—**
Total gains or losses in the period included for those assets held at 30-Nov-2023	EUR	—	—

24 Cross sub-fund investments

As at 30 November 2023, the total cross sub-fund investments amounted to USD 347,861,649 and therefore the total combined Net Asset at year-end without cross sub-fund investments would amount to USD 44,422,700,297.

25 Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR")

The EU Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") (Regulation (EU) 2019/2088) has applied since 10 March 2021. Pursuant to Article 11 of SFDR (Transparency of the promotion of environmental or social characteristics and of sustainable investments in periodic reports), Goldman Sachs Asset Management B.V. is required to provide a description of the extent to which environmental or social characteristics have been met with reference to Portfolios providing disclosures pursuant to Article 8(1) of SFDR, and to the extent applicable, Article 9 of SFDR.

25 Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") (Continued)

In addition, the EU Taxonomy Regulation ("Taxonomy Regulation") (Regulation (EU) 2020/852) establishes a framework for identifying economic activities as environmentally sustainable within the European Economic Area and requires the Portfolios to additionally disclose whether the EU criteria for environmentally sustainable economic activities has been taken into account.

Please see this information disclosed for each of the Portfolios in the Report of the Management Company VI.

Goldman Sachs Funds—Asia Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 100.85%			
Cayman Islands			
232,400	Tencent Holdings Ltd.	9,666,105	8.74
China			
613,768	Alibaba Group Holding Ltd.	5,667,803	5.13
1,489,000	China Feihe Ltd.[a]	871,558	0.79
1,339,500	China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	4,643,729	4.20
21,420	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	499,276	0.45
306,636	Full Truck Alliance Co. Ltd. ADR	2,293,637	2.08
31,025	KE Holdings, Inc. ADR	495,779	0.45
29,313	Kweichow Moutai Co. Ltd. Class A	7,332,579	6.63
316,700	Meituan Class B[a]	3,638,880	3.29
460,000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	2,099,031	1.90
94,604	Qingdao Haier Biomedical Co. Ltd. Class A	541,269	0.49
31,100	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Class A	1,263,496	1.14
435,000	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	4,348,327	3.93
57,256	Silergy Corp.	780,581	0.71
42,900	Wuliangye Yibin Co. Ltd. Class A	892,847	0.81
69,428	WuXi AppTec Co. Ltd. Class H[a]	810,850	0.73
138,000	Wuxi Biologics Cayman, Inc.[a]	765,202	0.69
590,800	Yunnan Aluminium Co. Ltd. Class A	1,061,075	0.96
		38,005,919	34.38
Germany			
1,156,000	EuroEyes International Eye Clinic Ltd.	762,709	0.69
Hong Kong			
104,329	AIA Group Ltd.	895,792	0.81
16,701	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	590,085	0.53
1,046,500	Sino Biopharmaceutical Ltd.	513,273	0.47
266,500	Techtronic Industries Co. Ltd.	2,699,616	2.44
		4,698,766	4.25
India			
10,265	Coforge Ltd.	709,685	0.64
106,934	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	365,494	0.33
65,480	Five-Star Business Finance Ltd.	589,796	0.53
166,138	HDFC Bank Ltd.	3,113,900	2.82
248,390	ICICI Bank Ltd.	2,778,160	2.51
1,500,627	Jio Financial Services Ltd.	4,127,933	3.73
54,733	Maruti Suzuki India Ltd.	6,963,303	6.30
15,068	Navin Fluorine International Ltd.	668,767	0.61
21,819	SBI Life Insurance Co. Ltd.[a]	375,892	0.34
98,655	Suven Pharmaceuticals Ltd.	780,427	0.71
19,336	TeamLease Services Ltd.	585,224	0.53
825,465	Zomato Ltd.	1,174,649	1.06
		22,233,230	20.11
Indonesia			
4,884,700	Bank BTPN Syariah Tbk PT	521,224	0.47
2,838,700	Bank Central Asia Tbk PT	1,642,256	1.49
11,963,600	BFI Finance Indonesia Tbk PT	890,906	0.81
16,537,000	Map Aktif Adiperkasa PT	895,621	0.81
17,549,700	Nusantara Sejahtera Raya Tbk PT[a]	310,033	0.28
13,115,200	Pakuwon Jati Tbk PT	348,276	0.31
560,722	Semen Indonesia Persero Tbk PT	234,955	0.21
		4,843,271	4.38
Philippines			
430,800	Del Monte Pacific Ltd.	49,623	0.05
Common Stocks – (Continued)			
Philippines – (Continued)			
114,840	Jollibee Foods Corp.	468,798	0.42
9,105,700	Monde Nissin Corp.[a]	1,378,408	1.25
		1,896,829	1.72
Singapore			
1,080,324	Nanofilm Technologies International Ltd.	714,778	0.65
16,359	Sea Ltd. ADR	601,030	0.54
22,483	TDCX, Inc. ADR	113,314	0.10
		1,429,122	1.29
South Korea			
10,490	F&F Co. Ltd.	696,412	0.63
11,653	JYP Entertainment Corp.	864,395	0.78
12,610	KB Financial Group, Inc.	509,718	0.46
15,069	LG Electronics, Inc.	1,195,421	1.08
11,869	NCSoft Corp.	2,400,850	2.17
17,748	Orion Corp.	1,607,064	1.46
102,128	Samsung Electronics Co. Ltd.	5,754,211	5.21
		13,028,071	11.79
Taiwan			
49,000	Chroma ATE, Inc.	336,148	0.30
74,000	Nien Made Enterprise Co. Ltd.	807,680	0.73
616,639	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	11,347,377	10.27
314,000	United Microelectronics Corp.	491,683	0.45
		12,982,888	11.75
United States			
664,800	Samsonite International SA	1,937,755	1.75
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 133,907,243)		**111,484,665**	**100.85**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 133,907,243)		**111,484,665**	**100.85**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 133,907,243)		**111,484,665**	**100.85**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**(939,503)**	**(0.85)**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**110,545,162**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 133,907,243)	111,484,665	100.85
Other Assets and Liabilities	(939,503)	(0.85)
Shareholders' Equity	**110,545,162**	**100.00**

[a] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Asia Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Internet	23.54
Banks	11.49
Semiconductors	10.72
Food, Beverages & Tobacco	10.20
Automobile Manufacturers	6.30
Electronics	6.22
Diversified Financial Services	6.06
Apparel	5.68
Insurance	3.05
Hand/Machine Tools	2.44
Others	15.15
TOTAL COMMON STOCKS	**100.85**
Other Assets and Liabilities	**(0.85)**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—All China Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 99.90%			
Cayman Islands			
91,700	Tencent Holdings Ltd.	3,814,035	10.13
China			
134,844	Aier Eye Hospital Group Co. Ltd. Class A	321,184	0.85
219,424	Alibaba Group Holding Ltd.	2,026,258	5.38
1,502	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	111,531	0.30
15,521	Anji Microelectronics Technology Shanghai Co. Ltd. Class A	377,354	1.00
15,600	Anker Innovations Technology Co. Ltd. Class A	192,765	0.51
64,600	ANTA Sports Products Ltd.	671,208	1.78
40,550	Baidu, Inc. Class A	597,803	1.59
144,929	Bank of Ningbo Co. Ltd. Class A	463,648	1.23
9,700	BYD Co. Ltd. Class A	269,554	0.72
22,500	BYD Co. Ltd. Class H	602,941	1.60
147,000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	459,626	1.22
191,199	China Merchants Bank Co. Ltd. Class A	768,414	2.04
96,000	China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	332,809	0.88
1,070,000	China Petroleum & Chemical Corp. Class H	549,458	1.46
39,500	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd. Class A	268,214	0.71
296,799	China Yangtze Power Co. Ltd. Class A	947,305	2.51
349,000	CITIC Securities Co. Ltd. Class H	723,420	1.92
34,441	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	802,781	2.13
219,492	East Money Information Co. Ltd. Class A	448,330	1.19
99,965	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. Class A	526,314	1.40
24,500	H World Group Ltd.	85,519	0.23
7,357	H World Group Ltd. ADR	258,525	0.69
144,000	Haidilao International Holding Ltd.[a]	285,498	0.76
111,400	Hualan Biological Engineering, Inc. Class A	376,446	1.00
18,979	KE Holdings, Inc. ADR	303,284	0.81
150,000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	207,736	0.55
7,854	Kweichow Moutai Co. Ltd. Class A	1,964,660	5.21
28,700	Li Auto, Inc. Class A	532,132	1.41
127,085	Luxshare Precision Industry Co. Ltd. Class A	565,164	1.50
96,850	Meituan Class B[a]	1,112,805	2.95
89,300	Midea Group Co. Ltd. Class A	644,840	1.71
52,515	Montage Technology Co. Ltd. Class A	433,068	1.15
211,268	NARI Technology Co. Ltd. Class A	650,196	1.73
34,410	NetEase, Inc.	773,459	2.05
45,500	Ningbo Tuopu Group Co. Ltd. Class A	468,351	1.24
27,499	Oppein Home Group, Inc. Class A	303,653	0.81
570,000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. Class H	660,977	1.75
120,900	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class A	688,317	1.83
79,000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	360,486	0.96
1,046,400	Postal Savings Bank of China Co. Ltd. Class A	641,754	1.70
35,177	SG Micro Corp. Class A	440,882	1.17
64,450	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. Class A	594,612	1.58
12,500	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Class A	507,836	1.35
27,900	Sungrow Power Supply Co. Ltd. Class A	324,286	0.86
24,700	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	233,301	0.62
44,350	Sunresin New Materials Co. Ltd. Class A	311,726	0.83
20,050	Trip.com Group Ltd.	707,228	1.88
58,000	Tsingtao Brewery Co. Ltd. Class H	382,497	1.02
106,889	Venustech Group, Inc. Class A	382,960	1.02
24,698	Wanhua Chemical Group Co. Ltd. Class A	278,064	0.74
312,499	Weichai Power Co. Ltd. Class A	651,024	1.73
34,700	Will Semiconductor Co. Ltd. Shanghai Class A	524,827	1.39
61,255	WuXi AppTec Co. Ltd. Class H[a]	715,398	1.90
104,233	Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd. Class A	432,305	1.15
53,094	Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd. Class A	282,828	0.75
264,896	Yunnan Aluminium Co. Ltd. Class A	475,752	1.26
141,847	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co. Ltd. Class A	573,368	1.52
77,200	Zhejiang Weixing New Building Materials Co. Ltd. Class A	161,415	0.43
488,000	Zijin Mining Group Co. Ltd. Class H	771,237	2.05
		31,529,333	83.71
Hong Kong			
37,400	AIA Group Ltd.	321,125	0.85
8,768	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	309,794	0.82
865,000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	424,254	1.13
164,000	Sino Land Co. Ltd.	165,002	0.44
16,000	Techtronic Industries Co. Ltd.	162,078	0.43
		1,382,253	3.67
Ireland			
2,312	PDD Holdings, Inc. ADR	332,211	0.88
Taiwan			
53,000	Chroma ATE, Inc.	363,588	0.96
10,000	Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	207,174	0.55
		570,762	1.51
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 44,495,842)		**37,628,594**	**99.90**
Mutual Funds – 0.39%			
Ireland			
144,745	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[b]	144,745	0.39
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 144,745)		**144,745**	**0.39**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 44,640,587)		**37,773,339**	**100.29**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 44,640,587)		**37,773,339**	**100.29**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**(108,299)**	**(0.29)**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**37,665,040**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 44,640,587)	37,773,339	100.29
Other Assets and Liabilities	(108,299)	(0.29)
Shareholders' Equity	**37,665,040**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—All China Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Internet	24.30
Food, Beverages & Tobacco	7.45
Auto Parts & Equipment	6.50
Banks	5.85
Insurance	5.39
Electronics	4.59
Mining	4.31
Automobile Manufacturers	3.73
Semiconductors	3.71
Retail	3.29
Others	30.78
TOTAL COMMON STOCKS	**99.90**
Mutual Funds	**0.39**
Other Assets and Liabilities	**(0.29)**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity ESG Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 97.96%			
Brazil			
2,219,013	Caixa Seguridade Participacoes SA	5,132,640	0.65
1,123,600	Itau Unibanco Holding SA—Preferred	7,127,683	0.90
524,130	NU Holdings Ltd. Class A	4,271,659	0.54
802,300	Rumo SA	3,675,736	0.47
1,665,100	TIM SA	5,777,136	0.73
		25,984,854	3.29
Cayman Islands			
1,276,700	Tencent Holdings Ltd.	53,101,186	6.72
China			
2,703,053	Alibaba Group Holding Ltd.	24,961,178	3.16
706,000	ANTA Sports Products Ltd.	7,335,493	0.93
125,200	Baidu, Inc. Class A	1,845,745	0.23
429,000	BYD Co. Ltd. Class H	11,496,075	1.45
2,323,000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	7,263,345	0.92
3,383,000	China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	11,728,058	1.48
292,811	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	6,825,093	0.86
393,090	KE Holdings, Inc. ADR	6,281,578	0.80
1,110,600	Meituan Class B[(a)]	12,760,782	1.62
572,800	NetEase, Inc.	12,875,247	1.63
234,200	Oppein Home Group, Inc. Class A	2,586,111	0.33
1,934,000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	8,825,057	1.12
148,400	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Class A	6,029,029	0.76
555,400	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	5,551,863	0.70
405,000	Silergy Corp.	5,521,438	0.70
271,016	Sungrow Power Supply Co. Ltd. Class A	3,150,057	0.40
3,019,000	Weichai Power Co. Ltd. Class H	5,544,557	0.70
651,000	WuXi AppTec Co. Ltd. Class H[(a)]	7,603,036	0.96
3,773,537	Yunnan Aluminium Co. Ltd. Class A	6,777,264	0.86
1,320,301	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co. Ltd. Class A	5,336,870	0.68
		160,297,876	20.29
Egypt			
3,029,528	Commercial International Bank Egypt SAE	7,568,918	0.96
Greece			
302,022	JUMBO SA	7,828,348	0.99
1,420,467	National Bank of Greece SA	9,607,445	1.22
		17,435,793	2.21
Hong Kong			
265,389	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	9,376,811	1.19
India			
139,581	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	9,263,085	1.17
939,968	Axis Bank Ltd.	12,119,622	1.53
57,359	Bajaj Finance Ltd.	4,900,807	0.62
1,240,697	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	4,240,625	0.54
246,451	Godrej Properties Ltd.	5,545,366	0.70
543,093	HDFC Bank Ltd.	10,179,112	1.29
1,781,455	ICICI Bank Ltd.	19,924,982	2.52
97,230	Info Edge India Ltd.	5,381,495	0.68
566,783	Infosys Ltd. ADR	9,955,543	1.26
2,116,294	Jio Financial Services Ltd.	5,821,513	0.74
575,177	SBI Life Insurance Co. Ltd.[(a)]	9,909,006	1.25
605,361	Sona Blw Precision Forgings Ltd.[(a)]	4,050,561	0.51
590,282	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	8,681,379	1.10
1,849,785	Tata Consumer Products Ltd.	20,867,094	2.64
12,422,186	Zomato Ltd.	17,676,958	2.24
		148,517,148	18.79
Indonesia			
24,099,300	Bank BTPN Syariah Tbk PT	2,571,524	0.33
32,135,000	Bank Central Asia Tbk PT	18,590,872	2.35
		21,162,396	2.68
Mexico			
1,928,000	Alsea SAB de CV	6,664,432	0.84
813,699	Arca Continental SAB de CV	8,024,362	1.02
1,627,000	Banco del Bajio SA[(a)]	5,174,508	0.65
1,569,864	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	5,940,245	0.75
		25,803,547	3.26
Philippines			
2,883,720	BDO Unibank, Inc.	6,937,766	0.88
358,800	Jollibee Foods Corp.	1,464,688	0.18
41,016,800	Monde Nissin Corp.[(a)]	6,209,067	0.79
		14,611,521	1.85
Romania			
236,825	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	6,692,513	0.85
Russia			
1,998,588	Detsky Mir PJSC[(a)(b)]	0	0.00
26,800	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC[(b)]	0	0.00
429,515	Renaissance Insurance Group JSC[(b)]	0	0.00
		0	0.00
Saudi Arabia			
560,645	Alinma Bank	5,345,961	0.68
170,969	Co for Cooperative Insurance	5,614,656	0.71
291,686	Etihad Etisalat Co.	3,592,135	0.45
348,989	Saudi National Bank	3,249,970	0.41
		17,802,722	2.25
South Africa			
776,976	Clicks Group Ltd.	12,131,375	1.53
6,583,292	Old Mutual Ltd.	4,021,501	0.51
		16,152,876	2.04
South Korea			
133,063	KB Financial Group, Inc.	5,378,638	0.68
126,905	Kia Corp.	8,419,940	1.06
139,363	LG Electronics, Inc.	11,055,638	1.40
42,954	NAVER Corp.	6,890,333	0.87
15,920	NCSoft Corp.	3,220,283	0.41
48,391	Orion Corp.	4,381,758	0.55
951,953	Samsung Electronics Co. Ltd.	53,636,013	6.79
15,564	Samsung SDI Co. Ltd.	5,658,604	0.72
		98,641,207	12.48
Taiwan			
1,383,862	Chailease Holding Co. Ltd.	8,222,146	1.04
774,000	Delta Electronics, Inc.	7,836,367	0.99
596,000	MediaTek, Inc.	18,001,856	2.28
446,000	Nien Made Enterprise Co. Ltd.	4,867,911	0.61
4,011,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	73,810,334	9.34
975,000	Unimicron Technology Corp.	5,524,262	0.70
5,333,000	United Microelectronics Corp.	8,350,771	1.06
		126,613,647	16.02

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity ESG Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Thailand			
1,391,272	Airports of Thailand PCL	2,352,877	0.30
United Arab Emirates			
2,656,544	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	6,068,705	0.77
Uruguay			
9,975	MercadoLibre, Inc.	15,862,345	2.01
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 797,751,658)		**774,046,942**	**97.96**
Real Estate Investment Trusts – 0.86%			
Mexico			
1,662,909	Prologis Property Mexico SA de CV	6,813,662	0.86
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 4,107,878)		**6,813,662**	**0.86**
Mutual Funds – 0.00%			
Ireland			
145	Goldman Sachs US$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[c]	145	0.00
25,775	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[c]	25,775	0.00
		25,920	0.00
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 25,920)		**25,920**	**0.00**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 801,885,456)		**780,886,524**	**98.82**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 801,885,456)		**780,886,524**	**98.82**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**9,310,266**	**1.18**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**790,196,790**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 801,885,456)	780,886,524	98.82
Other Assets and Liabilities	9,310,266	1.18
Shareholders' Equity	**790,196,790**	**100.00**

[a] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[b] Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

[c] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Internet	17.94
Banks	16.51
Semiconductors	12.68
Electronics	8.91
Food, Beverages & Tobacco	5.92
Retail	5.22
Diversified Financial Services	4.78
Insurance	3.73
Automobile Manufacturers	2.51
Home Furnishings	2.27
Others	17.49
TOTAL COMMON STOCKS	**97.96**
Real Estate Investment Trusts	**0.86**
Mutual Funds	**0.00**
Other Assets and Liabilities	**1.18**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing				
Common Stocks – 98.04%				
Brazil				
	8,075,069	Caixa Seguridade Participacoes SA	18,677,865	0.62
	3,530,300	Fleury SA	11,941,062	0.39
	525,755	Hypera SA	3,540,707	0.12
	3,570,600	Itau Unibanco Holding SA—Preferred	22,650,502	0.75
	1,874,069	NU Holdings Ltd. Class A	15,273,662	0.50
	4,618,800	Odontoprev SA	10,318,571	0.34
	1,103,500	PRIO SA	10,491,324	0.35
	2,809,600	Rumo SA	12,872,176	0.43
	6,338,600	Sendas Distribuidora SA	16,394,536	0.54
	5,052,000	TIM SA	17,528,130	0.58
	3,122,300	TOTVS SA	20,913,355	0.69
			160,601,890	5.31
Cayman Islands				
	4,103,700	Tencent Holdings Ltd.	170,683,277	5.64
China				
	10,054,036	Alibaba Group Holding Ltd.	92,843,382	3.07
	2,387,200	ANTA Sports Products Ltd.	24,803,525	0.82
	480,500	Baidu, Inc. Class A	7,083,711	0.23
	1,179,000	BYD Co. Ltd. Class H	31,594,107	1.05
	4,492,000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	14,045,176	0.46
	10,936,000	China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	37,912,517	1.25
	774,961	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	18,063,464	0.60
	3,389,200	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. Class H[(a)]	15,884,179	0.53
	4,117,760	Hualan Biological Engineering, Inc. Class A	13,914,853	0.46
	1,276,604	KE Holdings, Inc. ADR	20,400,132	0.67
	316,078	Kweichow Moutai Co. Ltd. Class A	79,066,175	2.61
	3,630,890	Meituan Class B[(a)]	41,718,887	1.38
	1,865,200	NetEase, Inc.	41,925,474	1.39
	869,900	Oppein Home Group, Inc. Class A	9,605,713	0.32
	15,074,000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. Class H	17,479,934	0.58
	5,883,500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	26,847,065	0.89
	447,775	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Class A	18,191,700	0.60
	2,267,700	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	22,668,276	0.75
	1,458,908	Silergy Corp.	19,889,557	0.66
	953,320	Sungrow Power Supply Co. Ltd. Class A	11,080,573	0.37
	1,822,943	Sunresin New Materials Co. Ltd. Class A	12,813,043	0.42
	9,618,000	Weichai Power Co. Ltd. Class H	17,663,976	0.58
+	1,876,900	WuXi AppTec Co. Ltd. Class H[(a)]	21,920,335	0.73
	13,504,911	Yunnan Aluminium Co. Ltd. Class A	24,254,789	0.80
	4,641,765	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co. Ltd. Class A	18,762,763	0.62
			660,433,306	21.84
Egypt				
	9,183,482	Commercial International Bank Egypt SAE	22,943,845	0.76
Greece				
	814,875	JUMBO SA	21,121,391	0.70
	4,769,829	National Bank of Greece SA	32,261,131	1.06
	566,000	Sarantis SA	4,816,107	0.16
			58,198,629	1.92
Hong Kong				
	401,781	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	14,195,857	0.47
Common Stocks – (Continued)				
India				
	238,134	Amber Enterprises India Ltd.	8,707,651	0.29
	307,375	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	20,398,484	0.67
	3,252,142	Axis Bank Ltd.	41,931,992	1.39
	167,601	Bajaj Finance Ltd.	14,319,987	0.47
	597,842	Cartrade Tech Ltd.	5,488,873	0.18
	310,962	Coforge Ltd.	21,498,799	0.71
	655,113	Computer Age Management Services Ltd.	22,023,786	0.73
	131,063	Craftsman Automation Ltd.	7,936,271	0.26
	3,555,463	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	12,152,350	0.40
	1,124,157	Five-Star Business Finance Ltd.	10,125,585	0.33
	1,042,640	Godrej Properties Ltd.	23,460,327	0.78
	4,943,409	ICICI Bank Ltd.	55,290,386	1.83
	248,893	Info Edge India Ltd.	13,775,752	0.45
	1,692,747	Infosys Ltd.	29,551,114	0.98
	5,022,618	Jio Financial Services Ltd.	13,816,246	0.46
	341,952	Navin Fluorine International Ltd.	15,176,939	0.50
	641,069	Netweb Technologies India Ltd.	6,932,435	0.23
	699,895	Route Mobile Ltd.	13,011,134	0.43
	1,311,611	SBI Life Insurance Co. Ltd.[(a)]	22,596,107	0.75
	2,432,287	Sona Blw Precision Forgings Ltd.[(a)]	16,274,794	0.54
	2,213,035	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	32,547,486	1.08
	3,258,431	Tata Consumer Products Ltd.	36,757,778	1.21
	369,823	TeamLease Services Ltd.	11,193,084	0.37
	32,468,249	Zomato Ltd.	46,202,808	1.53
			501,170,168	16.57
Indonesia				
	52,151,000	Bank BTPN Syariah Tbk PT	5,564,791	0.19
	89,605,900	Bank Central Asia Tbk PT	51,839,173	1.72
	167,541,600	BFI Finance Indonesia Tbk PT	12,476,502	0.41
	325,938,600	Map Aktif Adiperkasa PT	17,652,381	0.58
	432,434,000	Nusantara Sejahtera Raya Tbk PT[(a)]	7,639,388	0.25
	328,605,000	Pakuwon Jati Tbk PT	8,726,143	0.29
	14,504,410	Semen Indonesia Persero Tbk PT	6,077,655	0.20
			109,976,033	3.64
Mexico				
	4,756,401	Alsea SAB de CV	16,441,241	0.54
	2,230,899	Arca Continental SAB de CV	22,000,200	0.73
	6,356,000	Banco del Bajio SA[(a)]	20,214,612	0.67
	1,306,592	GCC SAB de CV	13,008,631	0.43
	10,698,350	Gentera SAB de CV	12,140,841	0.40
	3,861,756	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	14,612,588	0.48
			98,418,113	3.25
Philippines				
	7,104,860	BDO Unibank, Inc.	17,093,149	0.56
	3,303,510	Jollibee Foods Corp.	13,485,540	0.45
	121,755,500	Monde Nissin Corp.[(a)]	18,431,180	0.61
			49,009,869	1.62
Poland				
	253,125	Dino Polska SA[(a)]	28,050,691	0.93
Romania				
	837,654	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	23,671,531	0.78
Russia				
	12,186,652	Detsky Mir PJSC[(a)(b)]	0	0.00
	3,030,992	Renaissance Insurance Group JSC[(b)]	0	0.00
	2,480,907	Sberbank of Russia PJSC[(b)]	0	0.00
			0	0.00
Saudi Arabia				
	1,361,037	Alinma Bank	12,978,001	0.43
	362,211	Co for Cooperative Insurance	11,895,081	0.40

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Saudi Arabia – (Continued)			
989,300	Etihad Etisalat Co.	12,183,303	0.40
3,698,027	Saudi Arabian Oil Co.[a]	32,719,280	1.08
1,390,533	Saudi National Bank	12,949,378	0.43
		82,725,043	2.74
Singapore			
8,276,825	Nanofilm Technologies International Ltd.	5,476,219	0.18
582,332	TDCX, Inc. ADR	2,934,953	0.10
		8,411,172	0.28
Slovenia			
1,292,636	Nova Ljubljanska Banka dd GDR	23,267,262	0.77
South Africa			
1,422,109	Clicks Group Ltd.	22,204,209	0.74
1,673,441	JSE Ltd.	7,862,615	0.26
23,449,403	Old Mutual Ltd.	14,324,415	0.47
		44,391,239	1.47
South Korea			
203,964	JYP Entertainment Corp.	15,129,615	0.50
418,996	KB Financial Group, Inc.	16,936,546	0.56
419,420	Kia Corp.	27,827,834	0.92
403,358	LG Electronics, Inc.	31,998,305	1.06
139,714	NAVER Corp.	22,411,789	0.74
40,020	NCSoft Corp.	8,095,208	0.27
191,449	Orion Corp.	17,335,523	0.57
24,091	Samsung Biologics Co. Ltd.	13,477,278	0.45
3,410,859	Samsung Electronics Co. Ltd.	192,178,477	6.36
43,584	Samsung SDI Co. Ltd.	15,845,838	0.52
		361,236,413	11.95
Taiwan			
3,667,953	Chailease Holding Co. Ltd.	21,792,958	0.72
1,164,000	Chroma ATE, Inc.	7,985,225	0.26
2,551,000	Delta Electronics, Inc.	25,827,611	0.85
507,000	Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	10,503,698	0.35
1,445,000	MediaTek, Inc.	43,645,440	1.44
1,413,000	Nien Made Enterprise Co. Ltd.	15,422,327	0.51
14,590,444	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	268,493,030	8.88
3,025,000	Unimicron Technology Corp.	17,139,376	0.57
19,462,000	United Microelectronics Corp.	30,474,913	1.01
		441,284,578	14.59
Thailand			
2,904,593	Airports of Thailand PCL	4,912,159	0.16
4,863,900	PTT Exploration & Production PCL	20,942,036	0.69
		25,854,195	0.85
United Arab Emirates			
9,387,547	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	21,445,253	0.71
United States			
6,501,000	Samsonite International SA	18,949,081	0.63
Uruguay			
25,134	MercadoLibre, Inc.	39,968,338	1.32
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 2,752,729,232)		**2,964,885,783**	**98.04**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts – 0.94%			
Mexico			
6,961,601	Prologis Property Mexico SA de CV	28,524,709	0.94
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 16,467,450)		**28,524,709**	**0.94**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 2,769,196,682)		**2,993,410,492**	**98.98**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 2,769,196,682)		**2,993,410,492**	**98.98**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**30,760,281**	**1.02**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**3,024,170,773**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 2,769,196,682)	2,993,410,492	98.98
Other Assets and Liabilities	30,760,281	1.02
Shareholders' Equity	**3,024,170,773**	**100.00**

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[a] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[b] Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Internet	15.18
Banks	13.42
Semiconductors	11.33
Electronics	8.72
Food, Beverages & Tobacco	7.12
Diversified Financial Services	4.88
Retail	4.31
Insurance	3.58
Auto Parts & Equipment	2.51
Oil & Gas	2.12
Others	24.87
TOTAL COMMON STOCKS	**98.04**
Real Estate Investment Trusts	**0.94**
Other Assets and Liabilities	**1.02**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 97.19%			
Brazil			
19,200	Caixa Seguridade Participacoes SA	44,410	0.83
8,200	Fleury SA	27,736	0.52
1,239	Hypera SA	8,344	0.15
6,800	Itau Unibanco Holding SA—Preferred	43,137	0.80
3,883	NU Holdings Ltd. Class A	31,647	0.59
10,600	Odontoprev SA	23,681	0.44
2,600	PRIO SA	24,719	0.46
6,100	Rumo SA	27,947	0.52
3,600	Sao Martinho SA	24,689	0.46
16,300	Sendas Distribuidora SA	42,159	0.78
12,500	TIM SA	43,369	0.81
7,300	TOTVS SA	48,896	0.91
		390,734	7.27
Chile			
932	Banco de Chile ADR	20,718	0.38
Egypt			
20,772	Commercial International Bank Egypt SAE	51,896	0.97
Greece			
1,566	JUMBO SA	40,591	0.76
11,643	National Bank of Greece SA	78,748	1.46
1,334	Sarantis SA	11,351	0.21
		130,690	2.43
India			
611	Amber Enterprises India Ltd.	22,342	0.42
755	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	50,104	0.93
6,166	Axis Bank Ltd.	79,502	1.48
398	Bajaj Finance Ltd.	34,006	0.63
5,347	Bharti Airtel Ltd.	65,103	1.21
3,575	CMS Info Systems Ltd.	17,369	0.32
653	Coforge Ltd.	45,146	0.84
864	Computer Age Management Services Ltd.	29,046	0.54
258	Craftsman Automation Ltd.	15,623	0.29
6,483	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	22,158	0.41
2,324	Five-Star Business Finance Ltd.	20,933	0.39
3,739	Godrej Consumer Products Ltd.	45,203	0.84
1,611	Godrej Properties Ltd.	36,249	0.67
3,104	Gokaldas Exports Ltd.	36,491	0.68
8,409	Hindalco Industries Ltd.	52,038	0.97
1,756	Home First Finance Co. India Ltd.[(a)]	18,922	0.35
10,024	ICICI Bank Ltd.	112,115	2.09
409	Info Edge India Ltd.	22,637	0.42
4,056	Infosys Ltd.	70,808	1.32
9,221	Jio Financial Services Ltd.	25,365	0.47
3,146	Kfin Technologies Ltd.	19,960	0.37
570	Navin Fluorine International Ltd.	25,298	0.47
1,377	Netweb Technologies India Ltd.	14,891	0.28
1,372	Reliance Industries Ltd.	39,124	0.73
1,253	Route Mobile Ltd.	23,293	0.43
2,107	SBI Life Insurance Co. Ltd.[(a)]	36,299	0.68
4,199	Sona Blw Precision Forgings Ltd.[(a)]	28,096	0.52
2,014	Spandana Sphoorty Financial Ltd.	24,916	0.46
4,047	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	59,520	1.11
3,095	Suven Pharmaceuticals Ltd.	24,484	0.46
6,478	Tata Consumer Products Ltd.	73,077	1.36
534	TeamLease Services Ltd.	16,162	0.30
56,470	Zomato Ltd.	80,358	1.50
		1,286,638	23.94
Indonesia			
139,800	Bank BTPN Syariah Tbk PT	14,917	0.28
282,600	Bank Central Asia Tbk PT	163,491	3.04
Common Stocks – (Continued)			
Indonesia – (Continued)			
312,200	BFI Finance Indonesia Tbk PT	23,249	0.43
625,400	Map Aktif Adiperkasa PT	33,871	0.63
677,200	Nusantara Sejahtera Raya Tbk PT[(a)]	11,964	0.22
564,500	Pakuwon Jati Tbk PT	14,990	0.28
		262,482	4.88
Mexico			
11,400	Alsea SAB de CV	39,406	0.73
4,900	Arca Continental SAB de CV	48,322	0.90
18,500	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	33,983	0.63
3,200	GCC SAB de CV	31,860	0.59
6,400	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	58,349	1.09
10,500	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	39,731	0.74
		251,651	4.68
Philippines			
13,610	BDO Unibank, Inc.	32,743	0.61
6,180	Jollibee Foods Corp.	25,228	0.47
245,900	Monde Nissin Corp.[(a)]	37,224	0.69
		95,195	1.77
Poland			
559	Dino Polska SA[(a)]	61,947	1.15
Romania			
1,455	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	41,117	0.76
Saudi Arabia			
3,652	Alinma Bank	34,823	0.65
1,159	Co for Cooperative Insurance	38,062	0.71
1,634	Etihad Etisalat Co.	20,123	0.37
10,395	Saudi Arabian Oil Co.[(a)]	91,972	1.71
3,731	Saudi National Bank	34,745	0.65
		219,725	4.09
Singapore			
16,200	Nanofilm Technologies International Ltd.	10,719	0.20
1,027	TDCX, Inc. ADR	5,176	0.10
		15,895	0.30
Slovenia			
2,350	Nova Ljubljanska Banka dd GDR	42,300	0.79
South Africa			
3,702	Clicks Group Ltd.	57,801	1.08
3,669	JSE Ltd.	17,239	0.32
43,400	Old Mutual Ltd.	26,512	0.49
		101,552	1.89
South Korea			
231	F&F Co. Ltd.	15,336	0.28
200	Hyundai Mobis Co. Ltd.	35,337	0.66
392	JYP Entertainment Corp.	29,078	0.54
855	KB Financial Group, Inc.	34,561	0.64
720	Kia Corp.	47,771	0.89
103	LG Chem Ltd.	39,811	0.74
847	LG Electronics, Inc.	67,192	1.25
278	NAVER Corp.	44,594	0.83
91	NCSoft Corp.	18,407	0.34
425	Orion Corp.	38,483	0.72
46	Samsung Biologics Co. Ltd.	25,734	0.48
8,751	Samsung Electronics Co. Ltd.	493,059	9.17
158	Samsung SDI Co. Ltd.	57,444	1.07
		946,807	17.61

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Taiwan			
9,537	Chailease Holding Co. Ltd.	56,664	1.05
3,000	Chroma ATE, Inc.	20,580	0.38
7,000	Delta Electronics, Inc.	70,872	1.32
4,000	E Ink Holdings, Inc.	23,401	0.44
1,000	Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	20,717	0.39
4,000	MediaTek, Inc.	120,818	2.25
3,000	Nien Made Enterprise Co. Ltd.	32,744	0.61
28,300	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	520,776	9.69
10,000	Unimicron Technology Corp.	56,659	1.05
65,000	United Microelectronics Corp.	101,781	1.89
		1,025,012	19.07
Thailand			
32,700	Airports of Thailand PCL	55,301	1.03
12,000	PTT Exploration & Production PCL	51,668	0.96
		106,969	1.99
United Arab Emirates			
16,001	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	36,553	0.68
34,795	ADNOC Drilling Co. PJSC	36,385	0.68
		72,938	1.36
Uruguay			
63	MercadoLibre, Inc.	100,183	1.86
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 4,869,076)		**5,224,449**	**97.19**
Real Estate Investment Trusts – 1.08%			
Mexico			
14,189	Prologis Property Mexico SA de CV	58,139	1.08
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 37,142)		**58,139**	**1.08**
Mutual Funds – 1.55%			
Ireland			
83,305	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	83,305	1.55
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 83,305)		**83,305**	**1.55**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 4,989,523)		**5,365,893**	**99.82**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 4,989,523)		**5,365,893**	**99.82**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**9,496**	**0.18**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**5,375,389**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 4,989,523)	5,365,893	99.82
Other Assets and Liabilities	9,496	0.18
Shareholders' Equity	**5,375,389**	**100.00**

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Banks	15.56
Semiconductors	13.83
Electronics	12.50
Diversified Financial Services	6.77
Internet	5.25
Food, Beverages & Tobacco	4.82
Retail	4.69
Oil & Gas	4.54
Telecommunications	2.82
Insurance	2.66
Others	23.75
TOTAL COMMON STOCKS	**97.19**
Mutual Funds	**1.55**
Real Estate Investment Trusts	**1.08**
Other Assets and Liabilities	**0.18**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Environmental Impact Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 99.77%			
Belgium			
337,508	Umicore SA	9,031,642	1.24
Canada			
113,752	Waste Connections, Inc.	15,189,305	2.08
China			
835,890	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	19,483,650	2.67
11,074,976	Xinyi Solar Holdings Ltd.	6,345,636	0.87
		25,829,286	3.54
Denmark			
221,308	Chr Hansen Holding A/S	17,346,694	2.38
309,108	Novozymes A/S Class B	15,841,833	2.17
152,838	Orsted A/S[(a)]	7,123,933	0.98
		40,312,460	5.53
France			
371,648	Dassault Systemes SE	17,378,797	2.38
244,711	Imerys SA	7,111,690	0.98
137,495	Schneider Electric SE	25,369,874	3.48
		49,860,361	6.84
Germany			
707,456	Infineon Technologies AG	27,528,822	3.77
Ireland			
146,915	Aptiv PLC	12,221,859	1.68
22,316	Carbon Revolution PLC[(b)]	525,378	0.07
199,716	Kingspan Group PLC	15,782,521	2.16
76,129	Trane Technologies PLC	16,989,709	2.33
		45,519,467	6.24
Israel			
161,583	SolarEdge Technologies, Inc.	12,668,107	1.74
Italy			
4,231,906	Enel SpA	29,837,007	4.09
Japan			
129,000	Daikin Industries Ltd.	19,244,623	2.64
320,200	Horiba Ltd.	21,550,467	2.95
43,000	Keyence Corp.	18,350,457	2.52
457,700	Kurita Water Industries Ltd.	16,212,042	2.22
213,900	NIDEC Corp.	8,102,325	1.11
		83,459,914	11.44
Netherlands			
351,560	Aalberts NV	13,890,983	1.90
Norway			
6,108,810	Aker Carbon Capture ASA	5,738,052	0.79
878,449	Circa Group AS	290,023	0.04
		6,028,075	0.83
Spain			
2,423,396	Iberdrola SA	29,833,969	4.09
Sweden			
2,205,826	Oatly Group AB ADR	2,404,350	0.33
367,678	Re:NewCell AB	296,268	0.04
		2,700,618	0.37
Switzerland			
438,107	ABB Ltd.	17,415,185	2.39
290,044	DSM-Firmenich AG	27,489,623	3.77
55,499	Sika AG	14,942,160	2.05
		59,846,968	8.21
Common Stocks – (Continued)			
Taiwan			
1,513,000	Delta Electronics, Inc.	15,318,376	2.10
United Kingdom			
6,458,733	DS Smith PLC	23,658,004	3.24
United States			
54,346	Albemarle Corp.	6,535,650	0.90
435,934	Ball Corp.	23,910,980	3.28
798,582	Bloom Energy Corp. Class A	11,427,709	1.57
321,239	Danimer Scientific, Inc.	356,575	0.05
347,915	Darling Ingredients, Inc.	15,029,928	2.06
351,369	DocuSign, Inc.	15,365,366	2.11
82,998	Ecolab, Inc.	15,739,741	2.16
422,884	Energy Recovery, Inc.	8,030,567	1.10
239,228	Itron, Inc.	15,798,617	2.17
410,708	NextEra Energy, Inc.	23,944,276	3.28
656,633	Nuvve Holding Corp.	107,754	0.01
720,557	Shoals Technologies Group, Inc. Class A	9,669,875	1.33
96,292	Veralto Corp.	7,289,304	1.00
171,958	Waste Management, Inc.	29,196,749	4.00
652,076	Westrock Co.	26,995,946	3.70
140,980	Wolfspeed, Inc.	5,118,984	0.70
218,609	Xylem, Inc.	22,632,590	3.10
		237,150,611	32.52
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 975,427,119)		**727,663,975**	**99.77**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 975,427,119)		**727,663,975**	**99.77**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 975,427,119)		**727,663,975**	**99.77**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**1,693,462**	**0.23**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**729,357,437**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 975,427,119)	727,663,975	99.77
Other Assets and Liabilities	1,693,462	0.23
Shareholders' Equity	**729,357,437**	**100.00**

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Environmental Impact Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Chemicals	12.71
Electric	12.44
Environmental Control	10.40
Packaging & Containers	10.22
Building Materials	10.16
Electronics	8.62
Machinery—Diversified	5.62
Electrical Components & Equipment	5.58
Energy Sources	4.73
Software	4.49
Others	14.80
TOTAL COMMON STOCKS	**99.77**
Other Assets and Liabilities	**0.23**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Equity Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 91.63%			
Australia			
97,224	Transurban Group	829,075	1.86
France			
12,782	BNP Paribas SA	806,933	1.81
5,383	Sanofi SA	496,328	1.11
3,204	Schneider Electric SE	591,186	1.32
8,555	Vinci SA	1,047,683	2.35
		2,942,130	6.59
Ireland			
3,594	Accenture PLC Class A	1,198,689	2.69
Italy			
55,304	Enel SpA	389,920	0.87
28,773	UniCredit SpA	789,264	1.77
		1,179,184	2.64
Japan			
18,200	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	513,618	1.15
4,700	Tokyo Electron Ltd.	762,126	1.71
		1,275,744	2.86
Netherlands			
22,824	Koninklijke Ahold Delhaize NV	655,832	1.47
213,983	Koninklijke KPN NV	735,318	1.65
		1,391,150	3.12
Singapore			
80,100	Singapore Exchange Ltd.	565,223	1.27
Spain			
68,270	Iberdrola SA	840,459	1.88
Switzerland			
7,590	Nestle SA	856,405	1.92
1,998	Roche Holding AG	540,210	1.21
7,570	Swiss Re AG	897,124	2.01
1,872	Zurich Insurance Group AG	936,802	2.10
		3,230,541	7.24
Taiwan			
43,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	791,285	1.77
United Kingdom			
7,522	AstraZeneca PLC	957,783	2.15
219,567	BP PLC	1,342,101	3.01
120,042	DS Smith PLC	439,708	0.98
154,834	HSBC Holdings PLC	1,181,218	2.65
47,075	National Grid PLC	609,549	1.36
12,570	Rio Tinto PLC	863,569	1.93
50,716	Shell PLC	1,663,030	3.73
		7,056,958	15.81
United States			
9,089	Ameren Corp.	700,762	1.57
47,742	AT&T, Inc.	785,117	1.76
5,181	Blackstone, Inc.	580,117	1.30
16,285	Bristol-Myers Squibb Co.	789,985	1.77
18,788	Cisco Systems, Inc.	904,924	2.03
16,821	Coca-Cola Co.	970,656	2.18
10,210	CVS Health Corp.	685,704	1.54
3,563	Eaton Corp. PLC	812,150	1.82
9,283	Fidelity National Information Services, Inc.	546,490	1.23
6,536	Gilead Sciences, Inc.	495,233	1.11
2,372	Home Depot, Inc.	737,431	1.65
4,633	Honeywell International, Inc.	904,778	2.03
2,811	Illinois Tool Works, Inc.	676,636	1.52
6,374	Johnson & Johnson	974,075	2.18
7,454	JPMorgan Chase & Co.	1,156,637	2.59
601	KLA Corp.	326,884	0.73
2,459	McDonald's Corp.	687,290	1.54
5,215	Microsoft Corp.	1,974,399	4.42
6,956	Northern Trust Corp.	550,498	1.23
6,519	Procter & Gamble Co.	983,587	2.20
5,053	Texas Instruments, Inc.	769,294	1.72
5,216	Walmart, Inc.	808,949	1.81
5,416	Waste Management, Inc.	919,583	2.06
14,182	Xcel Energy, Inc.	851,984	1.91
		19,593,163	43.90
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 38,063,846)		**40,893,601**	**91.63**
Real Estate Investment Trusts – 5.11%			
France			
4,550	Gecina SA	505,294	1.14
United States			
5,354	American Tower Corp.	1,105,601	2.48
1,924	AvalonBay Communities, Inc.	329,523	0.74
2,978	Prologis, Inc.	337,080	0.75
		1,772,204	3.97
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 2,549,542)		**2,277,498**	**5.11**
Mutual Funds – 3.08%			
Ireland			
1,375,286	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	1,375,286	3.08
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 1,375,286)		**1,375,286**	**3.08**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 41,988,674)		**44,546,385**	**99.82**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 41,988,674)		**44,546,385**	**99.82**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**81,398**	**0.18**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**44,627,783**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 41,988,674)	44,546,385	99.82
Other Assets and Liabilities	81,398	0.18
Shareholders' Equity	**44,627,783**	**100.00**

[(a)] A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Equity Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Pharmaceuticals	11.11
Banks	10.05
Electric	7.59
Oil & Gas	6.74
Semiconductors	5.93
Software	5.65
Food, Beverages & Tobacco	5.57
Telecommunications	5.44
Retail	5.00
Insurance	4.11
Others	24.44
TOTAL COMMON STOCKS	**91.63**
Real Estate Investment Trusts	**5.11**
Mutual Funds	**3.08**
Other Assets and Liabilities	**0.18**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Equity Partners ESG Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 93.41%			
Finland			
1,203,418	Neste Oyj	45,961,448	3.32
Ireland			
133,546	Accenture PLC Class A	44,540,930	3.21
Japan			
352,500	Hoya Corp.	39,720,572	2.86
86,000	Keyence Corp.	36,700,913	2.65
		76,421,485	5.51
Spain			
3,132,357	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	29,229,783	2.11
Sweden			
4,546,667	Hexagon AB Class B	45,297,130	3.27
Switzerland			
510,571	DSM-Firmenich AG	48,390,604	3.49
307,966	Nestle SA	34,748,851	2.51
1,002,493	UBS Group AG	28,158,436	2.03
		111,297,891	8.03
Taiwan			
349,726	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	34,234,678	2.47
United Kingdom			
442,622	AstraZeneca PLC	56,359,478	4.07
1,110,474	Compass Group PLC	28,295,189	2.04
169,068	Ferguson PLC	28,733,566	2.07
521,905	Reckitt Benckiser Group PLC	35,558,747	2.57
7,425,166	Rentokil Initial PLC	40,398,543	2.91
		189,345,523	13.66
United States			
366,535	Alphabet, Inc. Class A	49,141,347	3.55
388,459	Amazon.com, Inc.	56,718,899	4.09
662,814	Ball Corp.	36,355,348	2.62
960,989	Boston Scientific Corp.	52,988,933	3.82
36,708	Costco Wholesale Corp.	21,495,838	1.55
200,235	Danaher Corp.	44,316,010	3.20
74,119	Intuit, Inc.	42,467,963	3.07
132,633	Marsh & McLennan Cos., Inc.	26,100,848	1.88
61,558	Martin Marietta Materials, Inc.	28,268,665	2.04
267,656	Microsoft Corp.	101,334,562	7.31
245,535	NIKE, Inc. Class B	26,893,449	1.94
393,292	Northern Trust Corp.	31,125,129	2.25
54,918	NVIDIA Corp.	26,193,964	1.89
369,354	Procter & Gamble Co.	55,728,131	4.02
103,828	S&P Global, Inc.	43,119,768	3.11
392,753	Walt Disney Co.	36,498,536	2.63
233,734	Waste Management, Inc.	39,685,696	2.86
		718,433,086	51.83
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 1,192,811,820)		**1,294,761,954**	**93.41**
Real Estate Investment Trusts – 4.70%			
United States			
315,434	American Tower Corp.	65,137,121	4.70
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 68,338,020)		**65,137,121**	**4.70**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 1.34%			
Ireland			
18,609,690	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[a]	18,609,690	1.34
		18,609,690	1.34
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 18,609,690)		**18,609,690**	**1.34**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 1,279,759,530)		**1,378,508,765**	**99.45**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 1,279,759,530)		**1,378,508,765**	**99.45**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.05%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	3,738,741	USD	4,261,153	04/12/2023	9,498	0.00
EUR	83,179,051	USD	88,992,094	06/12/2023	1,754,996	0.13
GBP	826,712	EUR	946,857	10/01/2024	9,510	0.00
GBP	3,153,669	USD	3,951,276	10/01/2024	32,016	0.00
JPY	157,022,251	USD	1,066,632	13/02/2024	3,961	0.00
USD	9,849,441	JPY	1,442,525,279	13/02/2024	14,164	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**1,824,145**	**0.13**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	4,228,952	CHF	3,738,741	04/12/2023	(41,697)	(0.00)
USD	13,948,302	EUR	13,038,143	06/12/2023	(276,119)	(0.02)
USD	21,768,600	GBP	17,877,824	10/01/2024	(812,271)	(0.06)
USD	3,334,868	CHF	2,894,610	23/02/2024	(875)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(1,130,962)**	**(0.08)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 1,279,759,530)					**1,379,201,948**	**99.50**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**6,900,627**	**0.50**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**1,386,102,575**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 1,279,759,530)	1,378,508,765	99.45
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	1,824,145	0.13
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(1,130,962)	(0.08)
Other Assets and Liabilities	6,900,627	0.50
Shareholders' Equity	**1,386,102,575**	**100.00**

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Equity Partners ESG Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Software	10.38
Internet	7.64
Healthcare Products	7.02
Banks	6.39
Commercial Services	6.02
Machinery—Diversified	5.92
Food, Beverages & Tobacco	4.55
Semiconductors	4.36
Pharmaceuticals	4.07
Cosmetics/Personal Care	4.02
Others	33.04
TOTAL COMMON STOCKS	**93.41**
Real Estate Investment Trusts	**4.70**
Mutual Funds	**1.34**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.13**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.08)**
Other Assets and Liabilities	**0.50**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Future Health Care Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 98.29%			
Australia			
29,730	CSL Ltd.	5,141,922	3.12
Denmark			
84,534	Genmab A/S ADR	2,638,306	1.60
34,816	Novo Nordisk A/S Class B	3,518,719	2.13
		6,157,025	3.73
France			
5,789	Sartorius Stedim Biotech	1,300,304	0.79
Italy			
30,552	Stevanato Group SpA	799,851	0.49
Japan			
130,400	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	4,599,330	2.79
33,700	Hoya Corp.	3,797,399	2.30
97,200	Kyowa Kirin Co. Ltd.	1,600,635	0.97
		9,997,364	6.06
Netherlands			
3,612	Argenx SE ADR	1,575,735	0.96
Switzerland			
2,695	Lonza Group AG	1,031,270	0.62
19,930	MoonLake Immunotherapeutics	868,350	0.53
		1,899,620	1.15
United Kingdom			
68,141	AstraZeneca PLC	8,676,458	5.26
178,395	Oxford Nanopore Technologies PLC	434,508	0.27
		9,110,966	5.53
United States			
20,178	Agilent Technologies, Inc.	2,572,493	1.56
10,371	Align Technology, Inc.	2,208,297	1.34
13,464	Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	2,255,220	1.37
17,927	Axonics, Inc.	1,012,158	0.61
25,759	Biogen, Inc.	5,952,905	3.61
67,594	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	6,084,812	3.69
165,003	Boston Scientific Corp.	9,098,265	5.52
82,257	Bristol-Myers Squibb Co.	3,990,287	2.42
15,307	Cooper Cos., Inc.	5,077,638	3.08
10,975	Cytokinetics, Inc.	362,175	0.22
22,897	Danaher Corp.	5,067,564	3.07
46,794	Dexcom, Inc.	5,408,451	3.28
24,211	Edwards Lifesciences Corp.	1,612,695	0.98
25,045	Eli Lilly & Co.	14,729,465	8.93
40,794	Exact Sciences Corp.	2,642,227	1.60
68,133	Gilead Sciences, Inc.	5,162,437	3.13
54,937	Halozyme Therapeutics, Inc.	2,128,809	1.29
6,078	Humana, Inc.	2,921,026	1.77
3,910	IDEXX Laboratories, Inc.	1,799,890	1.09
7,368	Illumina, Inc.	740,705	0.45
29,938	Insulet Corp.	5,595,113	3.39
23,971	Intuitive Surgical, Inc.	7,361,494	4.47
6,327	iRhythm Technologies, Inc.	550,607	0.34
3,815	Karuna Therapeutics, Inc.	739,042	0.45
3,390	Mettler-Toledo International, Inc.	3,677,574	2.23
43,962	Neurocrine Biosciences, Inc.	5,095,196	3.09
17,337	Novanta, Inc.	2,492,020	1.51
23,682	Seagen, Inc.	5,048,766	3.06
5,252	Shockwave Medical, Inc.	895,466	0.54
26,200	Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	1,047,476	0.64
11,844	Veeva Systems, Inc. Class A	2,046,051	1.24
4,717	West Pharmaceutical Services, Inc.	1,637,884	0.99
44,294	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	5,066,348	3.07
23,039	Zoetis, Inc.	4,001,414	2.43
		126,081,970	76.46
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 163,480,402)		**162,064,757**	**98.29**
Real Estate Investment Trusts – 1.98%			
United States			
29,769	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	3,266,552	1.98
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 5,021,652)		**3,266,552**	**1.98**
Mutual Funds – 0.14%			
Ireland			
231,567	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	231,567	0.14
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 231,567)		**231,567**	**0.14**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 168,733,621)		**165,562,876**	**100.41**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 168,733,621)		**165,562,876**	**100.41**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**(673,680)**	**(0.41)**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**164,889,196**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 168,733,621)	165,562,876	100.41
Other Assets and Liabilities	(673,680)	(0.41)
Shareholders' Equity	**164,889,196**	**100.00**

[(a)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Healthcare Products	32.93
Pharmaceuticals	31.30
Biotechnology	24.39
Electronics	4.53
Healthcare Services	2.39
Electrical Components & Equipment	1.51
Software	1.24
TOTAL COMMON STOCKS	**98.29**
Real Estate Investment Trusts	**1.98**
Mutual Funds	**0.14**
Other Assets and Liabilities	**(0.41)**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Future Technology Leaders Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 97.16%			
Canada			
388,415	Shopify, Inc. Class A	28,369,832	1.20
China			
24,631,000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	34,111,622	1.44
2,648,153	Luxshare Precision Industry Co. Ltd. Class A	11,776,682	0.50
2,022,695	NetEase, Inc.	45,465,605	1.92
1,565,552	Sangfor Technologies, Inc. Class A	18,471,503	0.78
2,108,000	Silergy Corp.	28,738,745	1.21
701,850	Trip.com Group Ltd.	24,756,512	1.04
8,502,067	Venustech Group, Inc. Class A	30,461,057	1.28
		193,781,726	8.17
Germany			
933,066	Infineon Technologies AG	36,307,852	1.53
India			
214,254	Persistent Systems Ltd.	16,457,555	0.69
16,535,885	Zomato Ltd.	23,530,814	0.99
		39,988,369	1.68
Israel			
531,126	Mobileye Global, Inc. Class A	22,031,107	0.93
152,454	Monday.com Ltd.	26,953,867	1.13
		48,984,974	2.06
Japan			
2,070,100	Daifuku Co. Ltd.	38,903,909	1.64
451,300	Hamamatsu Photonics KK	17,833,295	0.75
208,900	Hoya Corp.	23,539,368	0.99
1,688,600	Murata Manufacturing Co. Ltd.	32,868,657	1.39
374,200	Tokyo Electron Ltd.	60,678,183	2.56
		173,823,412	7.33
Netherlands			
81,629	ASM International NV	42,138,037	1.78
South Korea			
215,002	NAVER Corp.	34,488,881	1.45
Spain			
1,097,916	Cellnex Telecom SA	41,956,025	1.77
Taiwan			
4,107,000	Chroma ATE, Inc.	28,174,671	1.19
4,322,000	Delta Electronics, Inc.	43,758,109	1.84
1,782,000	Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	36,918,322	1.56
1,446,000	MediaTek, Inc.	43,675,644	1.84
5,123,000	Unimicron Technology Corp.	29,026,454	1.22
36,804,000	United Microelectronics Corp.	57,630,188	2.43
		239,183,388	10.08
United Kingdom			
414,301	ARM Holdings PLC ADR	25,740,521	1.08
80,665	Atlassian Corp. Ltd. Class A	15,665,143	0.66
		41,405,664	1.74
United States			
177,816	Analog Devices, Inc.	32,374,959	1.36
70,576	ANSYS, Inc.	20,919,432	0.88
830,314	AppLovin Corp. Class A	31,460,597	1.33
216,115	Arista Networks, Inc.	47,586,362	2.00
209,650	Cadence Design Systems, Inc.	57,844,532	2.44
110,621	CDW Corp.	23,144,126	0.97
584,368	Datadog, Inc. Class A	69,013,861	2.91
419,458	DocuSign, Inc.	18,342,898	0.77
1,081,118	Dynatrace, Inc.	58,001,981	2.44
298,552	Electronic Arts, Inc.	41,068,813	1.73
176,939	Enphase Energy, Inc.	17,755,829	0.75
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
385,204	Entegris, Inc.	40,296,190	1.70
269,307	Etsy, Inc.	20,701,629	0.87
712,327	Fidelity National Information Services, Inc.	41,934,690	1.77
113,222	HubSpot, Inc.	56,418,523	2.38
138,925	Jack Henry & Associates, Inc.	21,702,864	0.91
204,454	Keysight Technologies, Inc.	28,130,826	1.19
122,903	KLA Corp.	66,846,942	2.82
198,057	Klaviyo, Inc. Class A	6,203,145	0.26
1,183,828	Marvell Technology, Inc.	66,637,678	2.81
721,103	Match Group, Inc.	23,443,059	0.99
646,184	Micron Technology, Inc.	49,090,598	2.07
501,413	MKS Instruments, Inc.	41,361,558	1.74
60,768	MongoDB, Inc.	26,008,704	1.10
237,447	Motorola Solutions, Inc.	75,695,729	3.19
184,340	Palo Alto Networks, Inc.	53,899,173	2.27
342,707	Procore Technologies, Inc.	20,223,140	0.85
2,768,728	Snap, Inc. Class A	38,762,192	1.63
225,392	Snowflake, Inc. Class A	42,168,589	1.78
565,178	Trade Desk, Inc. Class A	39,873,308	1.68
1,810,843	UiPath, Inc. Class A	36,234,968	1.53
252,100	Workday, Inc. Class A	66,667,845	2.81
250,870	Zscaler, Inc.	50,327,031	2.12
		1,330,141,771	56.05
Uruguay			
34,626	MercadoLibre, Inc.	55,062,611	2.32
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 2,279,514,271)		**2,305,632,542**	**97.16**
Real Estate Investment Trusts – 1.46%			
United States			
141,642	SBA Communications Corp.	34,625,803	1.46
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 42,194,761)		**34,625,803**	**1.46**
Mutual Funds – 0.00%			
Ireland			
27,609	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	27,609	0.00
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 27,609)		**27,609**	**0.00**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 2,321,736,641)		**2,340,285,954**	**98.62**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 2,321,736,641)		**2,340,285,954**	**98.62**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**32,664,683**	**1.38**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**2,372,950,637**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 2,321,736,641)	2,340,285,954	98.62
Other Assets and Liabilities	32,664,683	1.38
Shareholders' Equity	**2,372,950,637**	**100.00**

[(a)] A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Future Technology Leaders Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Software	31.04
Semiconductors	24.47
Internet	13.73
Electronics	9.25
Telecommunications	5.19
Computers	4.87
Electrical Components & Equipment	1.84
Construction & Engineering	1.77
Advertising	1.68
Machinery—Diversified	1.64
Others	1.68
TOTAL COMMON STOCKS	**97.16**
Real Estate Investment Trusts	**1.46**
Mutual Funds	**0.00**
Other Assets and Liabilities	**1.38**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Millennials Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 95.95%			
Brazil			
7,288,600	Locaweb Servicos de Internet SA[(a)]	8,842,719	0.58
Cayman Islands			
953,000	Tencent Holdings Ltd.	39,637,684	2.61
China			
2,058,940	Meituan Class B[(a)]	23,657,199	1.56
1,069,020	NetEase, Inc.	24,029,150	1.58
1,110,180	Proya Cosmetics Co. Ltd. Class A	16,043,411	1.06
2,363,100	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	23,621,909	1.56
		87,351,669	5.76
France			
57,784	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	44,024,752	2.90
Germany			
460,339	CTS Eventim AG & Co. KGaA	31,060,079	2.05
Hong Kong			
8,487,000	Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.[(a)]	14,974,149	0.99
India			
8,125,269	Jio Financial Services Ltd.	22,351,036	1.47
Ireland			
1,106,297	Experian PLC	40,620,866	2.68
Israel			
+ 70,852	Oddity Tech Ltd. Class A	2,302,690	0.15
Italy			
2,921,889	Davide Campari-Milano NV	31,954,585	2.10
554,821	Moncler SpA	31,049,552	2.05
		63,004,137	4.15
Netherlands			
+ 232,274	Basic-Fit NV[(a)]	6,618,489	0.44
Singapore			
196,682	Sea Ltd. ADR	7,226,097	0.48
South Korea			
94,078	NAVER Corp.	15,091,231	1.00
Spain			
1,325,231	EDP Renovaveis SA	24,005,765	1.58
Switzerland			
367,456	DSM-Firmenich AG	34,826,533	2.30
Taiwan			
3,779,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	69,541,075	4.58
United Kingdom			
279,101	ARM Holdings PLC ADR	17,340,545	1.14
United States			
785,451	Alphabet, Inc. Class C	106,463,956	7.02
807,697	Amazon.com, Inc.	117,931,839	7.78
193,063	Apple, Inc.	36,523,658	2.41
622,770	Ball Corp.	34,158,935	2.25
803,446	Bumble, Inc. Class A	11,493,295	0.76
7,081	Chipotle Mexican Grill, Inc.	15,541,520	1.02
252,123	Electronic Arts, Inc.	34,682,040	2.29
101,318	Etsy, Inc.	7,788,315	0.51
431,039	Foot Locker, Inc.	11,754,434	0.78
122,978	Illumina, Inc.	12,362,978	0.82
438,956	Live Nation Entertainment, Inc.	36,907,421	2.43
185,122	Mastercard, Inc. Class A	76,181,405	5.02
264,040	Meta Platforms, Inc. Class A	87,112,077	5.74
606,177	NextEra Energy, Inc.	35,340,119	2.33
431,206	NIKE, Inc. Class B	47,229,993	3.11
148,833	NVIDIA Corp.	70,988,132	4.68
6,473,700	Samsonite International SA	18,869,507	1.24
161,065	TJX Cos., Inc.	14,265,527	0.94
319,425	T-Mobile US, Inc.	47,594,325	3.14
57,619	Ulta Beauty, Inc.	24,372,261	1.61
408,066	Walt Disney Co.	37,921,573	2.50
		885,483,310	58.38
Uruguay			
25,880	MercadoLibre, Inc.	41,154,635	2.71
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 1,522,619,386)		**1,455,457,461**	**95.95**
Real Estate Investment Trusts – 2.86%			
United States			
209,850	American Tower Corp.	43,334,025	2.86
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 47,972,652)		**43,334,025**	**2.86**
Mutual Funds – 1.58%			
Ireland			
24,040,928	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	24,040,928	1.58
		24,040,928	1.58
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 24,040,928)		**24,040,928**	**1.58**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 1,594,632,966)		**1,522,832,414**	**100.39**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 1,594,632,966)		**1,522,832,414**	**100.39**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**(6,006,430)**	**(0.39)**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**1,516,825,984**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 1,594,632,966)	1,522,832,414	100.39
Other Assets and Liabilities	(6,006,430)	(0.39)
Shareholders' Equity	**1,516,825,984**	**100.00**

+ A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Millennials Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Internet	30.75
Semiconductors	10.40
Apparel	8.81
Diversified Financial Services	6.49
Retail	6.40
Entertainment	4.48
Software	4.02
Electric	3.91
Telecommunications	3.14
Food, Beverages & Tobacco	3.09
Others	14.46
TOTAL COMMON STOCKS	**95.95**
Real Estate Investment Trusts	**2.86**
Mutual Funds	**1.58**
Other Assets and Liabilities	**(0.39)**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—India Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 97.71%			
India			
1,892,744	360 ONE WAM Ltd.	12,988,057	0.48
1,090,972	Aether Industries Ltd.	10,198,473	0.38
336,386	Amber Enterprises India Ltd.	12,300,351	0.45
652,315	Angel One Ltd.	23,992,364	0.88
1,632,070	APL Apollo Tubes Ltd.	33,048,986	1.22
541,913	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	35,963,249	1.32
1,303,136	Archean Chemical Industries Ltd.	9,147,968	0.34
2,590,191	ASK Automotive Ltd.	9,156,421	0.34
2,328,312	AU Small Finance Bank Ltd.	20,713,615	0.76
1,487,196	Avalon Technologies Ltd.[a]	9,003,043	0.33
7,699,726	Axis Bank Ltd.	99,277,600	3.66
4,043,928	Bajaj Consumer Care Ltd.	10,722,507	0.39
1,038,068	Bajaj Finance Ltd.	88,693,503	3.27
3,851,114	Balrampur Chini Mills Ltd.	21,868,355	0.81
8,460,597	Bank of Baroda	19,990,268	0.74
6,103,419	Bharti Airtel Ltd.	74,312,547	2.74
1,939,676	Bikaji Foods International Ltd.	12,978,661	0.48
1,771,664	Brigade Enterprises Ltd.	17,364,443	0.64
581,927	Cartrade Tech Ltd.	5,342,755	0.20
745,856	Cello World Ltd.	7,197,513	0.27
2,082,454	Cholamandalam Investment and Finance Co. Ltd.	27,919,241	1.03
3,509,687	CMS Info Systems Ltd.	17,052,093	0.63
536,026	Coforge Ltd.	37,058,917	1.37
1,059,698	Colgate-Palmolive India Ltd.	27,928,291	1.03
437,317	Computer Age Management Services Ltd.	14,701,855	0.54
336,833	Craftsman Automation Ltd.	20,396,282	0.75
4,522,770	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	15,458,545	0.57
4,586,177	Devyani International Ltd.	9,647,090	0.36
308,583	Dixon Technologies India Ltd.	20,398,042	0.75
2,823,895	Emami Ltd.	17,139,347	0.63
252,364	Ethos Ltd.	6,108,332	0.22
17,053,318	Federal Bank Ltd.	30,140,780	1.11
3,288,694	Finolex Industries Ltd.	8,147,584	0.30
2,160,280	Five-Star Business Finance Ltd.	19,458,225	0.72
5,432,260	FSN E-Commerce Ventures Ltd.	11,460,503	0.42
3,142,845	Godrej Consumer Products Ltd.	37,995,849	1.40
1,153,080	Godrej Properties Ltd.	25,945,325	0.96
3,026,015	Gokaldas Exports Ltd.	35,574,670	1.31
1,165,578	Gravita India Ltd.	15,651,685	0.58
844,245	Grindwell Norton Ltd.	21,202,362	0.78
2,177,841	HDFC Bank Ltd.	40,818,954	1.50
5,397,585	Hindalco Industries Ltd.	33,402,180	1.23
1,896,397	Home First Finance Co. India Ltd.[a]	20,434,475	0.75
26,726	Honeywell Automation India Ltd.	11,750,808	0.43
14,174,353	ICICI Bank Ltd.	158,535,425	5.84
544,304	ideaForge Technology Ltd.	5,119,375	0.19
25,025,849	IDFC First Bank Ltd.	25,592,718	0.94
2,856,754	IIFL Finance Ltd.	20,871,587	0.77
4,772,617	Indian Renewable Energy Development Agency Ltd.	3,737,113	0.14
361,934	Info Edge India Ltd.	20,032,356	0.74
4,759,332	Infosys Ltd.	83,085,991	3.06
1,041,054	Infosys Ltd. ADR	18,286,114	0.67
1,205,659	ISGEC Heavy Engineering Ltd.	13,439,777	0.49
10,661,317	Jio Financial Services Ltd.	29,327,211	1.08
2,336,895	JK Lakshmi Cement Ltd.	22,880,309	0.84
770,169	Jupiter Life Line Hospitals Ltd.	10,273,846	0.38
1,275,695	Kajaria Ceramics Ltd.	20,467,720	0.75
879,927	KEI Industries Ltd.	30,420,826	1.12
2,051,787	Kfin Technologies Ltd.	13,017,768	0.48
1,411,257	Landmark Cars Ltd.	13,291,922	0.49
2,568,209	Mahindra & Mahindra Ltd.	50,756,129	1.87
1,854,237	Mahindra Lifespace Developers Ltd.	11,752,658	0.43
1,159,380	Mahindra Logistics Ltd.[a]	4,982,649	0.18
540,240	Mankind Pharma Ltd.	12,293,001	0.45
348,537	Maruti Suzuki India Ltd.	44,341,962	1.63
Common Stocks – (Continued)			
India – (Continued)			
1,002,816	Medplus Health Services Ltd.	9,599,120	0.35
1,177,372	Metro Brands Ltd.	19,342,679	0.71
802,901	Mold-Tek Packaging Ltd.	8,372,298	0.31
402,433	Navin Fluorine International Ltd.	17,861,282	0.66
1,041,838	Netweb Technologies India Ltd.	11,266,298	0.41
2,200,151	Newgen Software Technologies Ltd.	38,453,150	1.42
16,593,899	NHPC Ltd.	10,830,354	0.40
1,595,981	Oberoi Realty Ltd.	26,839,028	0.99
16,469,196	Paradeep Phosphates Ltd.[a]	12,872,568	0.47
1,318,886	PB Fintech Ltd.	13,188,341	0.49
437,662	Persistent Systems Ltd.	33,618,258	1.24
244,190	Pfizer Ltd.	11,960,936	0.44
4,997,854	PNC Infratech Ltd.	20,267,830	0.75
2,068,741	Praj Industries Ltd.	16,008,218	0.59
2,667,640	Rategain Travel Technologies Ltd.	21,095,983	0.78
2,700,296	Reliance Industries Ltd.	77,001,027	2.84
9,556,902	Restaurant Brands Asia Ltd.	13,322,952	0.49
666,135	Rossari Biotech Ltd.	5,769,448	0.21
675,632	Route Mobile Ltd.	12,560,081	0.46
2,608,549	SBI Life Insurance Co. Ltd.[a]	44,939,430	1.66
62,987	Shree Cement Ltd.	20,205,785	0.74
362,399	Siemens Ltd.	15,903,886	0.59
1,230,245	SJS Enterprises Ltd.	9,302,765	0.34
2,611,489	Sona Blw Precision Forgings Ltd.[a]	17,473,862	0.64
1,864,073	Spandana Sphoorty Financial Ltd.	23,060,950	0.85
2,965,903	Sula Vineyards Ltd.	16,512,853	0.61
4,028,318	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	59,245,165	2.18
837,465	Sundram Fasteners Ltd.	12,422,324	0.46
2,456,391	Suven Pharmaceuticals Ltd.	19,431,686	0.72
63,128,750	Suzlon Energy Ltd.	30,847,594	1.14
4,197,863	Tata Consumer Products Ltd.	47,355,343	1.74
6,333,803	Tata Motors Ltd.	53,656,420	1.98
467,855	Tatva Chintan Pharma Chem Ltd.	8,458,768	0.31
3,535,140	TD Power Systems Ltd.	11,751,764	0.43
306,175	TeamLease Services Ltd.	9,266,710	0.34
854,402	Torrent Pharmaceuticals Ltd.	21,794,341	0.80
890,772	Trent Ltd.	29,769,396	1.10
469,515	Tube Investments of India Ltd.	18,969,316	0.70
1,734,985	United Spirits Ltd.	21,817,688	0.80
734,554	Vinati Organics Ltd.	15,073,355	0.56
3,730,581	Zensar Technologies Ltd.	24,095,864	0.89
32,329,565	Zomato Ltd.	46,005,459	1.69
		2,630,149,146	96.89
United States			
317,824	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	22,266,749	0.82
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 2,347,990,409)		**2,652,415,895**	**97.71**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 2,347,990,409)		**2,652,415,895**	**97.71**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Other Transferable Securities			
Common Stocks – 0.27%			
India			
265,980	ASK Automotive Private Ltd.[b]	874,786	0.03
229,908	Cello World Ltd.[b]	2,093,109	0.08

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—India Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
India – (Continued)			
4,687,630	Indian Renewable Energy Development Agency Ltd.[b]	3,450,209	0.12
81,630	Jupiter Life Line Hospitals Ltd.[b]	1,070,058	0.04
		7,488,162	0.27
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 5,211,453)		**7,488,162**	**0.27**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 5,211,453)		**7,488,162**	**0.27**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 2,353,201,862)		**2,659,904,057**	**97.98**

Futures Contracts – 0.04%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
2,416	SGX Nifty 50 Index Futures 28/12/2023	Long	97,891,488	1,036,594	0.04
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,036,594**	**0.04**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 2,353,201,862)				**2,660,940,651**	**98.02**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES				**53,709,118**	**1.98**
SHAREHOLDERS' EQUITY				**2,714,649,769**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 2,353,201,862)	2,659,904,057	97.98
Unrealised gain on futures contracts	1,036,594	0.04
Other Assets and Liabilities	53,709,118	1.98
Shareholders' Equity	**2,714,649,769**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

[a] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[b] Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Banks	14.55
Diversified Financial Services	10.85
Computers	7.76
Automobile Manufacturers	5.48
Pharmaceuticals	5.22
Food, Beverages & Tobacco	4.80
Building Materials	3.86
Internet	3.39
Electrical Components & Equipment	3.28
Telecommunications	3.20
Others	35.59
TOTAL COMMON STOCKS	**97.98**
Unrealised Gain on Futures Contracts	**0.04**
Other Assets and Liabilities	**1.98**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Japan Equity Partners Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 98.57%			
Japan			
3,397,000	Advantest Corp.	15,896,253	3.91
2,897,700	Ajinomoto Co., Inc.	16,056,469	3.95
2,781,400	Asahi Intecc Co. Ltd.	7,978,440	1.96
2,690,600	Asics Corp.	14,271,120	3.51
2,923,900	Capcom Co. Ltd.	14,572,897	3.58
3,711,700	Daifuku Co. Ltd.	10,348,141	2.55
1,433,800	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	5,762,993	1.42
188,100	Daikin Industries Ltd.	4,162,901	1.02
157,500	Disco Corp.	5,058,557	1.24
391,400	Fast Retailing Co. Ltd.	14,727,526	3.62
2,043,300	Fuji Electric Co. Ltd.	12,706,880	3.13
943,900	Hamamatsu Photonics KK	5,533,244	1.36
1,489,800	Hitachi Ltd.	15,358,433	3.78
309,900	Hoya Corp.	5,180,426	1.27
1,030,000	Ibiden Co. Ltd.	7,282,737	1.79
181,400	Keyence Corp.	11,484,266	2.83
3,072,300	Kyowa Kirin Co. Ltd.	7,505,456	1.85
2,923,600	Mitsui Chemicals, Inc.	12,727,135	3.13
1,139,200	Nitori Holdings Co. Ltd.	19,363,543	4.76
1,456,700	Nomura Research Institute Ltd.	6,034,156	1.48
2,304,300	NTT Data Group Corp.	4,152,165	1.02
550,700	Obic Co. Ltd.	12,500,586	3.08
5,396,000	Olympus Corp.	11,726,867	2.88
5,797,100	ORIX Corp.	15,709,959	3.86
787,200	Otsuka Corp.	4,752,747	1.17
3,009,300	Pan Pacific International Holdings Corp.	9,672,294	2.38
3,962,500	Recruit Holdings Co. Ltd.	21,718,368	5.34
487,100	SHIFT, Inc.	16,749,386	4.12
277,400	Shimamura Co. Ltd.	4,596,375	1.13
3,758,100	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	19,636,401	4.83
36,800	SMC Corp.	2,746,067	0.68
1,920,400	Sony Group Corp.	24,666,305	6.07
2,090,800	Terumo Corp.	9,885,810	2.43
4,908,700	Tokio Marine Holdings, Inc.	17,985,101	4.42
2,574,400	Unicharm Corp.	12,278,801	3.02
		400,788,805	98.57
TOTAL COMMON STOCKS (cost ('000) JPY 340,919,668)		**400,788,805**	**98.57**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost ('000) JPY 340,919,668)		**400,788,805**	**98.57**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost ('000) JPY 340,919,668)		**400,788,805**	**98.57**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.15%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
CHF	349,642	JPY	57,562,695	04/12/2023	1,686	0.00
HKD	1,282,956	JPY	23,978,391	05/12/2023	387	0.00
EUR	8,146,258	JPY	1,302,231,077	06/12/2023	15,818	0.00
EUR	57,894,481	JPY	9,064,696,185	13/12/2023	294,925	0.08
GBP	5,727,760	JPY	1,054,634,987	10/01/2024	12,124	0.00
GBP	51,843,696	USD	63,082,501	10/01/2024	353,816	0.08
JPY	439,873,628	USD	2,980,000	10/01/2024	462	0.00
SGD	852,805	JPY	92,619,756	12/01/2024	1,574	0.00
JPY	444,195,151	USD	3,021,000	13/02/2024	1,111	0.00
USD	301,070,270	JPY	44,131,463,590	13/02/2024	25,890	0.01
CHF	297,904	JPY	50,031,011	26/02/2024	234	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**708,027**	**0.17**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
JPY	58,746,881	CHF	349,642	04/12/2023	(502)	(0.00)
JPY	2,575,665	HKD	136,140	05/12/2023	(10)	(0.00)
JPY	1,987,403,494	EUR	12,592,359	06/12/2023	(50,016)	(0.01)
JPY	105,460,040	EUR	675,483	13/12/2023	(3,743)	(0.00)
JPY	1,008,560,870	GBP	5,585,854	10/01/2024	(31,767)	(0.01)
USD	66,062,501	JPY	9,753,290,556	10/01/2024	(12,142)	(0.00)
JPY	3,254,617	SGD	30,067	12/01/2024	(67)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(98,247)**	**(0.02)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost ('000) JPY 340,919,668)					**401,398,585**	**98.72**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**5,203,658**	**1.28**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**406,602,243**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost ('000) JPY 340,919,668)	400,788,805	98.57
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	708,027	0.17
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(98,247)	(0.02)
Other Assets and Liabilities	5,203,658	1.28
Shareholders' Equity	**406,602,243**	**100.00**

The counterparties for forward currency contracts were Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Retail	11.89
Computers	10.87
Chemicals	7.96
Healthcare Products	7.27
Semiconductors	6.51
Home Furnishings	6.07
Machinery—Diversified	6.06
Commercial Services	5.34
Insurance	4.42
Food, Beverages & Tobacco	3.95
Others	28.23
TOTAL COMMON STOCKS	**98.57**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.17**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.02)**
Other Assets and Liabilities	**1.28**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Japan Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings		Security Description	Market Value ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing				
Common Stocks – 97.17%				
Japan				
	314,100	Advantest Corp.	1,469,830	1.01
	326,800	Ajinomoto Co., Inc.	1,810,834	1.24
	360,100	Asahi Intecc Co. Ltd.	1,032,946	0.71
+	370,700	Asics Corp.	1,966,217	1.35
	462,200	Astellas Pharma, Inc.	832,596	0.57
	98,300	BayCurrent Consulting, Inc.	487,731	0.33
	439,000	Capcom Co. Ltd.	2,188,003	1.50
	768,600	Celsys, Inc.	563,861	0.39
	195,400	Central Japan Railway Co.	694,825	0.48
	156,500	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	818,877	0.56
	813,900	Daifuku Co. Ltd.	2,269,136	1.56
	576,900	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	1,787,580	1.23
	462,000	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	1,856,955	1.27
	39,600	Daikin Industries Ltd.	876,400	0.60
	35,800	Disco Corp.	1,149,818	0.79
	126,700	Ebara Corp.	1,065,700	0.73
	88,600	Fast Retailing Co. Ltd.	3,333,824	2.29
	353,600	Fuji Corp.	888,174	0.61
	208,600	Fuji Electric Co. Ltd.	1,297,242	0.89
	156,100	GMO Payment Gateway, Inc.	1,358,263	0.93
	80,000	Goldwin, Inc.	925,402	0.64
	163,000	Hamamatsu Photonics KK	955,524	0.66
	366,500	Hitachi Ltd.	3,778,269	2.59
	1,343,000	Hitachi Zosen Corp.	1,214,849	0.83
	83,900	Hoya Corp.	1,402,510	0.96
	158,000	Ibiden Co. Ltd.	1,117,158	0.77
	509,700	Inpex Corp.	1,071,189	0.74
	451,100	Internet Initiative Japan, Inc.	1,201,304	0.82
	483,100	Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	810,333	0.56
	622,800	ITOCHU Corp.	3,601,243	2.47
	169,800	Jeol Ltd.	998,634	0.69
	795,200	JGC Holdings Corp.	1,328,506	0.91
	1,022,600	Kansai Electric Power Co., Inc.	2,021,420	1.39
	59,600	Keyence Corp.	3,773,221	2.59
	737,800	Koshidaka Holdings Co. Ltd.	772,714	0.53
	222,000	Kyoritsu Maintenance Co. Ltd.	1,277,052	0.88
	674,800	Kyowa Kirin Co. Ltd.	1,648,499	1.13
+	114,000	M&A Research Institute Holdings, Inc.	434,668	0.30
	26,100	Maruwa Co. Ltd.	777,624	0.53
	163,900	Mitsubishi Corp.	1,133,466	0.78
	4,052,200	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	5,119,365	3.51
	516,800	Mitsui Chemicals, Inc.	2,249,755	1.54
	516,000	Miura Co. Ltd.	1,482,902	1.02
	617,400	Murata Manufacturing Co. Ltd.	1,782,828	1.22
	225,200	Nifco, Inc.	817,691	0.56
	1,047,500	Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	1,156,524	0.79
	8,150,600	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1,412,428	0.97
	303,800	Nishi-Nippon Financial Holdings, Inc.	499,325	0.34
	140,700	Nitori Holdings Co. Ltd.	2,391,547	1.64
	139,500	NOF Corp.	955,691	0.66
	76,600	Nomura Research Institute Ltd.	317,304	0.22
	407,400	NTT Data Group Corp.	734,102	0.50
	52,600	Obic Co. Ltd.	1,193,991	0.82
	624,300	Olympus Corp.	1,356,761	0.93
	399,900	Open Up Group, Inc.	865,480	0.59
	1,396,100	ORIX Corp.	3,783,387	2.60
+	398,200	OSAKA Titanium Technologies Co. Ltd.	1,161,112	0.80
	176,400	Otsuka Corp.	1,065,021	0.73
	366,000	PAL GROUP Holdings Co. Ltd.	855,665	0.59
	612,800	Pan Pacific International Holdings Corp.	1,969,622	1.35
	624,400	Park24 Co. Ltd.	1,128,196	0.77
	835,300	Recruit Holdings Co. Ltd.	4,578,259	3.14
	39,400	Rorze Corp.	573,319	0.39
	176,400	Sanrio Co. Ltd.	1,071,754	0.74
	60,800	SHIFT, Inc.	2,090,665	1.44
	76,300	Shimamura Co. Ltd.	1,264,252	0.87
+	373,600	Shin Nippon Biomedical Laboratories Ltd.	616,283	0.42
	603,900	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	3,155,430	2.17
	10,800	SMC Corp.	805,911	0.55
	139,500	SoftBank Group Corp.	839,080	0.58
	513,100	Sony Group Corp.	6,590,440	4.52
	428,500	Subaru Corp.	1,133,775	0.78
	85,800	Sumitomo Bakelite Co. Ltd.	607,597	0.42
	993,200	Sumitomo Corp.	3,090,053	2.12
	475,000	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	1,988,767	1.37
	351,400	Suzuki Motor Corp.	2,132,001	1.46
	221,700	T&D Holdings, Inc.	487,844	0.34
	294,600	Takasago Thermal Engineering Co. Ltd.	886,592	0.61
	381,400	Terumo Corp.	1,803,352	1.24
	179,400	Toho Co. Ltd.	921,647	0.63
	515,000	Tokio Marine Holdings, Inc.	1,886,921	1.30
	87,900	Tokyo Electron Ltd.	2,114,488	1.45
	516,200	Tokyu Corp.	896,964	0.62
	231,100	Tomy Co. Ltd.	481,289	0.33
	335,600	TOPPAN Holdings, Inc.	1,166,015	0.80
	2,762,800	Toyota Motor Corp.	7,783,004	5.34
	482,100	Unicharm Corp.	2,299,413	1.58
			141,556,209	97.17
TOTAL COMMON STOCKS (cost ('000) JPY 120,661,320)			**141,556,209**	**97.17**
Mutual Funds – 1.06%				
Ireland				
	155,960	Goldman Sachs Yen Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class)[(a)]	1,544,105	1.06
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost ('000) JPY 1,544,355)			**1,544,105**	**1.06**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost ('000) JPY 122,205,675)			**143,100,314**	**98.23**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost ('000) JPY 122,205,675)			**143,100,314**	**98.23**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.52%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
HKD	852,943	JPY	15,896,773	05/12/2023	302	0.00
EUR	17,780,729	JPY	2,835,085,635	06/12/2023	41,801	0.03
EUR	118,722,442	JPY	18,588,651,857	13/12/2023	604,838	0.42
GBP	2,950,077	JPY	543,550,029	10/01/2024	5,884	0.00
GBP	32,489,168	USD	39,532,251	10/01/2024	221,728	0.16
SGD	150,463	JPY	16,315,676	12/01/2024	302	0.00
SEK	7,760,122	JPY	105,963,248	30/01/2024	2,978	0.00
JPY	544,932	SEK	38,695	01/02/2024	2	0.00
SEK	212,036	JPY	2,925,729	01/02/2024	50	0.00
JPY	123,993,506	USD	845,384	13/02/2024	3	0.00
USD	46,353,152	JPY	6,795,887,421	13/02/2024	2,634	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**880,522**	**0.61**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
JPY	1,122,633	HKD	59,386	05/12/2023	(5)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Japan Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
JPY	3,326,004,227	EUR	21,195,635	06/12/2023	(103,408)	(0.08)
JPY	460,177,033	GBP	2,545,899	10/01/2024	(13,980)	(0.01)
USD	39,532,251	JPY	5,836,438,754	10/01/2024	(7,270)	(0.00)
JPY	544,348	SGD	5,000	12/01/2024	(8)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(124,671)**	**(0.09)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost ('000) JPY 122,205,675)					**143,856,165**	**98.75**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**1,814,360**	**1.25**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**145,670,525**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value ('000) JPY	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost ('000) JPY 122,205,675)	143,100,314	98.23
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	880,522	0.61
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(124,671)	(0.09)
Other Assets and Liabilities	1,814,360	1.25
Shareholders' Equity	**145,670,525**	**100.00**

The counterparties for forward currency contracts were Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Retail	7.94
Machinery—Diversified	7.89
Automobile Manufacturers	7.58
Commercial Services	6.65
Chemicals	5.58
Distribution/Wholesale	5.37
Computers	4.86
Home Furnishings	4.52
Semiconductors	4.30
Electronics	4.17
Others	38.31
TOTAL COMMON STOCKS	**97.17**
Mutual Funds	**1.06**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.61**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.09)**
Other Assets and Liabilities	**1.25**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—US Equity ESG Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 97.23%			
Canada			
75,150	Waste Connections, Inc.	10,034,779	1.38
Ireland			
53,915	Accenture PLC Class A	17,982,000	2.47
122,629	Aptiv PLC	10,201,507	1.41
		28,183,507	3.88
United Kingdom			
49,260	ARM Holdings PLC ADR	3,060,524	0.42
United States			
296,614	Alphabet, Inc. Class A	39,767,039	5.47
90,312	American Express Co.	15,269,953	2.10
93,318	American Water Works Co., Inc.	12,273,183	1.69
262,607	Apple, Inc.	49,679,992	6.83
1,103,086	AT&T, Inc.	18,140,249	2.49
254,761	Ball Corp.	13,973,641	1.92
16,782	BlackRock, Inc.	12,593,213	1.73
339,960	Bristol-Myers Squibb Co.	16,491,460	2.27
44,466	Caterpillar, Inc.	11,167,191	1.54
363,527	Cisco Systems, Inc.	17,509,278	2.41
41,255	Cooper Cos., Inc.	13,685,109	1.88
242,323	CVS Health Corp.	16,274,413	2.24
107,013	Dexcom, Inc.	12,368,563	1.70
114,595	DocuSign, Inc.	5,011,239	0.69
42,897	Eaton Corp. PLC	9,777,942	1.34
39,205	Eli Lilly & Co.	23,057,245	3.17
71,093	Enphase Energy, Inc.	7,134,183	0.98
124,501	Etsy, Inc.	9,570,392	1.32
103,392	General Electric Co.	12,386,362	1.70
28,138	Humana, Inc.	13,522,841	1.86
33,738	Intuitive Surgical, Inc.	10,360,940	1.42
179,720	JPMorgan Chase & Co.	27,887,152	3.83
46,683	Linde PLC	19,400,988	2.67
99,032	Marvell Technology, Inc.	5,574,511	0.77
227,289	McCormick & Co., Inc.	14,537,404	2.00
72,979	McDonald's Corp.	20,397,631	2.80
185,686	Microsoft Corp.	70,300,720	9.66
199,218	Morgan Stanley	15,764,120	2.17
244,769	NextEra Energy, Inc.	14,270,033	1.96
129,185	NIKE, Inc. Class B	14,149,633	1.94
53,283	NVIDIA Corp.	25,414,126	3.49
27,372	Old Dominion Freight Line, Inc.	10,437,217	1.43
146,497	Procter & Gamble Co.	22,103,467	3.04
28,089	Rockwell Automation, Inc.	7,659,870	1.05
130,832	Ross Stores, Inc.	17,027,785	2.34
115,923	Steel Dynamics, Inc.	13,589,653	1.87
75,007	Texas Instruments, Inc.	11,419,441	1.57
155,214	Xylem, Inc.	16,069,305	2.21
		666,017,484	91.55
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 622,517,968)		**707,296,294**	**97.23**
Real Estate Investment Trusts – 2.17%			
United States			
76,637	American Tower Corp.	15,825,541	2.17
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 21,245,173)		**15,825,541**	**2.17**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 0.00%			
Ireland			
2	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[a]	2	0.00
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 2)		**2**	**0.00**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 643,763,143)		**723,121,837**	**99.40**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 643,763,143)		**723,121,837**	**99.40**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.41%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	167,235,889	USD	178,915,837	06/12/2023	3,535,996	0.49
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**3,535,996**	**0.49**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	20,549,440	EUR	19,335,573	06/12/2023	(545,379)	(0.08)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(545,379)**	**(0.08)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 643,763,143)					**726,112,454**	**99.81**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**1,355,838**	**0.19**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**727,468,292**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 643,763,143)	723,121,837	99.40
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	3,535,996	0.49
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(545,379)	(0.08)
Other Assets and Liabilities	1,355,838	0.19
Shareholders' Equity	**727,468,292**	**100.00**

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, HSBC Bank PLC, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Equity ESG Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Software	10.35
Pharmaceuticals	9.38
Computers	9.30
Internet	6.79
Semiconductors	6.25
Banks	6.00
Retail	5.14
Telecommunications	4.90
Diversified Financial Services	3.83
Healthcare Products	3.30
Others	31.99
TOTAL COMMON STOCKS	**97.23**
Real Estate Investment Trusts	**2.17**
Mutual Funds	**0.00**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.49**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.08)**
Other Assets and Liabilities	**0.19**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Small Cap Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 96.02%			
France			
61,223	Constellium SE	1,075,076	1.15
Ireland			
26,388	Alkermes PLC	632,257	0.68
Israel			
5,418	CyberArk Software Ltd.	1,078,615	1.16
United States			
16,594	Acadia Healthcare Co., Inc.	1,196,925	1.28
22,623	Adient PLC	735,474	0.79
36,039	Allegro MicroSystems, Inc.	988,189	1.06
23,800	Ameris Bancorp	1,016,260	1.09
12,601	Amylyx Pharmaceuticals, Inc.	170,996	0.18
18,368	Arcosa, Inc.	1,359,416	1.46
11,687	ASGN, Inc.	1,037,338	1.11
11,356	Ashland, Inc.	886,563	0.95
22,355	Associated Banc-Corp	398,813	0.43
22,410	ATI, Inc.	971,698	1.04
29,802	Avient Corp.	1,023,699	1.10
9,724	Axcelis Technologies, Inc.	1,211,708	1.30
10,716	Axonics, Inc.	605,025	0.65
10,459	Badger Meter, Inc.	1,536,845	1.65
18,926	Banner Corp.	862,269	0.93
10,879	Boot Barn Holdings, Inc.	787,531	0.85
20,753	Boyd Gaming Corp.	1,228,578	1.32
11,878	Catalent, Inc.	465,974	0.50
9,310	Cava Group, Inc.	320,264	0.34
6,042	Chart Industries, Inc.	774,464	0.83
7,939	Chord Energy Corp.	1,300,408	1.40
32,899	Clearwater Analytics Holdings, Inc. Class A	699,762	0.75
23,318	Cohu, Inc.	752,472	0.81
8,193	CONMED Corp.	872,718	0.94
47,825	Core & Main, Inc. Class A	1,662,397	1.78
10,809	Crane Co.	1,125,649	1.21
12,580	Crocs, Inc.	1,299,891	1.40
37,634	Dynavax Technologies Corp.	506,177	0.54
17,896	Evolent Health, Inc. Class A	496,077	0.53
31,655	Federal Signal Corp.	2,168,051	2.33
16,744	First Financial Bankshares, Inc.	445,223	0.48
24,406	First Merchants Corp.	755,366	0.81
4,990	FirstCash Holdings, Inc.	553,790	0.59
5,074	Five Below, Inc.	979,130	1.05
21,959	Fluor Corp.	833,783	0.90
18,642	Flywire Corp.	428,952	0.46
22,082	Glacier Bancorp, Inc.	755,204	0.81
32,725	Graphic Packaging Holding Co.	743,512	0.80
32,574	Halozyme Therapeutics, Inc.	1,262,242	1.36
7,214	Hamilton Lane, Inc. Class A	712,382	0.76
21,425	Hancock Whitney Corp.	884,210	0.95
7,913	Herc Holdings, Inc.	983,902	1.06
9,345	ICF International, Inc.	1,280,172	1.37
32,151	Instructure Holdings, Inc.	852,001	0.91
5,461	iRhythm Technologies, Inc.	475,244	0.51
35,115	Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	664,025	0.71
18,027	MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	1,498,765	1.61
22,607	Matador Resources Co.	1,340,143	1.44
3,523	Medpace Holdings, Inc.	955,226	1.03
12,899	Merit Medical Systems, Inc.	904,865	0.97
13,459	Meritage Homes Corp.	1,874,166	2.01
12,136	Moog, Inc. Class A	1,692,729	1.82
6,807	MYR Group, Inc.	849,446	0.91
53,159	NeoGenomics, Inc.	988,226	1.06
5,026	Nexstar Media Group, Inc.	724,046	0.78
44,299	NMI Holdings, Inc. Class A	1,213,350	1.30
24,682	Noble Corp. PLC	1,147,713	1.23
7,901	Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	598,817	0.64
12,750	ONE Gas, Inc.	712,087	0.76
12,720	Onto Innovation, Inc.	1,797,590	1.93
30,769	Pacific Premier Bancorp, Inc.	698,456	0.75
39,510	PagerDuty, Inc.	871,591	0.94
43,105	Patterson-UTI Energy, Inc.	518,984	0.56
95,447	Permian Resources Corp.	1,269,445	1.36
8,573	Pinnacle Financial Partners, Inc.	631,487	0.68
4,242	Piper Sandler Cos.	651,359	0.70
7,791	PJT Partners, Inc. Class A	680,466	0.73
30,021	Renasant Corp.	792,254	0.85
5,347	RLI Corp.	711,311	0.76
4,611	Rogers Corp.	599,661	0.64
2,988	Saia, Inc.	1,157,193	1.24
19,044	Savers Value Village, Inc.	277,662	0.30
23,666	SeaWorld Entertainment, Inc.	1,160,817	1.25
9,531	Selective Insurance Group, Inc.	952,242	1.02
4,652	Shockwave Medical, Inc.	793,166	0.85
22,452	Simply Good Foods Co.	872,036	0.94
35,506	SM Energy Co.	1,372,307	1.47
21,461	Smartsheet, Inc. Class A	908,873	0.98
58,423	Sprinklr, Inc. Class A	897,961	0.96
7,266	SPS Commerce, Inc.	1,239,580	1.33
19,815	SPX Technologies, Inc.	1,677,538	1.80
6,913	Standex International Corp.	926,411	0.99
17,743	Surgery Partners, Inc.	577,357	0.62
32,593	Tenable Holdings, Inc.	1,353,913	1.45
11,792	Texas Roadhouse, Inc.	1,313,629	1.41
13,962	TreeHouse Foods, Inc.	562,250	0.60
35,038	United Community Banks, Inc.	869,293	0.93
55,080	Utz Brands, Inc.	720,446	0.77
8,462	Watts Water Technologies, Inc. Class A	1,625,296	1.74
5,394	Wingstop, Inc.	1,287,494	1.38
17,496	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	1,358,564	1.46
		86,696,980	93.03
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 82,964,449)		**89,482,928**	**96.02**
Real Estate Investment Trusts – 3.24%			
United States			
85,868	RLJ Lodging Trust	912,777	0.98
71,340	SITE Centers Corp.	936,694	1.01
20,612	Terreno Realty Corp.	1,164,372	1.25
		3,013,843	3.24
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 3,422,038)		**3,013,843**	**3.24**
Mutual Funds – 0.90%			
Ireland			
838,925	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	838,925	0.90
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 838,925)		**838,925**	**0.90**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 87,225,412)		**93,335,696**	**100.16**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 87,225,412)		**93,335,696**	**100.16**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Small Cap Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.01%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	759,521	USD	812,567	06/12/2023	16,059	0.02
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**16,059**	**0.02**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	104,196	EUR	98,018	06/12/2023	(2,740)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(2,740)**	**(0.01)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 87,225,412)					**93,349,015**	**100.17**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**(159,118)**	**(0.17)**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**93,189,897**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 87,225,412)	93,335,696	100.16
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	16,059	0.02
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(2,740)	(0.01)
Other Assets and Liabilities	(159,118)	(0.17)
Shareholders' Equity	**93,189,897**	**100.00**

The counterparties for forward currency contracts were Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada and State Street Bank & Trust.

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Banks	7.96
Oil & Gas	7.46
Semiconductors	6.71
Retail	6.56
Software	5.44
Healthcare Products	3.92
Machinery—Diversified	3.78
Computers	3.72
Healthcare Services	3.43
Construction & Engineering	3.27
Others	43.77
TOTAL COMMON STOCKS	**96.02**
Real Estate Investment Trusts	**3.24**
Mutual Funds	**0.90**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.02**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.01)**
Other Assets and Liabilities	**(0.17)**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—US Technology Opportunities Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 93.82%			
Ireland			
22,530	Accenture PLC Class A	7,514,318	1.92
Netherlands			
9,731	ASML Holding NV	6,628,465	1.69
United Kingdom			
69,619	ARM Holdings PLC ADR	4,325,429	1.11
United States			
18,607	Adobe, Inc.	11,443,119	2.92
69,800	Advanced Micro Devices, Inc.	8,534,446	2.18
255,579	Alphabet, Inc. Class C	34,642,456	8.85
228,758	Amazon.com, Inc.	33,400,956	8.54
65,693	Apple, Inc.	12,427,802	3.18
52,275	Applied Materials, Inc.	7,782,702	1.99
19,980	Arista Networks, Inc.	4,399,396	1.12
36,169	Autodesk, Inc.	7,746,676	1.98
71,717	Datadog, Inc. Class A	8,469,778	2.16
109,279	Fidelity National Information Services, Inc.	6,433,255	1.64
17,354	HubSpot, Inc.	8,647,498	2.21
18,368	Intuit, Inc.	10,524,313	2.69
20,204	KLA Corp.	10,988,956	2.81
233,741	Marvell Technology, Inc.	13,157,281	3.36
16,369	Mastercard, Inc. Class A	6,736,171	1.72
96,290	Microsoft Corp.	36,455,394	9.32
18,232	Motorola Solutions, Inc.	5,812,179	1.49
43,892	NVIDIA Corp.	20,934,948	5.35
81,563	Oracle Corp.	9,475,174	2.42
28,252	Palo Alto Networks, Inc.	8,260,602	2.11
112,716	PayPal Holdings, Inc.	6,498,077	1.66
43,003	Salesforce, Inc.	10,646,683	2.72
449,977	Snap, Inc. Class A	6,299,678	1.61
32,749	Snowflake, Inc. Class A	6,127,010	1.57
70,902	Texas Instruments, Inc.	10,794,475	2.76
261,901	UiPath, Inc. Class A	5,240,639	1.34
50,790	Visa, Inc. Class A	12,949,418	3.31
41,110	Workday, Inc. Class A	10,871,539	2.78
38,189	Zscaler, Inc.	7,661,095	1.96
		343,361,716	87.75
Uruguay			
3,312	MercadoLibre, Inc.	5,266,776	1.35
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 319,602,763)		**367,096,704**	**93.82**
Real Estate Investment Trusts – 4.74%			
United States			
36,790	American Tower Corp.	7,597,135	1.94
13,529	Equinix, Inc.	10,950,508	2.80
		18,547,643	4.74
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 18,758,761)		**18,547,643**	**4.74**
Mutual Funds – 0.00%			
Ireland			
7,401	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[a]	7,401	0.00
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 7,401)		**7,401**	**0.00**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 338,368,925)		**385,651,748**	**98.56**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 338,368,925)		**385,651,748**	**98.56**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**5,654,807**	**1.44**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**391,306,555**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 338,368,925)	385,651,748	98.56
Other Assets and Liabilities	5,654,807	1.44
Shareholders' Equity	**391,306,555**	**100.00**

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Software	33.75
Internet	22.46
Semiconductors	21.25
Computers	7.06
Diversified Financial Services	5.03
Telecommunications	2.61
Commercial Services	1.66
TOTAL COMMON STOCKS	**93.82**
Real Estate Investment Trusts	**4.74**
Mutual Funds	**0.00**
Other Assets and Liabilities	**1.44**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 100.27%			
Austria			
829	Verbund AG	77,956	0.98
Canada			
10,503	Boralex, Inc. Class A	231,897	2.92
6,625	Hydro One Ltd.	180,941	2.27
16,449	Innergex Renewable Energy, Inc.	114,643	1.44
19,317	Northland Power, Inc.	310,494	3.90
9,492	TransAlta Corp.	76,460	0.96
		914,435	11.49
Denmark			
5,518	Orsted A/S[a]	257,200	3.23
10,122	Vestas Wind Systems A/S	277,982	3.50
		535,182	6.73
France			
8,551	Engie SA	148,488	1.87
Germany			
2,901	Encavis AG	42,913	0.54
12,990	RWE AG	557,196	7.00
		600,109	7.54
Israel			
816	SolarEdge Technologies, Inc.	63,974	0.80
Italy			
70,674	Enel SpA	498,286	6.27
19,108	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	153,752	1.93
		652,038	8.20
Portugal			
89,192	EDP - Energias de Portugal SA	426,172	5.36
Spain			
367	Acciona SA	51,587	0.65
2,299	EDP Renovaveis SA	41,645	0.52
45,188	Iberdrola SA	556,301	6.99
2,591	Solaria Energia y Medio Ambiente SA	48,390	0.61
		697,923	8.77
United Kingdom			
2,858	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC	54,102	0.68
22,138	Drax Group PLC	122,432	1.54
4,070	National Grid PLC	52,700	0.66
21,423	SSE PLC	494,470	6.22
		723,704	9.10
United States			
15,393	AES Corp.	264,298	3.32
1,621	Array Technologies, Inc.	23,983	0.30
994	Avangrid, Inc.	30,565	0.38
2,273	Clearway Energy, Inc. Class A	53,393	0.67
1,922	CMS Energy Corp.	108,670	1.37
3,249	Darling Ingredients, Inc.	140,357	1.76
2,336	Dominion Energy, Inc.	106,358	1.34
4,417	Edison International	291,169	3.66
2,086	Enphase Energy, Inc.	209,330	2.63
3,079	Eversource Energy	181,815	2.28
3,910	Exelon Corp.	149,557	1.88
2,388	First Solar, Inc.	369,185	4.64
4,922	Green Plains, Inc.	122,607	1.54
8,653	NextEra Energy, Inc.	504,470	6.34
854	Ormat Technologies, Inc.	57,286	0.72
2,288	PG&E Corp.	39,148	0.49
6,907	Plug Power, Inc.	26,834	0.34
1,038	PNM Resources, Inc.	43,253	0.54
1,551	Portland General Electric Co.	63,343	0.80
9,221	Shoals Technologies Group, Inc. Class A	123,746	1.56
8,925	Sunnova Energy International, Inc.	102,816	1.29
2,205	Sunrun, Inc.	28,389	0.36
1,615	Xcel Energy, Inc.	97,021	1.22
		3,137,593	39.43
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 9,844,498)		**7,977,574**	**100.27**
Real Estate Investment Trusts – 0.55%			
United States			
1,846	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	43,916	0.55
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 73,507)		**43,916**	**0.55**
Mutual Funds – 0.00%			
Ireland			
36	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[b]	36	0.00
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 36)		**36**	**0.00**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 9,918,041)		**8,021,526**	**100.82**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 9,918,041)		**8,021,526**	**100.82**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**(65,096)**	**(0.82)**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**7,956,430**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 9,918,041)	8,021,526	100.82
Other Assets and Liabilities	(65,096)	(0.82)
Shareholders' Equity	**7,956,430**	**100.00**

[a] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[b] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Electric	79.75
Energy Sources	18.11
Agriculture	1.76
Construction & Engineering	0.65
TOTAL COMMON STOCKS	**100.27**
Real Estate Investment Trusts	**0.55**
Mutual Funds	**0.00**
Other Assets and Liabilities	**(0.82)**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Future Economic Security Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 98.16%			
France			
34,007	Schneider Electric SE	6,274,798	1.55
35,909	Vinci SA	4,397,577	1.08
		10,672,375	2.63
Japan			
206,600	Daifuku Co. Ltd.	3,882,686	0.95
34,900	Hoya Corp.	3,932,618	0.97
15,600	Keyence Corp.	6,657,375	1.64
53,200	Tokyo Electron Ltd.	8,626,615	2.12
		23,099,294	5.68
Netherlands			
6,993	ASM International NV	3,609,885	0.89
5,810	ASML Holding NV	3,956,895	0.97
		7,566,780	1.86
Portugal			
660,431	EDP - Energias de Portugal SA	3,155,634	0.78
Taiwan			
255,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4,692,504	1.15
United Kingdom			
52,169	ARM Holdings PLC ADR	3,241,260	0.80
45,479	Rio Tinto PLC ADR	3,135,322	0.77
276,204	Shell PLC	9,057,013	2.23
		15,433,595	3.80
United States			
116,015	AECOM	10,222,082	2.52
34,662	Applied Industrial Technologies, Inc.	5,462,385	1.34
74,215	Booz Allen Hamilton Holding Corp.	9,260,548	2.28
28,405	Caterpillar, Inc.	7,133,632	1.75
73,536	Cheniere Energy, Inc.	13,400,465	3.30
100,564	Chesapeake Energy Corp.	8,174,847	2.01
68,593	Cognex Corp.	2,607,220	0.64
47,206	Curtiss-Wright Corp.	9,979,820	2.46
146,372	DT Midstream LLC	8,422,245	2.07
36,666	Eaton Corp. PLC	8,357,648	2.06
68,969	Emerson Electric Co.	6,123,068	1.51
70,195	EOG Resources, Inc.	8,808,069	2.17
140,137	Fastenal Co.	8,395,608	2.07
76,656	Freeport-McMoRan, Inc.	2,853,903	0.70
30,012	Hess Corp.	4,273,409	1.05
49,827	Honeywell International, Inc.	9,730,715	2.39
13,647	Hubbell, Inc.	4,049,747	1.00
169,586	KBR, Inc.	8,721,808	2.15
14,864	KLA Corp.	8,084,530	1.99
5,060	Lam Research Corp.	3,616,028	0.89
45,379	Lincoln Electric Holdings, Inc.	8,923,780	2.20
26,632	Linde PLC	11,067,993	2.72
330,542	Marathon Oil Corp.	8,613,924	2.12
19,716	Marathon Petroleum Corp.	2,979,679	0.73
15,977	Martin Marietta Materials, Inc.	7,336,958	1.81
171,469	Marvell Technology, Inc.	9,651,990	2.37
37,948	MKS Instruments, Inc.	3,130,330	0.77
30,246	Motorola Solutions, Inc.	9,642,122	2.37
56,502	NextEra Energy, Inc.	3,294,067	0.81
24,867	Nordson Corp.	5,782,821	1.42
14,669	NVIDIA Corp.	6,996,600	1.72
101,665	ONEOK, Inc.	6,973,202	1.72
22,425	Palo Alto Networks, Inc.	6,556,846	1.61
16,193	Parker-Hannifin Corp.	6,977,887	1.72
27,034	Pioneer Natural Resources Co.	6,312,709	1.55
45,188	Quanta Services, Inc.	8,462,809	2.08
27,566	Rockwell Automation, Inc.	7,517,248	1.85
9,631	Saia, Inc.	3,729,894	0.92
66,740	Steel Dynamics, Inc.	7,823,930	1.92
124,000	Targa Resources Corp.	11,176,120	2.75
22,783	Teledyne Technologies, Inc.	9,132,565	2.25
44,997	Texas Instruments, Inc.	6,850,568	1.69
92,343	Timken Co.	6,752,120	1.66
20,539	United Rentals, Inc.	9,861,185	2.43
198,276	Williams Cos., Inc.	7,326,298	1.80
18,600	Zscaler, Inc.	3,731,346	0.92
		334,282,768	82.26
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 383,782,864)		**398,902,950**	**98.16**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 383,782,864)		**398,902,950**	**98.16**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 383,782,864)		**398,902,950**	**98.16**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**7,470,356**	**1.84**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**406,373,306**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 383,782,864)	398,902,950	98.16
Other Assets and Liabilities	7,470,356	1.84
Shareholders' Equity	**406,373,306**	**100.00**

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Semiconductors	15.36
Oil & Gas	11.86
Pipelines	11.64
Machinery—Diversified	7.84
Commercial Services	6.79
Electrical Components & Equipment	5.12
Electronics	4.36
Miscellaneous Manufacturing	3.97
Construction & Engineering	3.60
Computers	3.07
Others	24.55
TOTAL COMMON STOCKS	**98.16**
Other Assets and Liabilities	**1.84**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Infrastructure Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 89.71%			
Australia			
178,224	Transurban Group	1,519,800	5.20
Canada			
14,739	Enbridge, Inc.	510,482	1.75
10,778	Hydro One Ltd.	294,367	1.01
11,543	Northland Power, Inc.	185,538	0.64
17,334	Pembina Pipeline Corp.	579,182	1.98
6,572	TC Energy Corp.	246,048	0.84
		1,815,617	6.22
China			
46,100	ENN Energy Holdings Ltd.	318,181	1.09
258,000	Jiangsu Expressway Co. Ltd. Class H	232,006	0.79
		550,187	1.88
France			
13,965	Getlink SE	256,167	0.88
6,610	Veolia Environnement SA	208,682	0.71
2,454	Vinci SA	300,527	1.03
		765,376	2.62
Hong Kong			
130,000	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	166,444	0.57
174,000	Guangdong Investment Ltd.	120,662	0.41
1,165,900	Hutchison Port Holdings Trust	178,386	0.61
72,000	Power Assets Holdings Ltd.	375,350	1.29
		840,842	2.88
Italy			
74,261	Enav SpA[(a)]	264,097	0.90
Japan			
13,700	Central Japan Railway Co.	328,386	1.12
26,700	Osaka Gas Co. Ltd.	519,806	1.78
82,600	Tokyo Electric Power Co. Holdings, Inc.	351,945	1.21
13,500	Tokyo Gas Co. Ltd.	312,864	1.07
		1,513,001	5.18
Mexico			
31,500	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV Class B	464,154	1.59
Spain			
5,309	Aena SME SA[(a)]	916,230	3.14
14,792	Cellnex Telecom SA	565,265	1.94
6,841	Ferrovial SE	236,647	0.81
17,642	Iberdrola SA	217,187	0.74
		1,935,329	6.63
Thailand			
323,800	Airports of Thailand PCL	547,601	1.88
United Kingdom			
75,258	National Grid PLC	974,477	3.34
14,835	Severn Trent PLC	484,768	1.66
		1,459,245	5.00
United States			
13,689	AES Corp.	235,040	0.80
6,753	Ameren Corp.	520,656	1.78
4,553	American Electric Power Co., Inc.	359,459	1.23
1,340	American Water Works Co., Inc.	176,237	0.60
3,574	Atmos Energy Corp.	398,680	1.37
19,240	CenterPoint Energy, Inc.	536,988	1.84
4,559	Cheniere Energy, Inc.	830,787	2.85
10,913	CMS Energy Corp.	617,021	2.11
23,880	CSX Corp.	762,488	2.61
13,197	Dominion Energy, Inc.	600,859	2.06
4,821	DT Midstream LLC	277,400	0.95
4,937	Duke Energy Corp.	451,291	1.55
9,159	Eversource Energy	540,839	1.85
17,556	Exelon Corp.	671,517	2.30
360	Linde PLC	149,612	0.51
27,896	NextEra Energy, Inc.	1,626,337	5.57
3,022	Norfolk Southern Corp.	653,266	2.24
2,767	ONEOK, Inc.	189,789	0.65
17,538	PG&E Corp.	300,075	1.03
15,403	PPL Corp.	399,708	1.37
12,068	Sempra	876,137	3.00
8,131	Southern Co.	572,016	1.96
5,953	Targa Resources Corp.	536,544	1.84
2,269	Union Pacific Corp.	504,240	1.73
9,076	WEC Energy Group, Inc.	751,947	2.57
4,591	Williams Cos., Inc.	169,638	0.58
13,512	Xcel Energy, Inc.	811,733	2.78
		14,520,304	49.73
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 27,930,708)		**26,195,553**	**89.71**
Real Estate Investment Trusts – 9.63%			
United States			
7,587	American Tower Corp.	1,566,716	5.37
1,925	Crown Castle, Inc.	223,704	0.77
225	Equinix, Inc.	182,117	0.62
3,427	SBA Communications Corp.	837,765	2.87
		2,810,302	9.63
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 3,321,190)		**2,810,302**	**9.63**
Mutual Funds – 0.57%			
Ireland			
166,668	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	166,668	0.57
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 166,668)		**166,668**	**0.57**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 31,418,566)		**29,172,523**	**99.91**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 31,418,566)		**29,172,523**	**99.91**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**26,583**	**0.09**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**29,199,106**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 31,418,566)	29,172,523	99.91
Other Assets and Liabilities	26,583	0.09
Shareholders' Equity	**29,199,106**	**100.00**

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Infrastructure Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Electric	42.03
Pipelines	11.44
Construction & Engineering	11.29
Transportation	8.58
Commercial Services	7.17
Gas	5.31
Water	3.38
Chemicals	0.51
TOTAL COMMON STOCKS	**89.71**
Real Estate Investment Trusts	**9.63**
Mutual Funds	**0.57**
Other Assets and Liabilities	**0.09**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Real Estate Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 15.91%			
Germany			
7,733	Instone Real Estate Group SE	52,219	0.37
9,654	Vonovia SE	270,134	1.89
		322,353	2.26
Hong Kong			
15,000	CK Asset Holdings Ltd.	71,014	0.50
28,400	Hongkong Land Holdings Ltd.	91,499	0.64
139,461	Sino Land Co. Ltd.	140,313	0.98
16,000	Sun Hung Kai Properties Ltd.	156,700	1.10
		459,526	3.22
Japan			
3,100	Kyoritsu Maintenance Co. Ltd.	120,207	0.85
5,100	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	68,796	0.48
13,200	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	309,845	2.17
7,800	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	220,139	1.54
		718,987	5.04
Netherlands			
6,909	CTP NV[(a)]	111,548	0.78
Singapore			
102,100	Capitaland India Trust	78,659	0.55
Spain			
4,251	Cellnex Telecom SA	162,449	1.14
Sweden			
12,852	Castellum AB	156,379	1.09
United States			
867	CBRE Group, Inc. Class A	68,510	0.48
509	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	84,642	0.59
957	Hyatt Hotels Corp. Class A	108,648	0.76
		261,800	1.83
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 2,249,801)		**2,271,701**	**15.91**
Real Estate Investment Trusts – 83.43%			
Australia			
24,106	Dexus	111,452	0.78
6,861	Goodman Group	102,557	0.72
62,597	Region RE Ltd.	85,174	0.60
57,538	Stockland	156,222	1.09
		455,405	3.19
Canada			
4,107	Canadian Apartment Properties	138,467	0.97
9,778	Dream Industrial	88,874	0.62
7,357	RioCan	94,105	0.66
		321,446	2.25
France			
1,643	Gecina SA	182,461	1.28
Hong Kong			
23,200	Link	114,428	0.80
Japan			
65	Comforia Residential, Inc.	139,345	0.98
381	Invincible Investment Corp.	154,064	1.08
168	Japan Metropolitan Fund Invest	111,602	0.78
13	Nippon Accommodations Fund, Inc.	53,267	0.37
48	Nippon Building Fund, Inc.	200,927	1.41
75	Nippon Prologis, Inc.	141,924	0.99
		801,129	5.61
Real Estate Investment Trusts – (Continued)			
Singapore			
53,852	CapitaLand Ascendas	114,285	0.80
317,500	Far East Hospitality Trust	153,328	1.08
58,800	Frasers Logistics & Commercial Trust	48,721	0.34
299,324	Lendlease Global Commercial	135,393	0.95
		451,727	3.17
Spain			
12,409	Merlin Properties Socimi SA	125,149	0.88
United Kingdom			
13,178	Big Yellow Group PLC	183,530	1.28
3,764	Derwent London PLC	100,851	0.71
22,833	Segro PLC	235,196	1.65
113,387	Shaftesbury Capital PLC	173,090	1.21
12,534	UNITE Group PLC	154,225	1.08
		846,892	5.93
United States			
2,845	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	312,182	2.19
6,369	American Homes 4 Rent Class A	228,329	1.60
841	American Tower Corp.	173,667	1.22
7,353	Americold Realty Trust, Inc.	204,413	1.43
2,337	AvalonBay Communities, Inc.	400,258	2.80
2,312	Boston Properties, Inc.	132,246	0.93
3,421	Cousins Properties, Inc.	70,233	0.49
9,706	CubeSmart	386,687	2.71
2,082	Digital Realty Trust, Inc.	287,358	2.01
1,187	EastGroup Properties, Inc.	203,808	1.43
1,013	Equinix, Inc.	819,932	5.74
3,738	Equity LifeStyle Properties, Inc.	262,482	1.84
2,279	Equity Residential	129,447	0.91
2,645	Extra Space Storage, Inc.	343,347	2.41
2,225	Federal Realty Investment Trust	210,352	1.47
7,920	Healthcare Realty Trust, Inc.	119,592	0.84
2,777	Healthpeak Properties, Inc.	47,792	0.33
10,459	Invitation Homes, Inc.	343,997	2.41
486	Mid-America Apartment Communities, Inc.	60,128	0.42
10,052	Prologis, Inc.	1,137,786	7.97
4,179	Realty Income Corp.	223,159	1.56
4,176	Regency Centers Corp.	259,037	1.81
1,612	Ryman Hospitality Properties, Inc.	159,346	1.12
721	SBA Communications Corp.	176,256	1.23
3,373	Simon Property Group, Inc.	415,385	2.91
547	Sun Communities, Inc.	70,207	0.49
6,031	UDR, Inc.	200,350	1.40
6,367	Ventas, Inc.	287,597	2.01
14,191	VICI Properties, Inc.	422,182	2.96
5,273	Welltower, Inc.	464,130	3.25
979	WP Carey, Inc.	60,982	0.43
		8,612,667	60.32
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 12,265,023)		**11,911,304**	**83.43**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Real Estate Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 1.04%			
Ireland			
149,055	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[b]	149,055	1.04
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 149,055)		**149,055**	**1.04**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 14,663,879)		**14,332,060**	**100.38**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 14,663,879)		**14,332,060**	**100.38**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**(54,501)**	**(0.38)**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**14,277,559**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 14,663,879)	14,332,060	100.38
Other Assets and Liabilities	(54,501)	(0.38)
Shareholders' Equity	**14,277,559**	**100.00**

[a] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[b] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts	**83.43**
Common Stocks	
Real Estate	12.57
Lodging	2.20
Construction & Engineering	1.14
TOTAL COMMON STOCKS	**15.91**
Mutual Funds	**1.04**
Other Assets and Liabilities	**(0.38)**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 46.56%			
Australia			
235,993	Transurban Group	2,012,424	3.40
Canada			
119,872	Chartwell Retirement Residences	958,094	1.62
France			
55,328	Engie SA	960,768	1.62
28,326	Veolia Environnement SA	894,271	1.51
8,582	Vinci SA	1,050,990	1.78
		2,906,029	4.91
Germany			
32,764	Vonovia SE	916,789	1.55
Italy			
330,873	Enav SpA[(a)]	1,176,695	1.99
Netherlands			
44,841	CTP NV[(a)]	723,972	1.22
Spain			
36,132	Cellnex Telecom SA	1,380,757	2.33
30,897	Ferrovial SE	1,068,803	1.80
		2,449,560	4.13
United Kingdom			
156,039	National Grid PLC	2,020,468	3.41
29,892	Severn Trent PLC	976,791	1.65
		2,997,259	5.06
United States			
42,815	AES Corp.	735,133	1.24
10,677	Ameren Corp.	823,197	1.39
7,357	American Water Works Co., Inc.	967,593	1.63
8,171	Cheniere Energy, Inc.	1,489,001	2.51
20,204	CMS Energy Corp.	1,142,334	1.93
21,899	Eversource Energy	1,293,136	2.18
1,874	Linde PLC	778,816	1.32
44,389	NextEra Energy, Inc.	2,587,879	4.37
5,300	Norfolk Southern Corp.	1,145,701	1.94
15,823	WEC Energy Group, Inc.	1,310,935	2.21
19,319	Xcel Energy, Inc.	1,160,589	1.96
		13,434,314	22.68
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 28,003,730)		**27,575,136**	**46.56**
Real Estate Investment Trusts – 51.86%			
Australia			
38,115	Goodman Group	569,739	0.96
Japan			
167	Hoshino Resorts, Inc.	681,606	1.15
487	Nippon Prologis, Inc.	921,561	1.56
		1,603,167	2.71
United Kingdom			
77,503	Big Yellow Group PLC	1,079,387	1.83
114,995	Segro PLC	1,184,529	2.00
96,308	UNITE Group PLC	1,185,024	2.00
		3,448,940	5.83
United States			
13,961	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	1,531,941	2.59
24,742	American Homes 4 Rent Class A	887,001	1.50
10,756	American Tower Corp.	2,221,114	3.75
41,728	Americold Realty Trust, Inc.	1,160,038	1.96
8,978	AvalonBay Communities, Inc.	1,537,662	2.60
10,659	Digital Realty Trust, Inc.	1,471,155	2.48
2,751	Equinix, Inc.	2,226,687	3.76
Real Estate Investment Trusts – (Continued)			
United States – (Continued)			
22,254	Equity LifeStyle Properties, Inc.	1,562,676	2.64
11,372	Extra Space Storage, Inc.	1,476,199	2.49
36,751	Invitation Homes, Inc.	1,208,740	2.04
29,169	Prologis, Inc.	3,301,639	5.57
5,984	SBA Communications Corp.	1,462,849	2.47
14,707	Terreno Realty Corp.	830,799	1.40
22,971	Ventas, Inc.	1,037,600	1.75
51,272	VICI Properties, Inc.	1,525,342	2.58
18,696	Welltower, Inc.	1,645,622	2.78
		25,087,064	42.36
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 30,015,199)		**30,708,910**	**51.86**
Mutual Funds – 0.09%			
Ireland			
54,713	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	54,713	0.09
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 54,713)		**54,713**	**0.09**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 58,073,642)		**58,338,759**	**98.51**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 58,073,642)		**58,338,759**	**98.51**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**880,238**	**1.49**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**59,218,997**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 58,073,642)	58,338,759	98.51
Other Assets and Liabilities	880,238	1.49
Shareholders' Equity	**59,218,997**	**100.00**

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts	**51.86**
Common Stocks	
Electric	20.31
Construction & Engineering	7.90
Water	4.79
Commercial Services	3.40
Real Estate	2.77
Pipelines	2.51
Transportation	1.94
Healthcare Services	1.62
Chemicals	1.32
TOTAL COMMON STOCKS	**46.56**
Mutual Funds	**0.09**
Other Assets and Liabilities	**1.49**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 94.33%			
Canada			
94,428	Enbridge, Inc.	3,271,930	4.23
53,962	Gibson Energy, Inc.	816,529	1.05
90,845	Keyera Corp.	2,226,413	2.88
70,780	Pembina Pipeline Corp.	2,364,977	3.05
51,260	TC Energy Corp.	1,919,114	2.48
		10,598,963	13.69
France			
5,814	TotalEnergies SE ADR	399,189	0.52
Italy			
11,943	Eni SpA ADR	398,777	0.51
United Kingdom			
9,621	BP PLC ADR	352,610	0.46
5,882	Shell PLC ADR	391,270	0.50
		743,880	0.96
United States			
94,691	Antero Midstream Corp.	1,255,603	1.62
9,753	APA Corp.	360,276	0.47
21,334	Cheniere Energy, Inc.	3,887,695	5.02
43,693	Chevron Corp.	6,337,670	8.19
15,746	ConocoPhillips	1,824,174	2.36
20,766	Devon Energy Corp.	950,875	1.23
6,094	Diamondback Energy, Inc.	953,650	1.23
42,715	DT Midstream LLC	2,457,821	3.17
155,200	EnLink Midstream LLC	2,112,272	2.73
12,939	EQT Corp.	526,100	0.68
197,433	Equitrans Midstream Corp.	1,856,857	2.40
8,251	Excelerate Energy, Inc. Class A	138,369	0.18
67,006	Exxon Mobil Corp.	6,955,893	8.98
13,714	Hess Corp.	1,952,736	2.52
30,203	Hess Midstream LP Class A	988,242	1.28
148,152	Kinder Morgan, Inc.	2,597,105	3.35
36,628	Marathon Oil Corp.	954,526	1.23
14,195	Marathon Petroleum Corp.	2,145,290	2.77
30,365	NextDecade Corp.	147,574	0.19
23,886	Occidental Petroleum Corp.	1,442,475	1.86
45,749	ONEOK, Inc.	3,137,924	4.05
11,943	Phillips 66	1,509,237	1.95
8,058	Pioneer Natural Resources Co.	1,881,624	2.43
236,781	Plains GP Holdings LP Class A	3,828,749	4.95
13,190	Schlumberger NV	699,993	0.90
55,253	Targa Resources Corp.	4,979,953	6.43
10,373	Valero Energy Corp.	1,305,649	1.69
100,258	Williams Cos., Inc.	3,704,533	4.79
		60,892,865	78.65
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 61,226,847)		**73,033,674**	**94.33**
Mutual Funds – 5.89%			
Ireland			
1	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	1	0.00
United States			
6,139	ClearBridge Energy Midstream Opportunity Fund, Inc.	210,875	0.27
5,421	ClearBridge MLP & Midstream Fund, Inc.	206,377	0.26
6,061	ClearBridge MLP & Midstream Total Return Fund, Inc.	206,680	0.27
152,199	JPMorgan Alerian MLP Index ETN	3,938,910	5.09
		4,562,842	5.89
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 3,417,387)		**4,562,843**	**5.89**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 64,644,234)		**77,596,517**	**100.22**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 64,644,234)		**77,596,517**	**100.22**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES		**(172,180)**	**(0.22)**
SHAREHOLDERS' EQUITY		**77,424,337**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments (cost USD 64,644,234)	77,596,517	100.22
Other Assets and Liabilities	(172,180)	(0.22)
Shareholders' Equity	**77,424,337**	**100.00**

[(a)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Pipelines	53.85
Oil & Gas	39.58
Oil & Gas Services	0.90
TOTAL COMMON STOCKS	**94.33**
Mutual Funds	**5.89**
Other Assets and Liabilities	**(0.22)**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 98.71%			
Brazil			
102,000	Banco ABC Brasil SA—Preferred	454,091	0.02
2,542,800	Banco Bradesco SA ADR	8,391,240	0.36
1,174,501	Banco BTG Pactual SA	8,185,646	0.35
33,300	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA—Preferred	81,610	0.00
964,500	BB Seguridade Participacoes SA	6,149,670	0.26
245,800	Centrais Eletricas Brasileiras SA	2,010,808	0.09
390,300	Cia de Saneamento de Minas Gerais Copasa MG	1,445,072	0.06
132,900	Cia De Sanena Do Parana	689,634	0.03
8,300	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP ADR	112,797	0.00
489,800	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	2,098,186	0.09
28,375	Embraer SA ADR	478,686	0.02
834,700	Enauta Participacoes SA	2,642,435	0.11
789,800	Gerdau SA—Preferred	3,525,686	0.15
46,200	Iochpe Maxion SA	110,324	0.00
345,870	Itausa SA—Preferred	675,313	0.03
19,300	Mahle Metal Leve SA	123,057	0.01
4,159,400	Marcopolo SA—Preferred	5,079,990	0.22
114,600	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	630,419	0.03
1,978,750	Petroleo Brasileiro SA ADR	30,393,600	1.30
2,378,500	Petroleo Brasileiro SA—Preferred	17,232,051	0.74
412,700	Porto Seguro SA	2,314,581	0.10
930,000	Randon SA Implementos e Participacoes—Preferred	2,104,026	0.09
860,900	Telefonica Brasil SA	9,170,030	0.39
132,900	Telefonica Brasil SA ADR	1,410,069	0.06
537,600	TIM SA	1,865,226	0.08
983,400	Ultrapar Participacoes SA	4,929,698	0.21
484,500	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA Usiminas—Preferred	767,389	0.03
69,600	WEG SA	476,335	0.02
1,263,800	YDUQS Participacoes SA	5,196,241	0.22
		118,743,910	5.07
Cayman Islands			
2,750,300	Tencent Holdings Ltd.	114,391,943	4.88
Chile			
103,221,390	Banco de Chile	11,472,860	0.49
43,834	Banco de Credito e Inversiones SA	1,182,354	0.05
9,294,882	Colbun SA	1,488,013	0.06
58,850,194	Companhia Sud Americana de Vapores SA	3,376,567	0.15
1,716,134	Empresas CMPC SA	3,341,090	0.14
17,654	Quinenco SA	49,126	0.00
		20,910,010	0.89
China			
4,463,567	Aier Eye Hospital Group Co. Ltd. Class A	10,631,757	0.45
7,128,500	Alibaba Group Holding Ltd.	65,827,699	2.81
722,000	AviChina Industry & Technology Co. Ltd. Class H	326,884	0.01
906,450	Baidu, Inc. Class A	13,363,224	0.57
40,727,366	Baoshan Iron & Steel Co. Ltd. Class A	35,406,602	1.51
861,600	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd. Class A	2,591,679	0.11
365,174	BYD Co. Ltd. Class A	10,147,866	0.43
207,500	BYD Co. Ltd. Class H	5,560,456	0.24
2,868,000	CGN Power Co. Ltd. Class H[(a)]	689,840	0.03
7,432,000	China BlueChemical Ltd. Class H	1,720,173	0.07
13,389,000	China CITIC Bank Corp. Ltd. Class H	6,043,495	0.26
7,900,000	China Communications Services Corp. Ltd. Class H	3,368,158	0.14
30,994,000	China Construction Bank Corp. Class H	17,886,131	0.76
1,286,000	China International Marine Containers Group Co. Ltd. Class H	773,212	0.03
1,330,000	China Lesso Group Holdings Ltd.	734,419	0.03
6,863,600	China Pacific Insurance Group Co. Ltd. Class H	14,456,832	0.62
12,410,000	China Railway Group Ltd. Class H	5,442,104	0.23
9,058,000	CITIC Ltd.	8,512,772	0.36
2,797,554	COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd. Class A	3,914,844	0.17
6,412,000	CRRC Corp. Ltd. Class H	2,582,781	0.11
4,534,000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	4,084,315	0.17
681,902	Dong-E-E-Jiao Co. Ltd. Class A	4,805,107	0.21
+ 623,500	East Buy Holding Ltd.[(a)]	2,314,116	0.10
95,900	Eastroc Beverage Group Co. Ltd. Class A	2,642,674	0.11
1,280,700	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. Class A	2,699,793	0.12
1,806,292	Gree Electric Appliances, Inc. Class A	8,316,265	0.36
173,500	Greentown China Holdings Ltd.	184,193	0.01
499,700	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. Class A	2,106,180	0.09
548,000	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. Class H	1,511,990	0.06
790,390	JD.com, Inc. Class A	10,741,274	0.46
1,932,000	Jiangsu Expressway Co. Ltd. Class H	1,737,343	0.07
8,488,406	Jointown Pharmaceutical Group Co. Ltd. Class A	8,917,166	0.38
1,612,000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	2,232,469	0.10
1,494,800	Kingsoft Corp. Ltd.	4,770,284	0.20
2,784,400	Kuaishou Technology[(a)]	20,460,629	0.87
130,000	Lenovo Group Ltd.	160,187	0.01
1,111,200	Li Auto, Inc. Class A	20,602,954	0.88
2,733,430	Meituan Class B[(a)]	31,407,081	1.34
980,000	NetEase, Inc.	22,028,182	0.94
848,600	New China Life Insurance Co. Ltd. Class H	1,680,148	0.07
1,342,000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	10,831,961	0.46
286,800	Nongfu Spring Co. Ltd. Class H[(a)]	1,635,479	0.07
24,304,000	People's Insurance Co. Group of China Ltd. Class H	7,863,260	0.34
8,906,000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. Class H	10,327,471	0.44
4,209,000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	19,206,135	0.82
161,000	Sany Heavy Equipment International Holdings Co. Ltd.	167,380	0.01
1,673,261	Shanghai International Port Group Co. Ltd. Class A	1,176,935	0.05
975,207	Shenzhen Transsion Holdings Co. Ltd. Class A	15,083,454	0.64
295,600	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	2,954,863	0.13
263,200	Sinopharm Group Co. Ltd. Class H	652,149	0.03
5,863,000	Sinotruk Hong Kong Ltd.	12,147,448	0.52
1,280,200	Tencent Music Entertainment Group ADR	10,632,061	0.45
996,800	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	1,831,762	0.08
2,480,000	Topsports International Holdings Ltd.[(a)]	2,011,861	0.09
287,800	Trip.com Group Ltd.	10,151,634	0.43
74,400	Trip.com Group Ltd. ADR	2,629,668	0.11
54,000	Tsingtao Brewery Co. Ltd. Class H	356,118	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
China – (Continued)			
1,531,300	Vipshop Holdings Ltd. ADR	25,189,885	1.08
648,297	Wanda Film Holding Co. Ltd. Class A	1,134,468	0.05
1,115,000	Weichai Power Co. Ltd. Class H	2,047,758	0.09
5,244,200	Xiaomi Corp. Class B[(a)]	10,447,654	0.45
744,054	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. Class A	5,234,461	0.22
4,065,502	Yutong Bus Co. Ltd. Class A	7,649,090	0.33
395,300	Zhejiang Weixing New Building Materials Co. Ltd. Class A	826,520	0.04
		525,572,753	22.44
Hong Kong			
2,886,000	China Medical System Holdings Ltd.	5,545,661	0.24
495,500	China Overseas Land & Investment Ltd.	913,242	0.04
1,028,000	China Resources Land Ltd.	3,753,790	0.16
3,048,000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	2,756,939	0.12
1,534,000	Geely Automobile Holdings Ltd.	1,665,935	0.07
10,282,000	Shougang Fushan Resources Group Ltd.	3,708,795	0.16
13,208,000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	6,478,085	0.27
1,050,000	United Laboratories International Holdings Ltd.	1,074,344	0.04
		25,896,791	1.10
India			
184,732	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	1,831,864	0.08
71,816	Ajanta Pharma Ltd.	1,701,796	0.07
255,317	APL Apollo Tubes Ltd.	5,170,102	0.22
124,835	Arvind Ltd.	338,665	0.01
979,554	Axis Bank Ltd.	12,630,030	0.54
32,096	Balkrishna Industries Ltd.	991,936	0.04
55,139	Bank of Baroda	130,280	0.01
2,034,307	Bharat Petroleum Corp. Ltd.	10,628,465	0.45
133,562	Birlasoft Ltd.	1,010,843	0.04
2,581,918	Canara Bank	12,485,409	0.53
202,393	Ceat Ltd.	5,096,366	0.22
256,134	Cipla Ltd.	3,724,802	0.16
538,720	Cummins India Ltd.	12,341,213	0.53
315,731	Dr Reddy's Laboratories Ltd. ADR	21,895,945	0.94
471,196	Electrosteel Castings Ltd.	665,801	0.03
263,028	Equitas Small Finance Bank Ltd.[(a)]	296,165	0.01
113,768	Fortis Healthcare Ltd.	526,803	0.02
398,052	Godawari Power and Ispat Ltd.	3,280,765	0.14
252,438	Great Eastern Shipping Co. Ltd.	2,652,281	0.11
146,914	Hindustan Zinc Ltd.	526,900	0.02
1,111,741	ICICI Bank Ltd. ADR	24,825,177	1.06
1,897,806	IDFC Ltd.	2,697,706	0.12
184,372	IndiaMart InterMesh Ltd.	5,762,449	0.25
716,325	Indian Bank	3,410,888	0.15
7,171,535	Indian Oil Corp. Ltd.	9,610,061	0.41
107,360	ITD Cementation India Ltd.	347,659	0.02
1,510,551	Jamna Auto Industries Ltd.	2,030,710	0.09
562,137	Jindal Saw Ltd.	3,132,844	0.13
195,387	Jindal Stainless Ltd.	1,174,819	0.05
78,931	Jindal Steel & Power Ltd.	635,720	0.03
8,456	JK Cement Ltd.	369,368	0.02
411,183	JK Paper Ltd.	1,808,059	0.08
670,343	JM Financial Ltd.	675,320	0.03
2,025,079	JSW Steel Ltd.	19,471,341	0.83
87,579	Karnataka Bank Ltd.	230,070	0.01
88,973	Karur Vysya Bank Ltd.	164,996	0.01
433,176	KNR Constructions Ltd.	1,515,867	0.07
77,138	LIC Housing Finance Ltd.	454,629	0.02
403,926	Lupin Ltd.	6,204,577	0.27
74,722	Marico Ltd.	482,917	0.02
4,919	MRF Ltd.	6,588,577	0.28
180,348	Narayana Hrudayalaya Ltd.	2,650,140	0.11

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
India – (Continued)			
2,273,396	NCC Ltd.	4,540,699	0.19
12,224	Nestle India Ltd.	3,552,634	0.15
4,328,413	NMDC Ltd.	9,426,219	0.40
2,403,370	Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	5,622,590	0.24
1,086,532	Petronet LNG Ltd.	2,645,048	0.11
4,024,120	Power Finance Corp. Ltd.	16,171,519	0.69
133,874	Power Grid Corp. of India Ltd.	335,622	0.01
126,593	PTC India Ltd.	249,039	0.01
119,463	Ramkrishna Forgings Ltd.	1,146,898	0.05
4,555,844	REC Ltd.	19,054,768	0.81
561,367	Reliance Industries Ltd.	16,007,814	0.68
73,389	SBI Life Insurance Co. Ltd.[(a)]	1,264,327	0.05
10,302	Shree Cement Ltd.	3,304,809	0.14
6,105	Siemens Ltd.	267,918	0.01
5,343,808	State Bank of India	36,221,211	1.55
239,058	Steel Authority of India Ltd.	264,791	0.01
400,898	Tata Consultancy Services Ltd.	16,785,574	0.72
45,521	Tata Elxsi Ltd.	4,506,397	0.19
686,264	Tata Motors Ltd. Class A	3,933,941	0.17
226,146	Torrent Pharmaceuticals Ltd.	5,768,600	0.25
332,903	UltraTech Cement Ltd.	35,942,047	1.53
1,432,468	Varun Beverages Ltd.	19,004,908	0.81
364,502	Welspun Corp. Ltd.	2,320,241	0.10
721,088	Zydus Lifesciences Ltd.	5,516,127	0.24
		406,024,066	17.34
Indonesia			
26,774,100	Aneka Tambang Tbk	3,003,007	0.13
48,726,600	Bank Central Asia Tbk PT	28,189,512	1.20
66,649,200	Bank Mandiri Persero Tbk PT	25,130,461	1.07
12,067,400	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat Dan Banten Tbk PT	871,405	0.04
38,700,300	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk PT	1,547,014	0.07
44,058,200	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	14,981,381	0.64
1,233,600	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	811,265	0.03
		74,534,045	3.18
Kuwait			
2,329,665	Kuwait Finance House KSCP	5,269,763	0.22
780,460	National Bank of Kuwait SAKP	2,235,660	0.10
		7,505,423	0.32
Luxembourg			
28,368	Reinet Investments SCA	663,293	0.03
84,738	Ternium SA ADR	3,389,520	0.14
		4,052,813	0.17
Mexico			
2,038,928	Arca Continental SAB de CV	20,107,061	0.86
327,757	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR	27,210,386	1.16
968,217	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	8,827,298	0.38
461,271	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV Class A	900,202	0.04
30,600	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	296,556	0.01
		57,341,503	2.45
Netherlands			
379,418	NEPI Rockcastle NV	2,329,782	0.10
Peru			
29,400	Credicorp Ltd.	3,670,590	0.16
Philippines			
52,860	Ayala Corp.	632,370	0.03
696,281	Bank of the Philippine Islands	1,296,194	0.05
1,196,980	BDO Unibank, Inc.	2,879,741	0.12

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)				
Philippines – (Continued)				
	25,370	GT Capital Holdings, Inc.	248,031	0.01
	2,331,350	International Container Terminal Services, Inc.	9,062,116	0.39
	435,690	Jollibee Foods Corp.	1,778,567	0.08
	95,270	Manila Electric Co.	618,079	0.03
	4,248,880	Metropolitan Bank & Trust Co.	3,824,681	0.16
			20,339,779	0.87
Poland				
	109,518	Bank Polska Kasa Opieki SA	3,861,743	0.16
	7,383	Budimex SA	1,013,232	0.04
	2,936,382	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	33,849,229	1.45
			38,724,204	1.65
Qatar				
	2,202,995	Gulf International Services QSC	1,658,525	0.07
	187,814	Qatar Electricity & Water Co. QSC	871,096	0.04
	2,363,235	Qatar Gas Transport Co. Ltd.	2,103,871	0.09
	1,256,192	Qatar National Bank QPSC	5,416,703	0.23
			10,050,195	0.43
Russia				
	151,935	PhosAgro PJSC GDR[(b)]	0	0.00
	16,268	Polyus PJSC GDR[(b)]	0	0.00
	4,556,680	Sberbank of Russia PJSC[(b)]	0	0.00
	1,136,300,000	VTB Bank PJSC[(b)]	0	0.00
			0	0.00
Saudi Arabia				
	286,089	Abdullah Al Othaim Markets Co.	961,366	0.04
	294,723	Al Hammadi Holding	4,477,998	0.19
	224,606	Aldrees Petroleum and Transport Services Co.	7,735,231	0.33
	298,561	Alinma Bank	2,846,892	0.12
	765,149	Arab National Bank	4,894,119	0.21
	69,676	Arabian Centres Co. Ltd.	368,633	0.02
	95,785	Banque Saudi Fransi	954,914	0.04
	283,490	Bawan Co.	3,017,845	0.13
	57,076	Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co.	3,032,967	0.13
	73,683	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	5,538,746	0.24
	33,706	Mouwasat Medical Services Co.	1,011,674	0.04
	28,867	National Gas & Industrialization Co.	447,669	0.02
	1,590	National Medical Care Co.	60,099	0.00
	1,485,743	Riyad Bank	10,571,067	0.45
	2,665,670	Saudi Arabian Oil Co.[(a)]	23,585,226	1.01
	907,532	Saudi Awwal Bank	8,411,142	0.36
	95,024	Saudi Cement Co.	1,337,403	0.06
	382,208	Saudi Chemical Co. Holding	419,612	0.02
	237,816	Saudi Industrial Services Co.	1,755,965	0.07
	31,851	Saudi Investment Bank	127,350	0.01
	156,785	Saudi National Bank	1,460,065	0.06
	5,683	Saudi Tadawul Group Holding Co.	277,111	0.01
			83,293,094	3.56
South Africa				
	149,078	Bidvest Group Ltd.	1,872,466	0.08
+	6,341,416	FirstRand Ltd.	22,738,968	0.97
	14,518	Gold Fields Ltd. ADR	217,335	0.01
	555,985	Investec Ltd.	3,544,942	0.15
	38,926	Kumba Iron Ore Ltd.	1,220,391	0.05
	43,625	Nedbank Group Ltd.	496,816	0.02
	1,752,413	Old Mutual Ltd.	1,070,487	0.05
	3,030,977	Sanlam Ltd.	10,934,220	0.47
			42,095,625	1.80
South Korea				
	5,682	Cheil Worldwide, Inc.	85,994	0.00

	Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)				
South Korea – (Continued)				
	249,021	DB Insurance Co. Ltd.	16,100,052	0.69
	45,435	DGB Financial Group, Inc.	298,784	0.01
	27,469	Douzone Bizon Co. Ltd.	624,463	0.03
	5,138	Ecopro Co. Ltd.	2,947,535	0.13
	266,986	GS Holdings Corp.	8,516,331	0.36
	20,540	HAESUNG DS Co. Ltd.	910,624	0.04
	455,753	Hana Financial Group, Inc.	14,669,363	0.63
	92,674	Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	3,245,051	0.14
	243,340	Hanmi Semiconductor Co. Ltd.	11,910,267	0.51
	90,141	HD Hyundai Construction Equipment Co. Ltd.	3,380,393	0.15
	10,341	Hyosung TNC Corp.	3,047,519	0.13
	94,327	Hyundai Marine & Fire Insurance Co. Ltd.	2,271,866	0.10
	208,571	Hyundai Steel Co.	5,665,585	0.24
	565,392	JB Financial Group Co. Ltd.	4,538,211	0.19
	800,428	KB Financial Group, Inc.	32,354,690	1.38
	640,248	Kia Corp.	42,479,411	1.81
	43,237	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	2,000,605	0.09
	98,251	Korean Reinsurance Co.	588,676	0.03
	73,595	KT Corp.	1,910,333	0.08
	7,447	Kyung Dong Navien Co. Ltd.	263,078	0.01
	280,437	Meritz Financial Group, Inc.	12,026,850	0.51
	5,361	NAVER Corp.	859,968	0.04
	34,653	POSCO Holdings, Inc.	12,876,465	0.55
	170,629	Samsung C&T Corp.	15,730,470	0.67
	1,472,895	Samsung Electronics Co. Ltd.	82,987,517	3.54
	261,352	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	11,714,765	0.50
	41,940	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	8,426,464	0.36
	8,966	Samsung Securities Co. Ltd.	271,697	0.01
	130,018	Seoul Semiconductor Co. Ltd.	996,931	0.04
	601,155	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	17,136,695	0.73
	25,737	Systems Technology, Inc.	670,823	0.03
			321,507,476	13.73
Taiwan				
	21,000	Accton Technology Corp.	357,232	0.02
	805,643	Advantech Co. Ltd.	9,115,175	0.39
	58,000	AP Memory Technology Corp.	867,483	0.04
	580,000	Ardentec Corp.	1,305,176	0.06
	6,011,000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	24,614,899	1.05
	1,563,000	Brighton-Best International Taiwan, Inc.	1,737,381	0.07
	1,772,000	Catcher Technology Co. Ltd.	11,031,123	0.47
	1,790,000	Chicony Electronics Co. Ltd.	9,140,263	0.39
	276,000	China Motor Corp.	896,469	0.04
	1,009,000	Chipbond Technology Corp.	2,326,099	0.10
	11,851,000	Compal Electronics, Inc.	11,734,433	0.50
	26,000	Eclat Textile Co. Ltd.	494,067	0.02
	351,000	Elitegroup Computer Systems Co. Ltd.	325,243	0.01
	337,000	Everlight Electronics Co. Ltd.	504,100	0.02
	29,000	Faraday Technology Corp.	357,329	0.02
	3,489,000	Getac Holdings Corp.	11,368,830	0.49
	813,000	Gigabyte Technology Co. Ltd.	6,501,547	0.28
	47,000	Global Mixed Mode Technology, Inc.	402,453	0.02
	52,873	Innodisk Corp.	527,555	0.02
	1,164,000	ITE Technology, Inc.	5,832,735	0.25
	10,000	Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	207,174	0.01
	4,445,000	King Yuan Electronics Co. Ltd.	11,794,131	0.50
	6,934,000	Lite-On Technology Corp.	24,415,737	1.04
	134,000	Materials Analysis Technology, Inc.	1,023,013	0.04
	1,104,000	MediaTek, Inc.	33,345,720	1.42
	228,000	Micro-Star International Co. Ltd.	1,339,454	0.06
	1,091,000	Novatek Microelectronics Corp.	17,831,484	0.76
	1,894,000	Pegatron Corp.	4,922,157	0.21
	1,396,000	Primax Electronics Ltd.	2,881,119	0.12
	3,309,000	Quanta Computer, Inc.	21,491,372	0.92
	263,000	Radiant Opto-Electronics Corp.	1,111,886	0.05

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Taiwan – (Continued)			
33,300	Silicon Motion Technology Corp. ADR	1,966,032	0.08
89,000	Sino-American Silicon Products, Inc.	520,279	0.02
2,752,000	Supreme Electronics Co. Ltd.	4,922,344	0.21
174,000	Synnex Technology International Corp.	383,053	0.02
6,268,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	115,343,598	4.93
1,007,000	Taiwan Surface Mounting Technology Corp.	3,134,225	0.13
1,574,000	Ton Yi Industrial Corp.	808,983	0.03
1,179,000	Tung Ho Steel Enterprise Corp.	2,617,943	0.11
3,702,000	Wistron Corp.	10,809,746	0.46
1,397,000	WPG Holdings Ltd.	3,472,046	0.15
		363,781,088	15.53
Thailand			
97,000	Advanced Info Service PCL	601,032	0.03
3,691,400	Bumrungrad Hospital PCL	23,395,707	1.00
190,800	Intouch Holdings PCL Class F	378,231	0.02
5,334,800	Krung Thai Bank PCL	2,759,599	0.12
125,800	PTT Exploration & Production PCL	541,645	0.02
9,093,700	PTT PCL	8,980,659	0.38
168,700	Thanachart Capital PCL	230,168	0.01
11,554,500	TMBThanachart Bank PCL	505,732	0.02
		37,392,773	1.60
Turkey			
477,310	Enerjisa Enerji AS[(a)]	790,541	0.03
80,378	KOC Holding AS	389,629	0.02
82,236	Migros Ticaret AS	1,027,932	0.05
1,303,160	Turk Hava Yollari AO	11,311,016	0.48
		13,519,118	0.58
United Arab Emirates			
137,718	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	314,608	0.01
399,416	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	1,108,306	0.05
5,647,536	Air Arabia PJSC	4,136,938	0.17
576,948	Dubai Islamic Bank PJSC	867,249	0.04
2,583,473	Emirates NBD Bank PJSC	12,381,816	0.53
		18,808,917	0.80
United Kingdom			
78,096	Anglogold Ashanti PLC	1,514,400	0.06
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 2,311,054,411)		**2,312,000,298**	**98.71**
Real Estate Investment Trusts – 0.02%			
Mexico			
245,800	Fibra Uno Administracion SA de CV	384,038	0.02
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 387,453)		**384,038**	**0.02**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 2,311,441,864)		**2,312,384,336**	**98.73**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Other Transferable Securities			
Common Stocks – 0.00%			
Russia			
979	PhosAgro PJSC[(b)]	0	0.00
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 22,150)		**0**	**0.00**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 22,150)		**0**	**0.00**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 2,311,464,014)		**2,312,384,336**	**98.73**

Forward Currency Contracts – 0.00%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
EUR	244,000	USD	267,991	04/12/2023	(1,812)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(1,812)**	**(0.00)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.00%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	32,810	USD	37,175	20/12/2023	370	0.00
EUR	1,168,673	USD	1,258,573	20/12/2023	17,240	0.00
PLN	408,478	USD	95,791	20/12/2023	6,459	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**24,069**	**0.00**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	225,238	EUR	211,481	20/12/2023	(5,631)	(0.00)
USD	6,702	PLN	29,189	20/12/2023	(604)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(6,235)**	**(0.00)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 2,311,464,014)					**2,312,400,358**	**98.73**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**29,722,524**	**1.27**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**2,342,122,882**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 2,311,464,014)	2,312,384,336	98.73
Unrealised loss on forward currency contracts	(1,812)	(0.00)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	24,069	0.00
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(6,235)	(0.00)
Other Assets and Liabilities	29,722,524	1.27
Shareholders' Equity	**2,342,122,882**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

The counterparties for forward currency contracts were Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Deutsche Bank AG, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Banks	14.79
Internet	13.47
Semiconductors	10.39
Oil & Gas	6.02
Insurance	5.58
Electronics	4.94
Diversified Financial Services	4.89
Automobile Manufacturers	4.50
Computers	4.14
Iron/Steel	3.84
Others	26.15
TOTAL COMMON STOCKS	**98.71**
Real Estate Investment Trusts	**0.02**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts	**(0.00)**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.00**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.00)**
Other Assets and Liabilities	**1.27**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 97.23%			
Brazil			
69,100	Anima Holding SA	55,563	0.10
130,400	Banco Bradesco SA ADR	434,232	0.76
59,300	Banco BTG Pactual SA	426,861	0.75
6,800	Banco do Brasil SA	74,745	0.13
53,400	BB Seguridade Participacoes SA	338,533	0.59
13,000	Caixa Seguridade Participacoes SA	30,096	0.05
10,600	Centrais Eletricas Brasileiras SA	87,724	0.15
9,700	Cia Siderurgica Nacional SA	32,260	0.06
1,700	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP ADR	23,324	0.04
211,500	CSN Mineracao SA	306,717	0.54
28,800	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	50,457	0.09
35,600	Gerdau SA—Preferred	157,549	0.28
7,200	Irani Papel e Embalagem SA	14,991	0.03
1,500	Itau Unibanco Holding SA—Preferred	9,597	0.02
95,865	Itausa SA—Preferred	189,313	0.33
5,100	Mahle Metal Leve SA	32,662	0.06
27,800	Marcopolo SA—Preferred	33,559	0.06
52,750	Petroleo Brasileiro SA ADR	805,492	1.41
32,100	Petroleo Brasileiro SA—Preferred	233,472	0.41
2,700	Rede D'Or Sao Luiz SA[(a)]	14,547	0.02
13,600	Santos Brasil Participacoes SA	23,193	0.04
71,000	Telefonica Brasil SA ADR	759,700	1.33
17,300	TIM SA	60,409	0.11
82,300	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA Usiminas—Preferred	131,020	0.23
8,100	WEG SA	56,092	0.10
28,300	YDUQS Participacoes SA	115,155	0.20
		4,497,263	7.89
Chile			
1,073,935	Banco de Chile	120,746	0.21
1,256,157	Companhia Sud Americana de Vapores SA	72,938	0.13
		193,684	0.34
Colombia			
20,617	Cementos Argos SA	28,176	0.05
Greece			
4,329	Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	117,118	0.21
India			
7,306	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	72,321	0.13
9,052	Ahluwalia Contracts India Ltd.	88,850	0.16
11,158	Ajanta Pharma Ltd.	264,407	0.46
8,477	APL Apollo Tubes Ltd.	171,550	0.30
37,940	Axis Bank Ltd.	488,730	0.86
2,415	Balkrishna Industries Ltd.	74,610	0.13
91,320	Bank of Baroda	215,834	0.38
65,122	Bharat Petroleum Corp. Ltd.	340,237	0.60
54,944	Canara Bank	265,550	0.47
15,930	Cipla Ltd.	231,575	0.41
8,801	Cummins India Ltd.	201,478	0.35
8,490	Dr Reddy's Laboratories Ltd. ADR	593,451	1.04
47,579	ICICI Bank Ltd. ADR	1,054,826	1.85
11,216	IDFC Ltd.	15,931	0.03
5,181	IndiaMart InterMesh Ltd.	161,782	0.28
24,608	Indian Bank	117,118	0.21
28,707	Indian Oil Corp. Ltd.	38,468	0.07
7,213	ITD Cementation India Ltd.	23,357	0.04
24,640	Jindal Saw Ltd.	137,288	0.24
3,675	JK Cement Ltd.	160,564	0.28
60,277	JM Financial Ltd.	60,679	0.11
64,166	JSW Steel Ltd.	616,394	1.08

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
India – (Continued)			
2,051	Kirloskar Brothers Ltd.	24,176	0.04
27,770	KNR Constructions Ltd.	97,119	0.17
19,506	Life Insurance Corp. of India	158,937	0.28
9,999	Lupin Ltd.	153,581	0.27
16,412	Max Financial Services Ltd.	200,580	0.35
196	MRF Ltd.	262,488	0.46
86,539	NCC Ltd.	172,832	0.30
106,112	NMDC Ltd.	230,944	0.40
12,418	Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	29,030	0.05
105,155	Power Finance Corp. Ltd.	422,291	0.74
1,127	Ramkrishna Forgings Ltd.	10,817	0.02
106,034	REC Ltd.	443,367	0.78
29,315	Reliance Industries Ltd.	835,733	1.47
1,259	Shree Cement Ltd.	403,722	0.71
20,462	Steel Authority of India Ltd.	22,647	0.04
19,944	Tata Consultancy Services Ltd.	834,076	1.46
4,427	Tata Elxsi Ltd.	438,104	0.77
33,274	Tata Motors Ltd. Class A	190,642	0.33
22,549	Torrent Pharmaceuticals Ltd.	575,002	1.01
8,562	UltraTech Cement Ltd.	924,401	1.62
59,514	Varun Beverages Ltd.	788,584	1.38
33,182	Zydus Lifesciences Ltd.	253,678	0.44
		12,867,751	22.57
Indonesia			
396,800	Adaro Minerals Indonesia Tbk PT	33,898	0.06
118,000	AKR Corporindo Tbk PT	10,917	0.02
208,600	Bank Central Asia Tbk PT	120,708	0.21
2,189,600	Bank CIMB Niaga Tbk PT	240,701	0.42
1,855,300	Bank Mandiri Persero Tbk PT	699,775	1.23
142,900	Bank Pan Indonesia Tbk PT	10,319	0.02
432,900	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	147,231	0.26
129,600	Bank Syariah Indonesia Tbk PT	13,829	0.02
142,400	Mayora Indah Tbk PT	23,412	0.04
241,200	Sawit Sumbermas Sarana Tbk PT	15,784	0.03
99,700	Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT	18,449	0.03
1,830,600	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	443,782	0.78
		1,778,805	3.12
Kuwait			
135,104	Kuwait Finance House KSCP	305,673	0.54
8,702	National Bank of Kuwait SAKP	24,927	0.04
26,477	Shamal Az-Zour Al-Oula for the First Phase of Az-Zour Power Plant KSC	15,255	0.03
		345,855	0.61
Luxembourg			
477	Reinet Investments SCA	11,173	0.02
5,700	Ternium SA ADR	225,321	0.39
		236,494	0.41
Mexico			
34,856	Arca Continental SAB de CV	354,304	0.62
9,837	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR	832,702	1.46
49,600	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	459,143	0.80
14,300	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	34,792	0.06
21,800	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV Class A	43,906	0.08
		1,724,847	3.02
Peru			
1,000	Credicorp Ltd.	125,530	0.22
Philippines			
345,700	Aboitiz Power Corp.	233,623	0.41
1,910	GT Capital Holdings, Inc.	18,673	0.03
		252,296	0.44

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Poland			
6,847	Bank Polska Kasa Opieki SA	241,005	0.42
68,396	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	781,072	1.37
		1,022,077	1.79
Qatar			
35,079	Estithmar Holding QPSC	19,654	0.04
32,648	Gulf International Services QSC	24,569	0.04
13,272	Qatar Electricity & Water Co. QSC	61,530	0.11
219,160	Qatar Gas Transport Co. Ltd.	195,023	0.34
82,914	Qatar National Bank QPSC	357,525	0.63
2,429	Qatar Navigation QSC	6,338	0.01
		664,639	1.17
Saudi Arabia			
34,942	Al Rajhi Bank	711,600	1.25
5,123	Aldrees Petroleum and Transport Services Co.	176,434	0.31
44,264	Arab National Bank	283,176	0.50
1,311	Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co.	69,682	0.12
433	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	32,549	0.06
932	Etihad Etisalat Co.	11,478	0.02
36,365	Riyad Bank	258,815	0.45
113,059	Saudi Arabian Oil Co.[(a)]	1,000,549	1.75
29,376	Saudi Awwal Bank	272,109	0.48
12,967	Saudi National Bank	120,804	0.21
620	United International Transportation Co.	11,106	0.02
		2,948,302	5.17
South Africa			
9,416	Bidvest Group Ltd.	117,515	0.21
17,191	Coronation Fund Managers Ltd.	28,729	0.05
160,361	FirstRand Ltd.	572,389	1.00
9,129	Gold Fields Ltd. ADR	139,582	0.24
45,530	Investec Ltd.	290,298	0.51
4,162	Kumba Iron Ore Ltd.	130,485	0.23
831	Naspers Ltd. Class N	152,797	0.27
28,764	Reunert Ltd.	94,021	0.17
138,380	Sanlam Ltd.	497,447	0.87
		2,023,263	3.55
South Korea			
3,331	DB Insurance Co. Ltd.	216,103	0.38
181	Ecopro Co. Ltd.	104,940	0.18
9,818	Hana Financial Group, Inc.	316,955	0.56
3,212	Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	112,905	0.20
4,461	Hanmi Semiconductor Co. Ltd.	219,912	0.39
302	Hyosung TNC Corp.	89,302	0.16
345	Hyundai Mobis Co. Ltd.	61,237	0.11
7,086	Hyundai Steel Co.	193,332	0.34
18,482	JB Financial Group Co. Ltd.	148,842	0.26
1,172	Kakao Corp.	45,875	0.08
19,821	KB Financial Group, Inc.	805,038	1.41
15,105	Kia Corp.	1,005,712	1.76
5,767	KT Corp.	149,969	0.26
1,531	Kyung Dong Navien Co. Ltd.	54,172	0.10
134	LG Electronics, Inc.	10,667	0.02
2,174	LG Electronics, Inc.—Preferred	78,862	0.14
13,053	Meritz Financial Group, Inc.	561,517	0.98
3,271	NAVER Corp.	527,356	0.93
1,769	POSCO Holdings, Inc.	662,269	1.16
817	Posco International Corp.	36,222	0.06
10,197	Samsung C&T Corp.	942,915	1.65
50,648	Samsung Electronics Co. Ltd.	2,857,942	5.01
9,005	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	404,131	0.71
1,229	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	247,677	0.43
890	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.—Preferred	130,173	0.23
108	Samsung SDI Co. Ltd.	39,512	0.07
3,102	SeAH Besteel Holdings Corp.	59,148	0.10
5,818	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	166,403	0.29
9,064	TechWing, Inc.	67,164	0.12
4,101	Worldex Industry & Trading Co. Ltd.	78,514	0.14
		10,394,766	18.23
Taiwan			
6,000	Accton Technology Corp.	102,369	0.18
69,000	Advantech Co. Ltd.	780,778	1.37
49,000	AMPOC Far-East Co. Ltd.	119,677	0.21
222,000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	909,603	1.59
70,000	Chicony Electronics Co. Ltd.	357,394	0.63
19,000	China Motor Corp.	61,732	0.11
5,000	Chipbond Technology Corp.	11,524	0.02
19,000	Clevo Co.	20,496	0.04
372,000	Compal Electronics, Inc.	367,951	0.64
221,000	CTBC Financial Holding Co. Ltd.	193,481	0.34
1,000	eMemory Technology, Inc.	80,506	0.14
10,000	Faraday Technology Corp.	123,400	0.22
22,000	Gigabyte Technology Co. Ltd.	176,056	0.31
42,000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	136,460	0.24
113,000	Inventec Corp.	153,368	0.27
35,000	ITE Technology, Inc.	175,336	0.31
3,000	Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	62,228	0.11
105,000	King Yuan Electronics Co. Ltd.	278,297	0.49
134,000	Lite-On Technology Corp.	471,831	0.83
10,000	Materials Analysis Technology, Inc.	76,344	0.13
41,000	MediaTek, Inc.	1,240,237	2.17
7,000	Micro-Star International Co. Ltd.	41,117	0.07
34,000	Novatek Microelectronics Corp.	556,146	0.98
44,000	Pegatron Corp.	114,366	0.20
101,000	Quanta Computer, Inc.	656,306	1.15
8,000	Ruentex Engineering & Construction Co.	28,169	0.05
3,200	Silicon Motion Technology Corp. ADR	188,160	0.33
32,000	Sino-American Silicon Products, Inc.	187,452	0.33
12,000	Supreme Electronics Co. Ltd.	21,472	0.04
14,000	Synnex Technology International Corp.	30,877	0.05
249,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4,599,008	8.07
34,000	Transcend Information, Inc.	90,659	0.16
52,000	Tung Ho Steel Enterprise Corp.	115,352	0.20
143,000	Wistron Corp.	418,838	0.73
		12,946,990	22.71
Thailand			
35,600	Advanced Info Service PCL	220,618	0.39
154,300	Gulf Energy Development PCL	201,771	0.35
883,800	Krung Thai Bank PCL	457,257	0.80
50,600	PTT Exploration & Production PCL	217,921	0.38
586,800	PTT PCL	579,669	1.02
720,700	TMBThanachart Bank PCL	31,551	0.06
		1,708,787	3.00
Turkey			
2,066	BIM Birlesik Magazalar AS	22,049	0.04
82,283	Enerjisa Enerji AS[(a)]	135,596	0.24
28,062	Enka Insaat ve Sanayi AS	34,187	0.06
8,955	Migros Ticaret AS	111,625	0.19
99,877	Turkiye Is Bankasi AS Class C	74,197	0.13
26,976	Turkiye Petrol Rafinerileri AS	142,916	0.25
113,235	Yapi ve Kredi Bankasi AS	75,332	0.13
		595,902	1.04

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United Arab Emirates			
33,751	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	77,203	0.14
37,209	Air Arabia PJSC	27,256	0.05
226,115	Dubai Investments PJSC	136,079	0.24
8,532	Emaar Properties PJSC	17,634	0.03
102,610	Emirates NBD Bank PJSC	491,779	0.86
		749,951	1.32
United Kingdom			
10,966	Anglogold Ashanti PLC	211,463	0.37
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 53,528,820)		**55,433,959**	**97.23**
Real Estate Investment Trusts – 0.36%			
Mexico			
130,800	Fibra Uno Administracion SA de CV	209,535	0.36
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 194,488)		**209,535**	**0.36**
Mutual Funds – 0.74%			
Ireland			
420,975	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	420,975	0.74
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 420,975)		**420,975**	**0.74**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 54,144,283)		**56,064,469**	**98.33**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 54,144,283)		**56,064,469**	**98.33**

Futures Contracts – 0.04%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	KRW				
4	KOSPI 200 Index Futures 14/12/2023	Long	262,876	10,929	0.02
	USD				
6	FTSE Taiwan Index Futures 28/12/2023	Long	360,060	2,830	0.00
8	SGX Nifty 50 Index Futures 28/12/2023	Long	324,144	4,550	0.01
			684,204	7,380	0.01
	ZAR				
2	FTSE/JSE Top 40 Index Futures 21/12/2023	Long	74,040	4,063	0.01
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**22,372**	**0.04**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 54,144,283)				**56,086,841**	**98.37**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES				**927,276**	**1.63**
SHAREHOLDERS' EQUITY				**57,014,117**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 54,144,283)	56,064,469	98.33
Unrealised gain on futures contracts	22,372	0.04
Other Assets and Liabilities	927,276	1.63
Shareholders' Equity	**57,014,117**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Bank of America NA.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Banks	16.62
Semiconductors	16.38
Oil & Gas	7.97
Diversified Financial Services	6.83
Computers	6.74
Electronics	6.55
Iron/Steel	4.65
Insurance	3.80
Food, Beverages & Tobacco	3.76
Pharmaceuticals	3.63
Others	20.30
TOTAL COMMON STOCKS	**97.23**
Mutual Funds	**0.74**
Real Estate Investment Trusts	**0.36**
Unrealised Gain on Futures Contracts	**0.04**
Other Assets and Liabilities	**1.63**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Europe CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 97.63%			
Austria			
77,820	BAWAG Group AG	3,729,135	0.31
182,804	Erste Group Bank AG	6,774,716	0.57
99,449	Raiffeisen Bank International AG	1,506,652	0.13
		12,010,503	1.01
Belgium			
223,845	Euronav NV	3,681,131	0.31
66,493	UCB SA	4,490,937	0.37
		8,172,068	0.68
Denmark			
51,539	Genmab A/S	14,775,237	1.24
2,826	Jyske Bank A/S	180,229	0.02
336,724	Novo Nordisk A/S Class B	31,195,691	2.61
75,275	Pandora A/S	9,332,773	0.78
18,739	Sydbank A/S	755,162	0.06
		56,239,092	4.71
Finland			
1,566,543	Nordea Bank Abp	16,174,641	1.35
France			
135,199	Air Liquide SA	23,581,410	1.97
141,204	Compagnie de Saint-Gobain SA	8,460,944	0.71
155,896	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	4,787,566	0.40
73,436	Dassault Aviation SA	13,380,039	1.12
37,098	Dassault Systemes SE	1,590,206	0.13
55,240	Edenred SE	2,763,105	0.23
140,272	Eiffage SA	13,081,767	1.10
557,227	Engie SA	8,869,939	0.74
12,315	Hermes International SCA	23,322,147	1.95
26,845	Ipsen SA	2,789,195	0.23
186,526	Legrand SA	16,485,168	1.38
7,994	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5,583,010	0.47
42,300	Nexans SA	3,054,060	0.26
531,100	Rexel SA	11,705,444	0.98
121,831	Safran SA	19,549,002	1.64
263,357	Sanofi SA	22,258,934	1.86
90,993	Schneider Electric SE	15,390,556	1.29
48,613	SCOR SE	1,409,777	0.12
59,949	Thales SA	8,251,980	0.69
245,346	Veolia Environnement SA	7,100,313	0.59
133,841	Verallia SA[(a)]	4,398,015	0.37
		217,812,577	18.23
Germany			
63,405	Allianz SE	14,656,066	1.23
46,297	Bayerische Motoren Werke AG	4,450,068	0.37
17,409	Bayerische Motoren Werke AG—Preferred	1,523,287	0.13
59,469	Brenntag SE	4,719,460	0.39
26,804	Continental AG	1,897,187	0.16
44,259	Deutsche Boerse AG	7,716,557	0.65
150,919	Deutsche Telekom AG	3,318,709	0.28
1,346,051	E.ON SE	16,105,500	1.35
83,666	Fresenius SE & Co. KGaA	2,426,314	0.20
15,798	FUCHS SE—Preferred	616,438	0.05
58,032	Hannover Rueck SE	12,732,221	1.07
145,754	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	10,479,712	0.88
50,722	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	19,872,879	1.66
8,148	Nemetschek SE	649,396	0.05
236,192	SAP SE	34,399,003	2.88
11,153	Scout24 SE	712,900	0.06
69,056	Siemens AG	10,626,337	0.89
260,315	TeamViewer SE	3,468,697	0.29
		150,370,731	12.59
Ireland			
142,160	CRH PLC	8,181,137	0.69
Israel			
156,720	Plus500 Ltd.	2,635,652	0.22
Italy			
861,162	Banca Mediolanum SpA	7,033,971	0.59
2,200,414	Banco BPM SpA	11,318,930	0.95
1,706,364	BPER Banca	5,888,662	0.49
97,515	Prysmian SpA	3,439,354	0.29
43,694	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	1,926,469	0.16
721,855	UniCredit SpA	18,151,044	1.52
443,325	Unipol Gruppo SpA	2,342,529	0.19
		50,100,959	4.19
Luxembourg			
600,004	Tenaris SA	9,669,064	0.81
Netherlands			
1,656	Adyen NV[(a)]	1,775,232	0.15
5,218	ASM International NV	2,469,158	0.21
72,458	ASML Holding NV	45,235,529	3.79
50,302	BE Semiconductor Industries NV	6,499,018	0.54
18,700	EXOR NV	1,663,178	0.14
20,872	Heineken Holding NV	1,487,130	0.12
545,369	Koninklijke Ahold Delhaize NV	14,365,020	1.20
581,183	Prosus NV	17,702,834	1.48
172,227	Signify NV[(a)]	4,581,238	0.38
407,366	Stellantis NV	8,177,873	0.69
		103,956,210	8.70
Norway			
67,453	Aker Solutions ASA	235,769	0.02
80,790	Kongsberg Gruppen ASA	3,224,708	0.27
10,224,959	PGS ASA	7,892,298	0.66
		11,352,775	0.95
Portugal			
474,122	Jeronimo Martins SGPS SA	10,686,710	0.90
Singapore			
281,673	Hafnia Ltd.	1,572,852	0.13
South Africa			
157,019	Investec PLC	934,506	0.08
Spain			
238,592	Amadeus IT Group SA	15,083,786	1.26
506,798	Banco de Sabadell SA	683,924	0.06
1,394,088	Bankinter SA	9,028,114	0.75
523,978	Industria de Diseno Textil SA	19,801,129	1.66
		44,596,953	3.73
Sweden			
+ 108,267	Avanza Bank Holding AB	1,937,808	0.16
99,961	Epiroc AB Class B	1,442,661	0.12
1,529	Evolution AB[(a)]	145,938	0.01
71,750	H&M Hennes & Mauritz AB Class B	1,061,824	0.09
48,960	Hexpol AB	458,672	0.04
880,976	Investor AB Class B	16,752,619	1.40
45,830	Saab AB Class B	2,170,353	0.18
487,745	SKF AB Class B	8,395,574	0.71
122,271	SSAB AB Class A	855,954	0.07
1,832,492	SSAB AB Class B	12,540,305	1.05
429,202	Swedish Orphan Biovitrum AB	9,338,358	0.78
46,447	Trelleborg AB Class B	1,322,014	0.11

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Sweden – (Continued)			
632,861	Volvo AB Class B	13,446,227	1.13
387,349	Volvo Car AB Class B	1,150,191	0.10
		71,018,498	5.95
Switzerland			
566,348	ABB Ltd.	20,636,982	1.73
951,792	Aryzta AG	1,598,564	0.13
8	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	887,931	0.07
102,586	Holcim AG	6,932,672	0.58
224,460	Julius Baer Group Ltd.	10,437,664	0.87
104,212	Logitech International SA	8,303,974	0.70
382,820	Nestle SA	39,595,625	3.31
382,033	Novartis AG	33,941,911	2.84
97,779	Roche Holding AG	24,234,129	2.03
11,522	Sika AG	2,843,616	0.24
7,139	Swiss Re AG	775,549	0.07
894,243	UBS Group AG	23,024,894	1.93
6,321	Zurich Insurance Group AG	2,899,630	0.24
		176,113,141	14.74
United Kingdom			
93,389	3i Group PLC	2,420,181	0.20
90,675	AstraZeneca PLC ADR	5,310,499	0.44
2,472,470	Aviva PLC	12,013,552	1.01
525,482	Beazley PLC	3,308,680	0.28
22,679	Bellway PLC	611,090	0.05
694,313	BP PLC ADR	23,326,210	1.95
59,051	Breedon Group PLC	239,559	0.02
4,993,716	Centrica PLC	8,612,080	0.72
417,711	Compass Group PLC	9,756,522	0.82
545,725	Direct Line Insurance Group PLC	1,193,490	0.10
19,424	Ferguson PLC	3,026,089	0.25
12,765	Greggs PLC	365,231	0.03
253,546	GSK PLC ADR	8,283,414	0.69
111,500	IG Group Holdings PLC	885,958	0.07
68,614	Inchcape PLC	507,074	0.04
1,311,153	Informa PLC	11,227,050	0.94
1,516,610	M&G PLC	3,709,124	0.31
1,337,971	Man Group PLC	3,281,524	0.28
4,228,177	Marks & Spencer Group PLC	12,379,692	1.04
1,465,052	National Grid PLC	17,389,483	1.46
2,429,670	NatWest Group PLC	5,866,236	0.49
15,536	Next PLC	1,429,926	0.12
5,769,036	Rolls-Royce Holdings PLC	18,015,369	1.51
172,708	Sage Group PLC	2,265,854	0.19
1,147,677	Shell PLC	35,009,887	2.93
389,336	Smiths Group PLC	7,392,626	0.62
5,075,004	Tesco PLC	16,787,908	1.41
		214,614,308	17.97
TOTAL COMMON STOCKS (cost EUR 1,067,859,104)		**1,166,212,377**	**97.63**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost EUR 1,067,859,104)		**1,166,212,377**	**97.63**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost EUR 1,067,859,104)		**1,166,212,377**	**97.63**

Futures Contracts – 0.04%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	EUR				
318	Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	13,966,560	618,935	0.05
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**618,935**	**0.05**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	GBP				
47	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Long	4,076,979	(88,756)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(88,756)**	**(0.01)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (0.00%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
CHF	292	NOK	3,546	20/12/2023	4	0.00
CHF	4,755	USD	5,354	20/12/2023	80	0.00
EUR	14,309,000	CHF	13,609,835	20/12/2023	38,752	0.00
EUR	21,297,700	GBP	18,360,099	20/12/2023	63,055	0.01
EUR	967,198	NOK	11,153,656	20/12/2023	16,621	0.00
EUR	256,642	USD	276,097	20/12/2023	3,782	0.00
GBP	928,983	EUR	1,066,152	20/12/2023	8,276	0.00
GBP	5,087	USD	6,189	20/12/2023	215	0.00
PLN	79,622	CHF	16,399	20/12/2023	1,068	0.00
PLN	314,994	EUR	68,497	20/12/2023	3,731	0.00
PLN	115,330	GBP	21,529	20/12/2023	1,541	0.00
PLN	4,967	NOK	12,404	20/12/2023	82	0.00
PLN	24,161	SEK	62,430	20/12/2023	89	0.00
PLN	951	USD	222	20/12/2023	15	0.00
SEK	4,472,814	EUR	382,015	20/12/2023	8,553	0.00
USD	3,051	NOK	32,670	20/12/2023	11	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**145,875**	**0.01**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
CHF	1,056,536	EUR	1,114,986	20/12/2023	(7,187)	(0.00)
CHF	6,268	GBP	5,682	20/12/2023	(3)	(0.00)
CHF	1,313	SEK	16,476	20/12/2023	(62)	(0.00)
EUR	2,923	PLN	13,542	20/12/2023	(182)	(0.00)
EUR	4,514,044	SEK	53,673,045	20/12/2023	(172,722)	(0.01)
NOK	507,580	EUR	43,386	20/12/2023	(127)	(0.00)
USD	48,873	CHF	43,210	20/12/2023	(524)	(0.00)
USD	208,731	EUR	194,309	20/12/2023	(3,112)	(0.00)
USD	74,557	GBP	59,777	20/12/2023	(851)	(0.00)
USD	13,708	SEK	151,803	20/12/2023	(699)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(185,469)**	**(0.01)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost EUR 1,067,859,104)					**1,166,702,962**	**97.67**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**27,795,620**	**2.33**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**1,194,498,582**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost EUR 1,067,859,104)	1,166,212,377	97.63
Unrealised gain on futures contracts	618,935	0.05
Unrealised loss on futures contracts	(88,756)	(0.01)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	145,875	0.01
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(185,469)	(0.01)
Other Assets and Liabilities	27,795,620	2.33
Shareholders' Equity	**1,194,498,582**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Deutsche Bank AG, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Pharmaceuticals	11.23
Banks	9.30
Food, Beverages & Tobacco	9.03
Insurance	6.28
Aerospace & Defence	5.14
Oil & Gas	4.88
Semiconductors	4.54
Electrical Components & Equipment	3.60
Electric	3.55
Software	3.54
Others	36.54
TOTAL COMMON STOCKS	**97.63**
Unrealised Gain on Futures Contracts	**0.05**
Unrealised Loss on Futures Contracts	**(0.01)**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.01**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.01)**
Other Assets and Liabilities	**2.33**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Eurozone CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 99.33%			
Austria			
233	BAWAG Group AG[(a)]	11,166	0.25
1,302	Erste Group Bank AG	48,252	1.10
135	Raiffeisen Bank International AG	2,045	0.05
		61,463	1.40
Belgium			
623	Colruyt Group NV	24,490	0.56
9	D'ieteren Group	1,414	0.03
534	Euronav NV	8,781	0.20
474	KBC Ancora	17,377	0.39
124	UCB SA	8,375	0.19
		60,437	1.37
Finland			
211	Kamux Corp.	1,148	0.03
101	Kemira Oyj	1,558	0.03
1,741	Kesko Oyj Class B	30,372	0.69
21	Kone Oyj Class B	852	0.02
56	Konecranes Oyj	2,019	0.05
4,652	Nokia Oyj	14,959	0.34
42	Orion Oyj Class B	1,514	0.03
339	Sampo Oyj Class A	13,546	0.31
		65,968	1.50
France			
752	Air Liquide SA	131,164	2.98
771	Airbus SE	104,856	2.38
112	Arkema SA	10,490	0.24
10	BioMerieux	986	0.02
31	Bouygues SA	1,086	0.02
1,239	Compagnie de Saint-Gobain SA	74,241	1.69
1,889	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	58,011	1.32
151	Danone SA	8,891	0.20
296	Dassault Aviation SA	53,931	1.23
1,092	Dassault Systemes SE	46,809	1.06
342	Derichebourg SA	1,661	0.04
10	Edenred SE	500	0.01
501	Eiffage SA	46,723	1.06
4,432	Engie SA	70,549	1.60
130	EssilorLuxottica SA	22,877	0.52
55	Hermes International SCA	104,159	2.37
175	Ipsen SA	18,182	0.41
161	JCDecaux SE	2,805	0.06
747	Legrand SA	66,020	1.50
44	L'Oreal SA	18,966	0.43
171	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	119,426	2.72
222	Nexans SA	16,028	0.36
241	Publicis Groupe SA	18,711	0.43
889	Rexel SA	19,594	0.45
600	Safran SA	96,276	2.19
1,499	Sanofi SA	126,695	2.88
784	Schneider Electric SE	132,606	3.02
974	SCOR SE	28,246	0.64
6	Teleperformance SE	776	0.02
77	Thales SA	10,599	0.24
1,702	TotalEnergies SE	107,124	2.44
319	Trigano SA	44,756	1.02
155	Valeo SE	2,072	0.05
2,257	Veolia Environnement SA	65,318	1.49
285	Verallia SA[(a)]	9,365	0.21
192	Vicat SACA	6,355	0.14
14	Vinci SA	1,572	0.04
61	Worldline SA[(a)]	859	0.02
		1,649,285	37.50

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Germany			
566	Allianz SE	130,831	2.97
311	Bayerische Motoren Werke AG	29,893	0.68
198	Bayerische Motoren Werke AG—Preferred	17,325	0.39
50	Bijou Brigitte AG	2,090	0.05
46	Brenntag SE	3,651	0.08
1,517	Commerzbank AG	17,157	0.39
1,003	CompuGroup Medical SE & Co. KgaA	35,486	0.81
643	Continental AG	45,512	1.03
1,316	Deutsche Bank AG	15,073	0.34
301	Deutsche Boerse AG	52,479	1.19
3,689	Deutsche Telekom AG	81,121	1.84
98	DWS Group GmbH & Co. KGaA[(a)]	3,089	0.07
6,045	E.ON SE	72,328	1.64
76	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	2,859	0.07
1,295	FUCHS SE	40,728	0.93
174	FUCHS SE—Preferred	6,789	0.15
325	GEA Group AG	10,917	0.25
244	Hannover Rueck SE	53,534	1.22
177	Hapag-Lloyd AG	20,284	0.46
355	Henkel AG & Co. KGaA	22,535	0.51
561	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	40,336	0.92
72	Hornbach Holding AG & Co. KGaA	4,295	0.10
1,597	Infineon Technologies AG	56,965	1.30
1,750	Instone Real Estate Group SE[(a)]	10,832	0.25
23	MTU Aero Engines AG	4,329	0.10
247	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	96,775	2.20
197	SAF-Holland SE	2,906	0.07
1,309	SAP SE	190,643	4.33
110	Scout24 SE	7,031	0.16
626	Siemens AG	96,329	2.19
25	STO SE & Co. KGaA—Preferred	3,095	0.07
42	Stroeer SE & Co. KGaA	2,243	0.05
123	TeamViewer SE	1,639	0.04
10	Wacker Chemie AG	1,119	0.03
		1,182,218	26.88
Ireland			
2,441	Bank of Ireland Group PLC	21,036	0.48
Italy			
81	Avio SpA	606	0.01
132	Banca Generali SpA	4,302	0.10
146	Banca IFIS SpA	2,294	0.05
4,601	Banca Mediolanum SpA	37,581	0.85
7,682	Banco BPM SpA	39,516	0.90
9,900	BPER Banca	34,165	0.78
1,998	Credito Emiliano SpA	16,264	0.37
2,821	Enel SpA	18,232	0.41
713	Leonardo SpA	10,345	0.24
433	Prysmian SpA	15,272	0.35
466	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	20,546	0.47
17	Reply SpA	1,807	0.04
3,693	UniCredit SpA	92,860	2.11
3,331	Unipol Gruppo SpA	17,601	0.40
		311,391	7.08
Luxembourg			
352	Grand City Properties SA	3,260	0.07
3,322	Tenaris SA	53,534	1.22
		56,794	1.29
Netherlands			
27	Aalberts NV	978	0.02
19	Adyen NV[(a)]	20,368	0.46
40	Akzo Nobel NV	2,800	0.06

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Eurozone CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Netherlands – (Continued)			
87	ASM International NV	41,168	0.94
450	ASML Holding NV	280,935	6.39
174	BE Semiconductor Industries NV	22,481	0.51
437	Fugro NV	7,460	0.17
17	Heineken Holding NV	1,211	0.03
1,453	ING Groep NV	18,703	0.43
2,421	Koninklijke Ahold Delhaize NV	63,769	1.45
2,979	Prosus NV	90,740	2.06
518	Signify NV[(a)]	13,779	0.31
2,508	Stellantis NV	50,348	1.15
349	Universal Music Group NV	8,432	0.19
14	Wolters Kluwer NV	1,765	0.04
		624,937	14.21
Portugal			
87	Galp Energia SGPS SA	1,212	0.02
1,949	Jeronimo Martins SGPS SA	43,930	1.00
2,439	Semapa-Sociedade de Investimento e Gestao	32,927	0.75
5,685	Sonae SGPS SA	5,279	0.12
		83,348	1.89
Spain			
142	Acerinox SA	1,436	0.03
1,017	Amadeus IT Group SA	64,295	1.46
632	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5,406	0.12
23,609	Banco de Sabadell SA	31,861	0.73
5,347	Banco Santander SA	20,313	0.46
6,433	Bankinter SA	41,660	0.95
239	Global Dominion Access SA[(a)]	798	0.02
2,283	Industria de Diseno Textil SA	86,275	1.96
		252,044	5.73
TOTAL COMMON STOCKS (cost EUR 3,993,972)		**4,368,921**	**99.33**
Real Estate Investment Trusts – 0.80%			
France			
91	Gecina SA	9,264	0.21
1,036	Klepierre SA	24,014	0.55
		33,278	0.76
Spain			
182	Merlin Properties Socimi SA	1,683	0.04
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost EUR 36,249)		**34,961**	**0.80**
Mutual Funds – 0.24%			
Ireland			
1	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class)[(b)]	10,603	0.24
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost EUR 10,564)		**10,603**	**0.24**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost EUR 4,040,785)		**4,414,485**	**100.37**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost EUR 4,040,785)		**4,414,485**	**100.37**

Futures Contracts – 0.02%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	EUR				
1	Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	43,920	1,052	0.02
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,052**	**0.02**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost EUR 4,040,785)				**4,415,537**	**100.39**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES				**(17,172)**	**(0.39)**
SHAREHOLDERS' EQUITY				**4,398,365**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost EUR 4,040,785)	4,414,485	100.37
Unrealised gain on futures contracts	1,052	0.02
Other Assets and Liabilities	(17,172)	(0.39)
Shareholders' Equity	**4,398,365**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Barclays Capital, Inc.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Banks	10.70
Semiconductors	9.14
Insurance	7.74
Aerospace & Defence	6.39
Software	6.24
Electrical Components & Equipment	5.54
Apparel	5.09
Chemicals	4.50
Food, Beverages & Tobacco	4.05
Pharmaceuticals	3.98
Others	35.96
TOTAL COMMON STOCKS	**99.33**
Real Estate Investment Trusts	**0.80**
Mutual Funds	**0.24**
Unrealised Gain on Futures Contracts	**0.02**
Other Assets and Liabilities	**(0.39)**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings		Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing				
Common Stocks – 96.50%				
Australia				
	231,501	ANZ Group Holdings Ltd.	3,714,214	0.11
	267,014	Brambles Ltd.	2,347,968	0.07
	159,906	Insurance Australia Group Ltd.	624,391	0.02
	354,385	Woolworths Group Ltd.	8,148,283	0.23
			14,834,856	0.43
Belgium				
	115,747	Euronav NV	2,076,485	0.06
Bermuda				
	2,672	Everest Group Ltd.	1,089,481	0.03
Canada				
+	38,300	Brookfield Asset Management Ltd. Class A	1,353,854	0.04
	40,300	Canadian National Railway Co.	4,608,214	0.13
	64,100	Capital Power Corp.	1,733,236	0.05
	11,500	CGI, Inc.	1,153,512	0.03
	17,800	Dollarama, Inc.	1,269,548	0.04
	246,600	Enbridge, Inc.	8,540,935	0.25
	122,600	Enerplus Corp.	1,984,158	0.06
	7,500	Fairfax Financial Holdings Ltd.	6,852,751	0.20
	40,000	Franco-Nevada Corp.	4,526,513	0.13
	7,196	Lululemon Athletica, Inc.	3,164,369	0.09
	17,500	Pembina Pipeline Corp.	584,729	0.02
	138,617	PrairieSky Royalty Ltd.	2,586,157	0.07
	96,400	Royal Bank of Canada	8,624,386	0.25
	167,600	Shopify, Inc. Class A	12,260,857	0.36
	172,200	Tourmaline Oil Corp.	8,446,830	0.25
	226,400	Whitecap Resources, Inc.	1,589,590	0.05
			69,279,639	2.02
China				
	3,169,600	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	3,440,520	0.10
Denmark				
	4,404	AP Moller - Maersk A/S Class A	6,812,419	0.20
	13,315	Genmab A/S	4,164,134	0.12
	124,940	Novo Nordisk A/S Class B	12,627,202	0.37
			23,603,755	0.69
Finland				
	135,094	Nordea Bank Abp	1,521,668	0.04
France				
	91,599	Air Liquide SA	17,428,985	0.51
	34,810	Dassault Systemes SE	1,627,766	0.05
	63,830	Edenred SE	3,483,001	0.10
	114,734	Eiffage SA	11,672,735	0.34
	4,014	Hermes International SCA	8,292,712	0.24
	165,531	Legrand SA	15,959,469	0.46
	254,127	Rexel SA	6,110,088	0.18
	57,856	Safran SA	10,127,454	0.29
	104,898	Sanofi SA	9,671,900	0.28
	10,098	Schneider Electric SE	1,863,231	0.05
	147,738	Thales SA	22,184,698	0.65
			108,422,039	3.15
Germany				
	45,782	Bayerische Motoren Werke AG	4,800,579	0.14
	19,350	Brenntag SE	1,675,204	0.05
	6,831	Deutsche Boerse AG	1,299,246	0.04
	1,570,246	E.ON SE	20,495,829	0.60
	7,963	Hannover Rueck SE	1,905,893	0.05
	24,845	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	1,948,736	0.06
	45,472	MTU Aero Engines AG	9,335,740	0.27
	95,281	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	40,724,506	1.18
	291,190	SAP SE	46,263,897	1.35
	49,860	TeamViewer SE	724,777	0.02
			129,174,407	3.76
Hong Kong				
	2,843,800	AIA Group Ltd.	24,417,489	0.71
Ireland				
	16,555	Aptiv PLC	1,377,210	0.04
	19,760	CRH PLC	1,240,533	0.03
	51,866	Medtronic PLC	4,066,294	0.12
	13,816	Trane Technologies PLC	3,083,317	0.09
			9,767,354	0.28
Israel				
	26,704	Wix.com Ltd.	2,690,428	0.08
Italy				
	974,858	Banco BPM SpA	5,470,505	0.16
	1,122,198	BPER Banca	4,224,736	0.12
	301,603	UniCredit SpA	8,273,178	0.24
	177,420	Unipol Gruppo SpA	1,022,705	0.03
			18,991,124	0.55
Japan				
	87,900	Aisin Corp.	3,245,753	0.09
	294,200	Chubu Electric Power Co., Inc.	3,628,081	0.11
	18,900	Dai Nippon Printing Co. Ltd.	531,044	0.01
	223,900	ENEOS Holdings, Inc.	884,747	0.03
	1,374,500	Honda Motor Co. Ltd.	14,099,322	0.41
	1,903,400	JFE Holdings, Inc.	28,083,785	0.82
	226,000	KDDI Corp.	7,050,114	0.20
	1,731,600	Kobe Steel Ltd.	20,284,038	0.59
	822,900	Mazda Motor Corp.	8,864,786	0.26
	5,424,400	Mitsubishi HC Capital, Inc.	35,375,695	1.03
	106,700	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	4,001,721	0.12
	86,700	NEC Corp.	4,832,023	0.14
	58,300	NGK Insulators Ltd.	711,321	0.02
	734,500	Nippon Steel Corp.	17,161,822	0.50
	5,827,500	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	6,807,246	0.20
+	344,200	Nippon Yusen KK	9,254,158	0.27
	170,200	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	4,147,863	0.12
	1,956,600	ORIX Corp.	35,741,993	1.04
	129,200	Otsuka Holdings Co. Ltd.	4,973,622	0.14
	430,400	SCREEN Holdings Co. Ltd.	31,259,992	0.91
	295,100	SoftBank Group Corp.	11,964,954	0.35
	136,800	Sompo Holdings, Inc.	6,251,792	0.18
	163,300	Tokio Marine Holdings, Inc.	4,033,156	0.12
	514,100	Tokyu Fudosan Holdings Corp.	3,176,619	0.09
	21,800	Trend Micro, Inc.	1,107,245	0.03
			267,472,892	7.78
Luxembourg				
	128,306	Tenaris SA	2,255,601	0.07
Netherlands				
	5,104	ASML Holding NV	3,476,075	0.10
	127,387	Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,660,378	0.11
	15,864	NXP Semiconductors NV	3,247,043	0.09
			10,383,496	0.30
Norway				
	179,550	Aker Solutions ASA	684,630	0.02
	8,555,462	PGS ASA	7,203,946	0.21
	55,552	TGS ASA	708,310	0.02
			8,596,886	0.25
Portugal				
	43,145	Jeronimo Martins SGPS SA	1,060,888	0.03

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Singapore			
790,135	Hafnia Ltd.	4,813,147	0.14
221,100	Sembcorp Industries Ltd.	849,893	0.02
		5,663,040	0.16
Spain			
28,625	Amadeus IT Group SA	1,974,172	0.06
536,375	Bankinter SA	3,789,313	0.11
241,897	Industria de Diseno Textil SA	9,972,234	0.29
		15,735,719	0.46
Sweden			
58,605	Evolution AB[a]	6,102,112	0.18
1,883,300	Investor AB Class B	39,068,186	1.14
428,815	Saab AB Class B	22,153,151	0.64
412,933	SKF AB Class B	7,753,936	0.23
388,160	SSAB AB Class A	2,964,304	0.09
936,624	SSAB AB Class B	6,992,241	0.20
153,542	Swedbank AB Class A	2,837,832	0.08
933,932	Volvo AB Class B	21,646,738	0.63
		109,518,500	3.19
Switzerland			
741,971	ABB Ltd.	29,494,078	0.85
60,163	Julius Baer Group Ltd.	3,051,961	0.09
34,826	Logitech International SA	3,027,310	0.09
		35,573,349	1.03
United Kingdom			
167,747	Beazley PLC	1,152,223	0.03
137,427	BP PLC ADR	5,036,700	0.15
890,189	BT Group PLC	1,385,889	0.04
2,315,925	Centrica PLC	4,357,063	0.13
23,208	Ferguson PLC (traded in United Kingdom)	3,944,263	0.12
73,633	Ferguson PLC (traded in United States)	12,511,719	0.36
1,176,927	HSBC Holdings PLC	8,978,696	0.26
157,244	IG Group Holdings PLC	1,363,006	0.04
146,878	Informa PLC	1,372,000	0.04
70,049	Intermediate Capital Group PLC	1,387,297	0.04
1,921,619	Marks & Spencer Group PLC	6,137,748	0.18
355,468	National Grid PLC	4,602,769	0.13
27,112	Reckitt Benckiser Group PLC	1,847,211	0.05
272,848	Rentokil Initial PLC	1,484,500	0.04
22,299	Rio Tinto PLC ADR	1,537,293	0.05
4,356,185	Rolls-Royce Holdings PLC	14,839,911	0.43
132,985	Sage Group PLC	1,903,300	0.06
474,386	Shell PLC	15,786,577	0.46
148,091	Smiths Group PLC	3,067,524	0.09
34,079	Spectris PLC	1,448,815	0.04
141,550	Tate & Lyle PLC	1,102,753	0.03
830,770	Taylor Wimpey PLC	1,359,468	0.04
51,789	Unilever PLC	2,461,559	0.07
186,742	Vodafone Group PLC ADR	1,692,816	0.05
		100,761,100	2.93
United States			
333,373	AbbVie, Inc.	46,315,511	1.35
88,760	Adobe, Inc.	54,586,512	1.59
50,348	Advanced Micro Devices, Inc.	6,156,050	0.18
20,402	Agilent Technologies, Inc.	2,601,051	0.08
90,189	Ally Financial, Inc.	2,653,360	0.08
413,863	Alphabet, Inc. Class A	55,486,612	1.61
483,101	Alphabet, Inc. Class C	65,481,925	1.90
776,327	Amazon.com, Inc.	113,351,505	3.30
6,468	Ameriprise Financial, Inc.	2,276,736	0.07
230,168	AMETEK, Inc.	35,376,822	1.03
512,807	Antero Resources Corp.	12,491,979	0.36
18,992	APA Corp.	701,564	0.02
795,570	Apple, Inc.	150,505,933	4.38

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
81,922	Applied Materials, Inc.	12,196,547	0.35
27,331	Arista Networks, Inc.	6,018,013	0.17
14,791	Autodesk, Inc.	3,167,936	0.09
286,446	Baker Hughes Co.	9,730,571	0.28
770,512	Bank of America Corp.	23,315,693	0.68
185,927	Bank of New York Mellon Corp.	8,928,215	0.26
178,968	Berkshire Hathaway, Inc. Class B	64,424,901	1.87
12,618	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	1,135,872	0.03
78,205	Bristol-Myers Squibb Co.	3,793,725	0.11
8,978	Broadcom, Inc.	8,336,881	0.24
14,829	Brown & Brown, Inc.	1,090,821	0.03
73,308	Bruker Corp.	4,744,494	0.14
59,285	Burlington Stores, Inc.	10,100,978	0.29
13,205	Caesars Entertainment, Inc.	592,376	0.02
117,112	Capital One Financial Corp.	13,063,844	0.38
9,987	CarMax, Inc.	634,075	0.02
31,619	Caterpillar, Inc.	7,940,796	0.23
482,527	Centene Corp.	34,447,603	1.00
7,133	CH Robinson Worldwide, Inc.	575,134	0.02
92,434	Cheniere Energy, Inc.	16,844,248	0.49
5,949	Chipotle Mexican Grill, Inc.	13,056,984	0.38
14,142	Cigna Group	3,729,387	0.11
25,112	Cintas Corp.	13,813,860	0.40
256,782	Cisco Systems, Inc.	12,367,905	0.36
130,000	CME Group, Inc.	28,258,100	0.82
215,980	Coca-Cola Co.	12,463,126	0.36
75,150	ConocoPhillips	8,706,127	0.25
52,822	Costco Wholesale Corp.	30,932,035	0.90
46,923	Coterra Energy, Inc.	1,244,398	0.04
13,403	Crowdstrike Holdings, Inc. Class A	3,173,964	0.09
21,022	Cullen / Frost Bankers, Inc.	2,062,468	0.06
5,300	Curtiss-Wright Corp.	1,120,473	0.03
4,980	Deckers Outdoor Corp.	3,279,081	0.09
483,201	Dell Technologies, Inc. Class C	36,331,883	1.06
12,039	Domino's Pizza, Inc.	4,671,132	0.14
43,661	Dow, Inc.	2,259,893	0.07
99,805	DR Horton, Inc.	12,592,397	0.37
291,155	Dropbox, Inc. Class A	8,204,748	0.24
18,490	Edison International	1,218,861	0.03
335,832	Elanco Animal Health, Inc.	4,006,476	0.12
28,038	Electronic Arts, Inc.	3,856,907	0.11
91,793	Elevance Health, Inc.	43,335,475	1.26
26,926	Encompass Health Corp.	1,734,034	0.05
13,047	Entergy Corp.	1,315,268	0.04
10,953	EOG Resources, Inc.	1,374,382	0.04
13,777	Equifax, Inc.	2,983,547	0.09
69,958	Equitable Holdings, Inc.	2,121,127	0.06
34,375	Exelon Corp.	1,314,844	0.04
1,563	Fair Isaac Corp.	1,689,759	0.05
14,662	FedEx Corp.	3,717,550	0.11
673	First Citizens BancShares, Inc. Class A	976,523	0.03
38,003	Fiserv, Inc.	4,952,931	0.14
250,861	Fortinet, Inc.	13,536,460	0.39
88,035	Freeport-McMoRan, Inc.	3,277,543	0.09
6,431	Gartner, Inc.	2,763,787	0.08
263,773	General Mills, Inc.	16,525,378	0.48
62,731	General Motors Co.	2,017,429	0.06
72,874	Gilead Sciences, Inc.	5,521,663	0.16
5,616	Globe Life, Inc.	679,368	0.02
17,670	Grand Canyon Education, Inc.	2,416,903	0.07
36,937	Grocery Outlet Holding Corp.	1,016,876	0.03
2,051,349	Hewlett Packard Enterprise Co.	34,647,285	1.01
15,363	Hologic, Inc.	1,086,779	0.03
28,373	Home Depot, Inc.	8,820,882	0.26
23,520	Howmet Aerospace, Inc.	1,228,450	0.04
54,157	HP, Inc.	1,583,280	0.05
3,339	Hubbell, Inc.	990,848	0.03
942	Humana, Inc.	452,716	0.01
5,348	IDEXX Laboratories, Inc.	2,461,845	0.07
16,667	Illinois Tool Works, Inc.	4,011,914	0.12

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
248,337	Incyte Corp.	13,385,364	0.39
263,301	Intel Corp.	11,757,706	0.34
35,638	Interactive Brokers Group, Inc. Class A	2,771,567	0.08
99,021	International Business Machines Corp.	15,601,749	0.45
69,604	Intuit, Inc.	39,881,004	1.16
1,706	Intuitive Surgical, Inc.	523,913	0.01
11,393	IQVIA Holdings, Inc.	2,415,430	0.07
42,359	Johnson Controls International PLC	2,233,166	0.06
299,972	Kimberly-Clark Corp.	36,419,600	1.06
125,418	Kinder Morgan, Inc.	2,198,578	0.06
13,974	Kinsale Capital Group, Inc.	4,824,523	0.14
7,716	KLA Corp.	4,196,732	0.12
52,839	Kraft Heinz Co.	1,840,382	0.05
117,704	Kroger Co.	5,122,478	0.15
7,694	L3Harris Technologies, Inc.	1,462,937	0.04
550,539	Las Vegas Sands Corp.	25,236,708	0.73
163,518	Lear Corp.	22,099,458	0.64
15,590	Lennar Corp. Class A	1,967,926	0.06
4,851	Lennox International, Inc.	1,960,823	0.06
7,553	Liberty Broadband Corp. Class C	622,443	0.02
30,342	Linde PLC	12,609,832	0.37
718,155	LKQ Corp.	31,842,993	0.93
11,803	Loews Corp.	817,948	0.02
10,303	M&T Bank Corp.	1,319,814	0.04
3,916	Manhattan Associates, Inc.	876,322	0.03
4,612	Martin Marietta Materials, Inc.	2,117,923	0.06
18,114	McKesson Corp.	8,361,241	0.24
8,519	Medpace Holdings, Inc.	2,309,842	0.07
54,142	Merck & Co., Inc.	5,450,475	0.16
157,387	Meta Platforms, Inc. Class A	51,925,119	1.51
25,400	Mettler-Toledo International, Inc.	27,554,682	0.80
87,847	Microchip Technology, Inc.	7,315,020	0.21
21,130	Micron Technology, Inc.	1,605,246	0.05
445,917	Microsoft Corp.	168,824,176	4.91
139,330	Moderna, Inc.	10,890,033	0.32
3,536	Molina Healthcare, Inc.	1,264,580	0.04
11,625	Molson Coors Beverage Co. Class B	706,567	0.02
372,009	Monster Beverage Corp.	20,222,409	0.59
10,508	Motorola Solutions, Inc.	3,349,845	0.10
48,736	Nasdaq, Inc.	2,712,158	0.08
56,374	Netflix, Inc.	26,936,061	0.78
6,035	Neurocrine Biosciences, Inc.	699,456	0.02
874,848	News Corp. Class A	19,439,123	0.56
33,226	NIKE, Inc. Class B	3,639,244	0.11
218,485	Northern Trust Corp.	17,290,903	0.50
31,648	NOV, Inc.	613,338	0.02
10,878	Nucor Corp.	1,818,802	0.05
144,457	NVIDIA Corp.	68,900,933	2.00
9,573	Okta, Inc.	668,195	0.02
12,595	Omnicom Group, Inc.	1,009,867	0.03
32,515	OneMain Holdings, Inc.	1,382,538	0.04
99,941	Oracle Corp.	11,610,146	0.34
3,926	O'Reilly Automotive, Inc.	3,827,850	0.11
142,559	Organon & Co.	1,635,865	0.05
25,671	Otis Worldwide Corp.	2,172,537	0.06
47,529	PACCAR, Inc.	4,369,816	0.13
5,552	Packaging Corp. of America	931,903	0.03
19,427	Palo Alto Networks, Inc.	5,680,261	0.16
284,758	Paramount Global Class B	4,097,668	0.12
7,969	Parker-Hannifin Corp.	3,434,001	0.10
13,980	PepsiCo., Inc.	2,310,754	0.07
14,439	PPG Industries, Inc.	2,017,273	0.06
12,028	Principal Financial Group, Inc.	892,718	0.03
142,836	Progressive Corp.	23,413,677	0.68
128,000	Prosperity Bancshares, Inc.	7,714,560	0.22
13,872	PulteGroup, Inc.	1,211,442	0.03
26,143	ROBLOX Corp. Class A	1,024,283	0.03
7,180	Rockwell Automation, Inc.	1,957,986	0.06
20,918	Ross Stores, Inc.	2,722,478	0.08
120,614	Royalty Pharma PLC Class A	3,211,951	0.09
8,890	RPM International, Inc.	904,913	0.03
37,498	Salesforce, Inc.	9,283,755	0.27
11,526	Sarepta Therapeutics, Inc.	933,145	0.03
88,628	Schlumberger NV	4,703,488	0.14
289,931	Seagate Technology Holdings PLC	22,745,087	0.66
4,768	ServiceNow, Inc.	3,257,402	0.09
15,225	Sherwin-Williams Co.	4,176,370	0.12
112,134	Skechers USA, Inc. Class A	6,583,387	0.19
3,311	Snap-on, Inc.	908,009	0.03
185,591	SoFi Technologies, Inc.	1,346,463	0.04
18,237	State Street Corp.	1,324,371	0.04
4,958	Steel Dynamics, Inc.	581,226	0.02
6,432	Stifel Financial Corp.	393,381	0.01
21,014	Stryker Corp.	6,151,638	0.18
45,776	Super Micro Computer, Inc.	13,019,610	0.38
893,616	Synchrony Financial	28,336,563	0.82
2,876	Teleflex, Inc.	638,788	0.02
113,834	Tesla, Inc.	27,569,456	0.80
108,896	Texas Instruments, Inc.	16,578,871	0.48
12,732	Textron, Inc.	961,775	0.03
105,299	TJX Cos., Inc.	9,326,332	0.27
10,453	Trade Desk, Inc. Class A	737,459	0.02
49,175	Travelers Cos., Inc.	8,814,619	0.26
27,993	Union Pacific Corp.	6,220,884	0.18
71,957	United Parcel Service, Inc. Class B	10,904,364	0.32
4,252	United Rentals, Inc.	2,041,470	0.06
2,828	United Therapeutics Corp.	670,095	0.02
58,774	UnitedHealth Group, Inc.	31,916,633	0.93
87,152	Universal Health Services, Inc. Class B	11,834,370	0.34
19,707	Valero Energy Corp.	2,480,520	0.07
12,425	Veeva Systems, Inc. Class A	2,146,419	0.06
65,035	VeriSign, Inc.	13,741,895	0.40
76,307	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	27,031,755	0.79
229,488	Visa, Inc. Class A	58,510,260	1.70
152,571	Vulcan Materials Co.	32,222,995	0.94
12,880	W R Berkley Corp.	922,337	0.03
11,154	WEC Energy Group, Inc.	924,109	0.03
11,355	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	1,308,777	0.04
7,694	Wingstop, Inc.	1,836,481	0.05
253,367	Wynn Resorts Ltd.	21,330,968	0.62
34,743	Xcel Energy, Inc.	2,087,186	0.06
76,376	Zoetis, Inc.	13,264,984	0.39
5,353	Zscaler, Inc.	1,073,865	0.03
		2,351,954,150	68.40
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 2,916,026,642)		**3,318,284,866**	**96.50**
Real Estate Investment Trusts – 3.18%			
Australia			
217,893	Dexus	1,007,410	0.03
United States			
15,409	AvalonBay Communities, Inc.	2,639,099	0.08
50,214	Camden Property Trust	4,501,183	0.13
22,433	Equity Residential	1,274,194	0.04
74,874	First Industrial Realty Trust, Inc.	3,479,395	0.10
2,081,299	Host Hotels & Resorts, Inc.	36,277,042	1.05
79,005	Invitation Homes, Inc.	2,598,474	0.08
111,447	Mid-America Apartment Communities, Inc.	13,788,223	0.40
782,189	Park Hotels & Resorts, Inc.	11,537,288	0.34

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts – (Continued)			
United States – (Continued)			
76,453	Prologis, Inc.	8,653,715	0.25
96,001	SBA Communications Corp.	23,468,404	0.68
		108,217,017	3.15
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 120,710,160)		**109,224,427**	**3.18**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 3,036,736,802)		**3,427,509,293**	**99.68**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Other Transferable Securities			
Warrants – 0.00%			
Canada			
1,900	Constellation Software, Inc., exp. 03/40[(b)]	0	0.00
TOTAL WARRANTS (cost USD nil)		**0**	**0.00**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD nil)		**0**	**0.00**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 3,036,736,802)		**3,427,509,293**	**99.68**

Forward Currency Contracts – (0.02%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
USD	13,559,394	AUD	20,434,000	01/12/2023	92,370	0.00
USD	76,877	EUR	70,000	01/12/2023	514	0.00
USD	1,125,094	GBP	887,000	01/12/2023	5,124	0.00
USD	2,267,630	NOK	24,114,000	01/12/2023	25,009	0.00
USD	6,545,651	SGD	8,720,000	01/12/2023	23,343	0.00
USD	719,411	CAD	977,344	04/12/2023	89	0.00
USD	598,710	GBP	471,193	04/12/2023	3,758	0.00
USD	746,930	NZD	1,213,534	04/12/2023	1,881	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**152,088**	**0.00**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
SEK	536,353,000	USD	51,842,539	01/12/2023	(757,165)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(757,165)**	**(0.02)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.02%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	89,855	CAD	78,556	20/12/2023	1,418	0.00
AUD	72,126	CHF	40,775	20/12/2023	901	0.00
AUD	602,287	EUR	360,235	20/12/2023	3,887	0.00
AUD	109,786	GBP	56,311	20/12/2023	1,282	0.00
AUD	2,740	ILS	6,689	20/12/2023	9	0.00
AUD	182,425	JPY	17,012,593	20/12/2023	5,316	0.00
AUD	4,871	NOK	33,407	20/12/2023	103	0.00
AUD	9,184	SGD	7,984	20/12/2023	80	0.00
AUD	2,203,413	USD	1,413,010	20/12/2023	39,921	0.00
CHF	3,711	CAD	5,732	20/12/2023	27	0.00
CHF	246,752	EUR	258,356	20/12/2023	314	0.00
CHF	7,730	JPY	1,271,875	20/12/2023	250	0.00
CHF	224	NOK	2,711	20/12/2023	3	0.00

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	97,016	USD	109,778	20/12/2023	1,237	0.00
EUR	1,757,776	CAD	2,579,110	20/12/2023	20,204	0.00
EUR	1,457,876	CHF	1,387,163	20/12/2023	4,202	0.00
EUR	2,137,159	GBP	1,843,307	20/12/2023	5,328	0.00
EUR	3,608,253	JPY	565,915,147	20/12/2023	114,439	0.01
EUR	87,810	NOK	1,012,155	20/12/2023	1,683	0.00
EUR	38,834,851	USD	41,798,100	20/12/2023	597,035	0.02
GBP	253,751	EUR	291,445	20/12/2023	2,280	0.00
GBP	5,060	SGD	8,406	20/12/2023	99	0.00
ILS	28,295	EUR	6,679	20/12/2023	317	0.00
SEK	503,601	AUD	71,270	20/12/2023	1,009	0.00
SEK	745,802	CAD	92,403	20/12/2023	3,064	0.00
SEK	614,513	CHF	49,329	20/12/2023	2,130	0.00
SEK	3,442,595	EUR	291,466	20/12/2023	9,966	0.00
SEK	970,966	GBP	70,551	20/12/2023	3,461	0.00
SEK	19,315	ILS	6,647	20/12/2023	54	0.00
SEK	1,631,668	JPY	21,597,743	20/12/2023	9,570	0.00
SEK	34,351	NOK	33,196	20/12/2023	186	0.00
SEK	9,603	NZD	1,476	20/12/2023	9	0.00
SEK	64,727	SGD	7,933	20/12/2023	232	0.00
SEK	19,356,383	USD	1,758,928	20/12/2023	86,159	0.00
SGD	83,204	CAD	83,625	20/12/2023	716	0.00
SGD	66,859	CHF	43,469	20/12/2023	303	0.00
SGD	295,552	EUR	202,403	20/12/2023	265	0.00
SGD	107,498	GBP	63,448	20/12/2023	342	0.00
SGD	180,256	JPY	19,340,221	20/12/2023	4,218	0.00
SGD	4,518	NOK	35,614	20/12/2023	68	0.00
SGD	2,129,086	USD	1,568,910	20/12/2023	24,737	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**946,824**	**0.03**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
AUD	546	NZD	595	20/12/2023	(6)	(0.00)
AUD	21,883	SEK	155,227	20/12/2023	(367)	(0.00)
CAD	40,138	AUD	46,056	20/12/2023	(821)	(0.00)
CAD	450,805	EUR	311,187	20/12/2023	(7,835)	(0.00)
CAD	4,513	SGD	4,493	20/12/2023	(40)	(0.00)
CHF	23,723	AUD	41,410	20/12/2023	(159)	(0.00)
CHF	4,792	GBP	4,343	20/12/2023	(1)	(0.00)
CHF	126	ILS	543	20/12/2023	(2)	(0.00)
CHF	57	NZD	110	20/12/2023	(2)	(0.00)
CHF	1,004	SEK	12,595	20/12/2023	(52)	(0.00)
CHF	391	SGD	601	20/12/2023	(3)	(0.00)
EUR	1,148,121	AUD	1,925,341	20/12/2023	(16,194)	(0.00)
EUR	49,900	ILS	204,867	20/12/2023	(609)	(0.00)
EUR	23,401	NZD	42,893	20/12/2023	(790)	(0.00)
EUR	481,148	SEK	5,702,468	20/12/2023	(18,309)	(0.00)
EUR	182,525	SGD	266,440	20/12/2023	(174)	(0.00)
GBP	29,617	AUD	56,895	20/12/2023	(116)	(0.00)
GBP	3,047	SEK	40,805	20/12/2023	(42)	(0.00)
JPY	8,898,692	AUD	95,068	20/12/2023	(2,549)	(0.00)
JPY	113,979,441	EUR	726,846	20/12/2023	(23,178)	(0.00)
JPY	2,557,727	SEK	188,732	20/12/2023	(704)	(0.00)
JPY	2,394,642	SGD	22,089	20/12/2023	(350)	(0.00)
NOK	46,385	EUR	4,007	20/12/2023	(59)	(0.00)
SGD	53,014	AUD	60,964	20/12/2023	(519)	(0.00)
SGD	2,540	ILS	7,131	20/12/2023	(16)	(0.00)
SGD	1,262	NZD	1,583	20/12/2023	(27)	(0.00)
SGD	20,289	SEK	165,480	20/12/2023	(587)	(0.00)
USD	765,052	AUD	1,195,767	20/12/2023	(23,439)	(0.00)
USD	11,782	CHF	10,618	20/12/2023	(369)	(0.00)
USD	6,499,630	EUR	6,107,545	20/12/2023	(167,842)	(0.01)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	274,824	SEK	2,989,982	20/12/2023	(10,186)	(0.00)
USD	229,176	SGD	312,804	20/12/2023	(4,962)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(280,309)**	**(0.01)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 3,036,736,802)					**3,427,570,731**	**99.68**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**10,870,150**	**0.32**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**3,438,440,881**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 3,036,736,802)	3,427,509,293	99.68
Unrealised gain on forward currency contracts	152,088	0.00
Unrealised loss on forward currency contracts	(757,165)	(0.02)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	946,824	0.03
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(280,309)	(0.01)
Other Assets and Liabilities	10,870,150	0.32
Shareholders' Equity	**3,438,440,881**	**100.00**

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Morgan Stanley & Co. LLC, Natwest Markets PLC, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Software	10.59
Internet	10.15
Computers	8.76
Diversified Financial Services	6.44
Insurance	5.81
Semiconductors	4.16
Healthcare Services	3.77
Pharmaceuticals	3.34
Banks	3.20
Retail	2.92
Others	37.36
TOTAL COMMON STOCKS	**96.50**
Real Estate Investment Trusts	**3.18**
Warrants	
Software	0.00
TOTAL WARRANTS	**0.00**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts	**0.00**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts	**(0.02)**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.03**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.01)**
Other Assets and Liabilities	**0.32**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings		Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing				
Common Stocks – 88.20%				
Australia				
	7,517	Altium Ltd.	222,371	0.03
	211,188	Deterra Royalties Ltd.	688,667	0.10
	349,183	Emerald Resources NL	653,043	0.09
	48,311	GrainCorp Ltd. Class A	242,816	0.04
	36,714	Helia Group Ltd.	99,817	0.01
	353,008	Infomedia Ltd.	347,492	0.05
	40,917	NRW Holdings Ltd.	75,326	0.01
	588,610	OFX Group Ltd.	556,670	0.08
	2,385,465	Perenti Ltd.	1,645,724	0.23
	736,352	Praemium Ltd.	204,234	0.03
	132,926	Ramelius Resources Ltd.	148,263	0.02
	472,890	Technology One Ltd.	4,885,049	0.69
	342,611	Westgold Resources Ltd.	478,210	0.07
			10,247,682	1.45
Austria				
+	24,613	Kontron AG	583,726	0.08
	43,079	Porr AG	555,480	0.08
	68,642	UNIQA Insurance Group AG	569,100	0.08
			1,708,306	0.24
Belgium				
	71,583	Euronav NV	1,284,189	0.18
	14,216	Exmar NV	111,969	0.02
	21,113	Fagron	399,608	0.06
	23,187	KBC Ancora	927,304	0.13
	228,218	X-Fab Silicon Foundries SE[(a)]	2,601,665	0.37
			5,324,735	0.76
Bermuda				
	4,321	Assured Guaranty Ltd.	293,612	0.04
	6,044	Axis Capital Holdings Ltd.	336,772	0.05
	1,882	BW Energy Ltd.	4,349	0.00
	37,189	Cool Co. Ltd.	442,010	0.06
	103,122	DHT Holdings, Inc.	995,127	0.14
	3,371	Everest Group Ltd.	1,374,492	0.20
	87,120	James River Group Holdings Ltd.	755,330	0.11
			4,201,692	0.60
Canada				
	55,500	Africa Oil Corp.	103,750	0.02
	10,900	Atco Ltd. Class I	294,571	0.04
	486,073	Aurinia Pharmaceuticals, Inc.	4,257,999	0.60
	595,900	CES Energy Solutions Corp.	1,548,134	0.22
	773,700	Ensign Energy Services, Inc.	1,207,171	0.17
	132,500	Martinrea International, Inc.	1,159,954	0.17
	54,800	Mullen Group Ltd.	531,565	0.08
	197,299	Pason Systems, Inc.	2,057,573	0.29
	19,067	PHX Energy Services Corp.	123,629	0.02
	7,300	Russel Metals, Inc.	206,737	0.03
	69,500	Shawcor Ltd.	712,007	0.10
	94,277	Spartan Delta Corp.	210,237	0.03
	125,395	Teekay Tankers Ltd. Class A	6,138,085	0.87
	130,269	Total Energy Services, Inc.	758,364	0.11
	29,000	TransAlta Corp.	233,601	0.03
	140,100	Trican Well Service Ltd.	429,966	0.06
	160,969	Westshore Terminals Investment Corp.	3,120,459	0.44
	4,499	Xenon Pharmaceuticals, Inc.	162,684	0.02
			23,256,486	3.30
Denmark				
	55,056	D/S Norden A/S	2,521,901	0.36
	65,874	Jyske Bank A/S	4,583,025	0.65
	3,304	Pandora A/S	446,874	0.06
	24,623	Per Aarsleff Holding A/S	1,151,306	0.16
	28,849	Solar A/S Class B	1,811,203	0.26
	19,462	Spar Nord Bank A/S	296,780	0.04
	22,065	Sydbank A/S	970,025	0.14
	7,331	Topdanmark AS	345,246	0.05
			12,126,360	1.72
Finland				
	21,381	Cargotec Oyj Class B	1,074,795	0.15
	15,031	Konecranes Oyj	591,123	0.09
	35,381	Puuilo Oyj	329,427	0.05
	356,016	Stockmann Oyj Abp Class B	1,002,015	0.14
			2,997,360	0.43
France				
	4,510	Alten SA	620,899	0.09
	75,073	Catana Group	508,581	0.07
	90,495	Compagnie des Alpes	1,391,967	0.20
	51,074	Eiffage SA	5,196,134	0.74
	192,636	Etablissements Maurel et Prom SA	1,355,446	0.19
	81,091	Jacquet Metals SACA	1,617,089	0.23
	2,237	Lectra	68,574	0.01
	17,149	Mersen SA	622,036	0.09
	1,092	PEUGEOT INVEST	115,791	0.02
	11,196	Quadient SA	224,977	0.03
	136,076	Rexel SA	3,271,736	0.46
	1,705	Verallia SA[(a)]	61,119	0.01
	3,651	Vicat SACA	131,833	0.02
			15,186,182	2.16
Germany				
	6,414	Atoss Software AG	1,497,366	0.21
	339,320	Deutz AG	1,601,331	0.23
	30,545	FUCHS SE	1,047,963	0.15
	7,601	FUCHS SE—Preferred	323,551	0.05
	37,524	GEA Group AG	1,375,005	0.19
	20,569	Hensoldt AG	538,081	0.08
	643	Hornbach Holding AG & Co. KGaA	41,841	0.01
	10,232	Instone Real Estate Group SE	69,093	0.01
	18,340	JOST Werke SE	829,295	0.12
	45,487	Kloeckner & Co. SE	306,166	0.04
	38,275	SAF-Holland SE	615,875	0.09
	3,989	Scout24 SE	278,154	0.04
	521	STO SE & Co. KGaA—Preferred	70,363	0.01
	312,749	TeamViewer SE	4,546,197	0.64
			13,140,281	1.87
Hong Kong				
	40,400	Bank of East Asia Ltd.	48,932	0.01
	276,000	Giordano International Ltd.	94,310	0.01
	32,500	Johnson Electric Holdings Ltd.	50,287	0.01
			193,529	0.03
Ireland				
	19,600	Alkermes PLC	469,616	0.07
	145,776	Greencore Group PLC	182,407	0.02
	103,476	Kenmare Resources PLC	535,028	0.08
	32,803	Origin Enterprises PLC	125,068	0.02
			1,312,119	0.19
Isle Of Man				
	14,017	Playtech PLC	72,635	0.01
Italy				
+	44,432	Avio SpA	362,562	0.05
	26,953	Banca IFIS SpA	461,922	0.07
	26,663	Banca Popolare di Sondrio SpA	166,812	0.02
	643,684	Banco BPM SpA	3,612,091	0.51
	7,556	BFF Bank SpA[(a)]	86,138	0.01
	175,973	Credito Emiliano SpA	1,562,628	0.22
	32,825	doValue SpA[(a)]	106,173	0.02
	201,441	Hera SpA	632,007	0.09

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Italy – (Continued)			
1,278	SOL SpA	37,852	0.01
259,468	Unipol Gruppo SpA	1,495,656	0.21
		8,523,841	1.21
Japan			
17,800	Access Co. Ltd.	87,727	0.01
87,100	Aichi Corp.	549,288	0.08
37,100	Aichi Steel Corp.	862,534	0.12
125,900	Aisan Industry Co. Ltd.	1,117,349	0.16
5,300	Akita Bank Ltd.	70,852	0.01
17,300	Amiyaki Tei Co. Ltd.	427,147	0.06
7,400	Amuse, Inc.	75,437	0.01
6,800	Argo Graphics, Inc.	171,889	0.02
64,100	Aval Data Corp.	2,946,578	0.42
3,500	Business Brain Showa-Ota, Inc.	50,435	0.01
38,000	CAC Holdings Corp.	457,878	0.06
8,800	Canon Electronics, Inc.	117,129	0.02
5,000	Central Security Patrols Co. Ltd.	82,838	0.01
9,200	Chubu Steel Plate Co. Ltd.	122,375	0.02
72,200	Computer Engineering & Consulting Ltd.	875,562	0.12
32,100	Daiichi Jitsugyo Co. Ltd.	415,052	0.06
36,200	Daikyonishikawa Corp.	188,489	0.03
23,400	Doutor Nichires Holdings Co. Ltd.	346,963	0.05
142,100	Eagle Industry Co. Ltd.	1,590,454	0.23
114,400	Ferrotec Holdings Corp.	2,309,882	0.33
47,200	Fukuda Denshi Co. Ltd.	2,122,358	0.30
81,000	Godo Steel Ltd.	2,502,408	0.36
6,000	GSI Creos Corp.	83,241	0.01
42,400	G-Tekt Corp.	500,111	0.07
4,000	Heiwa Real Estate Co. Ltd.	109,035	0.02
4,800	Heiwado Co. Ltd.	75,295	0.01
9,000	HS Holdings Co. Ltd.	60,290	0.01
54,300	Ichiyoshi Securities Co. Ltd.	268,546	0.04
2,500	Icom, Inc.	55,059	0.01
84,700	IMAGICA GROUP, Inc.	359,166	0.05
49,400	Inaba Seisakusho Co. Ltd.	495,510	0.07
23,200	Itfor, Inc.	182,288	0.03
331,400	Itoki Corp.	2,960,369	0.42
33,700	IwaiCosmo Holdings, Inc.	400,800	0.06
42,300	Japan Electronic Materials Corp.	448,940	0.06
42,400	Japan Medical Dynamic Marketing, Inc.	201,499	0.03
32,900	J-Oil Mills, Inc.	438,067	0.06
29,800	JSP Corp.	358,540	0.05
4,600	K&O Energy Group, Inc.	68,265	0.01
23,700	Kandenko Co. Ltd.	212,926	0.03
3,400	Kato Sangyo Co. Ltd.	107,542	0.02
4,000	Kurimoto Ltd.	90,224	0.01
118,700	Kyoei Steel Ltd.	1,669,531	0.24
104,300	Kyokuto Securities Co. Ltd.	728,136	0.10
31,800	Mars Group Holdings Corp.	512,345	0.07
36,200	Marudai Food Co. Ltd.	395,120	0.06
124,600	Marusan Securities Co. Ltd.	714,598	0.10
4,800	Maruzen Showa Unyu Co. Ltd.	121,394	0.02
9,900	Megmilk Snow Brand Co. Ltd.	144,545	0.02
23,600	Meisei Industrial Co. Ltd.	178,488	0.03
71,100	Mimasu Semiconductor Industry Co. Ltd.	1,330,816	0.19
272,300	Mirarth Holdings, Inc.	857,028	0.12
30,200	Miroku Jyoho Service Co. Ltd.	354,172	0.05
57,100	Mito Securities Co. Ltd.	168,161	0.02
65,200	Mitsubishi Logisnext Co. Ltd.	583,067	0.08
118,500	Mitsubishi Pencil Co. Ltd.	1,512,588	0.21
2,700	Mitsubishi Research Institute, Inc.	87,668	0.01
34,000	Mitsubishi Shokuhin Co. Ltd.	1,117,534	0.16
7,200	Mitsui DM Sugar Holdings Co. Ltd.	146,885	0.02
5,000	Miyazaki Bank Ltd.	89,512	0.01
195,200	Nakayama Steel Works Ltd.	1,113,585	0.16
7,400	Nanto Bank Ltd.	124,533	0.02
7,100	Nihon Tokushu Toryo Co. Ltd.	60,811	0.01
58,900	Nippn Corp.	903,747	0.13
69,500	Nippon Road Co. Ltd.	890,702	0.13
95,000	Nippon Seiki Co. Ltd.	807,923	0.11
9,300	Nippon Seisen Co. Ltd.	295,136	0.04
37,300	Nisshin Oillio Group Ltd.	1,054,909	0.15
133,812	NPR-RIKEN Corp.	1,767,924	0.25
69,100	NS United Kaiun Kaisha Ltd.	2,270,638	0.32
49,600	NSW, Inc.	982,210	0.14
6,700	Okamura Corp.	96,420	0.01
37,900	Okasan Securities Group, Inc.	182,970	0.03
45,100	Oki Electric Industry Co. Ltd.	291,570	0.04
39,200	Okinawa Cellular Telephone Co.	886,674	0.13
13,000	Optorun Co. Ltd.	143,086	0.02
15,300	Oyo Corp.	216,386	0.03
15,000	Pilot Corp.	453,543	0.06
7,500	Prima Meat Packers Ltd.	113,962	0.02
+ 98,500	PS Mitsubishi Construction Co. Ltd.	625,800	0.09
168,600	Riken Technos Corp.	989,394	0.14
5,200	Riken Vitamin Co. Ltd.	79,128	0.01
21,100	Sakata INX Corp.	186,750	0.03
7,500	San-A Co. Ltd.	232,760	0.03
29,300	Sanyo Special Steel Co. Ltd.	518,172	0.07
7,700	SEC Carbon Ltd.	651,196	0.09
86,600	Shikoku Electric Power Co., Inc.	598,152	0.08
46,300	Shinagawa Refractories Co. Ltd.	533,579	0.08
68,600	Shinko Shoji Co. Ltd.	559,639	0.08
1,500	Shinsho Corp.	57,859	0.01
68,400	Shofu, Inc.	1,236,036	0.18
15,200	Showa Sangyo Co. Ltd.	313,956	0.04
57,600	Sintokogio Ltd.	423,644	0.06
61,700	SRA Holdings	1,498,003	0.21
24,700	Starts Corp., Inc.	465,368	0.07
108,700	Sumitomo Mitsui Construction Co. Ltd.	292,200	0.04
57,300	Sun Frontier Fudousan Co. Ltd.	603,887	0.09
13,600	Taiho Kogyo Co. Ltd.	80,342	0.01
+ 56,500	Takara & Co. Ltd.	938,412	0.13
32,400	Takashimaya Co. Ltd.	436,352	0.06
268,600	Tanseisha Co. Ltd.	1,612,706	0.23
2,900	Teikoku Electric Manufacturing Co. Ltd.	59,084	0.01
18,800	Toa Corp.	453,549	0.06
68,100	Tokai Corp.	881,314	0.12
341,300	Tokai Tokyo Financial Holdings, Inc.	1,275,720	0.18
48,300	Tokyo Steel Manufacturing Co. Ltd.	585,615	0.08
62,800	Tokyo Tekko Co. Ltd.	1,682,568	0.24
58,700	Topy Industries Ltd.	1,096,690	0.16
17,900	Torii Pharmaceutical Co. Ltd.	442,084	0.06
26,300	Tosho Co. Ltd.	145,260	0.02
4,500	Toyo Construction Co. Ltd.	40,397	0.01
101,900	Toyo Engineering Corp.	486,538	0.07
127,000	Yamaichi Electronics Co. Ltd.	1,622,995	0.23
9,700	Yamanashi Chuo Bank Ltd.	117,794	0.02
43,600	Yellow Hat Ltd.	524,059	0.07
2,400	Yuasa Trading Co. Ltd.	71,890	0.01
		70,753,546	10.04
Luxembourg			
87,116	d'Amico International Shipping SA	523,642	0.07
Monaco			
69,362	Scorpio Tankers, Inc.	3,698,382	0.52
Netherlands			
39,154	BE Semiconductor Industries NV	5,518,534	0.78
60,609	Fugro NV	1,128,641	0.16
118,573	Koninklijke Heijmans NV ADR	1,616,892	0.23
1,397	Koninklijke Vopak NV	48,173	0.01
4,014	Merus NV	97,420	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Netherlands – (Continued)			
80,874	Signify NV[(a)]	2,346,798	0.33
75,533	Van Lanschot Kempen NV	2,385,450	0.34
		13,141,908	1.87
Norway			
81,093	Aker Solutions ASA	309,210	0.04
67,263	Atea ASA	769,428	0.11
48,286	Avance Gas Holding Ltd.	692,456	0.10
7,857	Bonheur ASA	134,450	0.02
175,969	BW Offshore Ltd.	369,527	0.05
393,600	Hoegh Autoliners ASA	3,212,097	0.46
70,254	MPC Container Ships ASA	90,165	0.01
1,336,268	Nordic American Tankers Ltd.	5,284,940	0.75
688,777	Odfjell Drilling Ltd.	2,213,162	0.32
3,816,173	PGS ASA	3,213,328	0.46
106,704	Protector Forsikring ASA	1,905,322	0.27
26,104	SpareBank 1 Nord Norge	231,845	0.03
		18,425,930	2.62
Puerto Rico			
15,486	First BanCorp	233,838	0.03
3,514	OFG Bancorp	118,211	0.02
		352,049	0.05
Spain			
147,267	Bankinter SA	1,040,393	0.15
165,875	Global Dominion Access SA[(a)]	604,383	0.08
		1,644,776	0.23
Sweden			
179,457	Ambea AB[(a)]	758,566	0.11
52,611	Autoliv, Inc.	5,462,074	0.77
100,353	Betsson AB Class B	1,042,800	0.15
138,011	BioGaia AB Class B	1,392,052	0.20
82,258	Clas Ohlson AB Class B	1,000,495	0.14
101,686	Cloetta AB Class B	176,270	0.02
44,500	Fagerhult Group AB	270,836	0.04
6,824	Lindab International AB	123,427	0.02
76,609	NCAB Group AB	491,432	0.07
106,907	Nordic Paper Holding AB	419,517	0.06
6,411	Troax Group AB	123,956	0.02
		11,261,425	1.60
Switzerland			
814,124	Aryzta AG	1,491,639	0.21
539	Burckhardt Compression Holding AG	301,685	0.04
6,729	Huber + Suhner AG	498,074	0.07
36,490	Implenia AG	1,196,257	0.17
108,181	Julius Baer Group Ltd.	5,487,827	0.78
37,783	Meier Tobler Group AG	1,545,070	0.22
5,482	Temenos AG	464,259	0.07
9,092	Zehnder Group AG	507,332	0.07
		11,492,143	1.63
Thailand			
2,838	Fabrinet	455,527	0.06
United Kingdom			
415,209	Balfour Beatty PLC	1,704,906	0.24
12,034	Bellway PLC	353,733	0.05
35,642	Bodycote PLC	261,019	0.04
239,848	Card Factory PLC	304,177	0.04
210,499	Chemring Group PLC	836,491	0.12
35,095	Clarkson PLC	1,311,656	0.19
136,997	Forterra PLC[(a)]	269,502	0.04
58,211	Ibstock PLC[(a)]	98,365	0.01
8,316	IG Group Holdings PLC	72,084	0.01
44,220	Man Group PLC	118,313	0.02
23,414	nVent Electric PLC	1,250,308	0.18

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United Kingdom – (Continued)			
404,274	Senior PLC	874,923	0.12
1,179	Spectris PLC	50,123	0.01
127,221	Stolt-Nielsen Ltd.	3,726,970	0.53
5,419	Telecom Plus PLC	106,056	0.01
120,415	TP ICAP Group PLC	284,166	0.04
277,307	Vesuvius PLC	1,514,013	0.21
		13,136,805	1.86
United States			
5,379	A10 Networks, Inc.	66,646	0.01
41,733	AAON, Inc.	2,581,812	0.37
2,460	AAR Corp.	170,355	0.02
5,852	Academy Sports & Outdoors, Inc.	285,109	0.04
9,128	ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	202,459	0.03
8,330	ACI Worldwide, Inc.	223,619	0.03
2,322	Acuity Brands, Inc.	414,616	0.06
2,169	Acushnet Holdings Corp.	121,638	0.02
1,178	Addus HomeCare Corp.	103,381	0.01
49,546	Adient PLC	1,610,740	0.23
55,296	ADMA Biologics, Inc.	209,019	0.03
13,004	Adtalem Global Education, Inc.	749,551	0.11
5,380	Advanced Drainage Systems, Inc.	652,002	0.09
10,661	AECOM	939,341	0.13
16,625	Affirm Holdings, Inc.	561,260	0.08
3,609	Alarm.com Holdings, Inc.	197,484	0.03
15,637	Albertsons Cos., Inc. Class A	333,537	0.05
50,457	Alight, Inc. Class A	387,005	0.05
6,701	Allison Transmission Holdings, Inc.	358,705	0.05
30,861	Ally Financial, Inc.	907,931	0.13
836	Alpha Metallurgical Resources, Inc.	233,252	0.03
4,858	Alteryx, Inc. Class A	192,474	0.03
1,359	A-Mark Precious Metals, Inc.	38,813	0.01
30,770	American Axle & Manufacturing Holdings, Inc.	219,390	0.03
5,052	American Financial Group, Inc.	561,378	0.08
2,796	American States Water Co.	221,275	0.03
1,269	American Woodmark Corp.	91,482	0.01
4,714	Ameris Bancorp	201,288	0.03
8,014	Amkor Technology, Inc.	229,681	0.03
2,933	AMN Healthcare Services, Inc.	195,954	0.03
2,909	Amphastar Pharmaceuticals, Inc.	165,377	0.02
26,194	Antero Midstream Corp.	347,332	0.05
234,686	Antero Resources Corp.	5,716,951	0.81
23,239	APA Corp.	858,449	0.12
6,162	Appfolio, Inc. Class A	1,163,386	0.16
14,368	Arcosa, Inc.	1,063,376	0.15
1,888	Arcturus Therapeutics Holdings, Inc.	46,804	0.01
4,163	Arcus Biosciences, Inc.	62,195	0.01
2,979	Artivion, Inc.	52,192	0.01
1,573	AssetMark Financial Holdings, Inc.	40,505	0.01
1,773	Astec Industries, Inc.	55,318	0.01
9,725	ATI, Inc.	421,676	0.06
46,815	Atkore, Inc.	6,015,259	0.85
3,435	AtriCure, Inc.	115,588	0.02
1,931	AutoNation, Inc.	259,797	0.04
5,891	Avista Corp.	199,469	0.03
74,844	Avnet, Inc.	3,517,668	0.50
16,613	Axalta Coating Systems Ltd.	519,322	0.07
8,727	Axcelis Technologies, Inc.	1,087,471	0.15
4,056	Axos Financial, Inc.	158,508	0.02
5,565	B&G Foods, Inc.	51,755	0.01
6,668	Badger Meter, Inc.	979,796	0.14
1,150	BancFirst Corp.	99,119	0.01
36,266	Bancorp, Inc.	1,429,243	0.20
7,863	Bank OZK	333,627	0.05
3,253	Belden, Inc.	216,259	0.03
2,293	Benchmark Electronics, Inc.	57,371	0.01
5,000	Biohaven Ltd.	167,450	0.02
1,622	Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	493,250	0.07
26,775	Black Hills Corp.	1,367,667	0.19
1,020	Blackbaud, Inc.	76,888	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
24,995	BOK Financial Corp.	1,810,888	0.26
21,510	Boyd Gaming Corp.	1,273,392	0.18
3,350	Brady Corp. Class A	185,724	0.03
3,573	Braze, Inc. Class A	195,765	0.03
13,044	Brookdale Senior Living, Inc.	68,872	0.01
3,115	BRP Group, Inc. Class A	54,886	0.01
81,620	Bruker Corp.	5,282,446	0.75
9,602	Builders FirstSource, Inc.	1,280,811	0.18
445,994	Bumble, Inc. Class A	6,379,944	0.91
38,500	Burlington Stores, Inc.	6,559,630	0.93
59,928	C4 Therapeutics, Inc.	91,690	0.01
3,421	Cable One, Inc.	1,860,956	0.26
1,778	CACI International, Inc. Class A	564,177	0.08
23,413	Caesars Entertainment, Inc.	1,050,307	0.15
12,179	CarMax, Inc.	773,245	0.11
79,039	Carpenter Technology Corp.	5,529,568	0.78
56,233	Cars.com, Inc.	1,057,743	0.15
7,369	Carvana Co.	231,755	0.03
19,428	CBIZ, Inc.	1,117,887	0.16
3,828	Central Garden & Pet Co. Class A	135,282	0.02
26,288	CH Robinson Worldwide, Inc.	2,119,601	0.30
2,109	Chart Industries, Inc.	270,332	0.04
1,184	Chemed Corp.	670,440	0.09
10,897	Chuy's Holdings, Inc.	383,465	0.05
8,388	Cinemark Holdings, Inc.	122,045	0.02
986	City Holding Co.	95,257	0.01
11,750	Cleanspark, Inc.	75,494	0.01
303,785	Clear Secure, Inc. Class A	6,470,621	0.92
6,880	Clearwater Analytics Holdings, Inc. Class A	146,338	0.02
10,714	CNA Financial Corp.	445,381	0.06
368	Coca-Cola Consolidated, Inc.	266,719	0.04
2,742	Cohu, Inc.	88,484	0.01
2,253	Collegium Pharmaceutical, Inc.	57,947	0.01
2,972	Comfort Systems USA, Inc.	568,514	0.08
47,445	Commerce Bancshares, Inc.	2,438,673	0.35
1,005	Community Trust Bancorp, Inc.	40,602	0.01
3,430	CommVault Systems, Inc.	250,664	0.04
23,298	Confluent, Inc. Class A	502,771	0.07
652	CorVel Corp.	135,401	0.02
150,643	Coursera, Inc.	2,997,042	0.43
1,190	CSW Industrials, Inc.	210,106	0.03
25,692	Cullen / Frost Bankers, Inc.	2,520,642	0.36
2,970	Curtiss-Wright Corp.	627,888	0.09
10,173	CVB Financial Corp.	184,538	0.03
45,273	Deciphera Pharmaceuticals, Inc.	570,893	0.08
2,042	Deckers Outdoor Corp.	1,344,555	0.19
3,345	Deluxe Corp.	60,812	0.01
15,781	DocuSign, Inc.	690,103	0.10
3,851	Domino's Pizza, Inc.	1,494,188	0.21
3,314	Donaldson Co., Inc.	200,663	0.03
2,126	Dorman Products, Inc.	153,689	0.02
1,693	Douglas Dynamics, Inc.	46,134	0.01
27,411	Doximity, Inc. Class A	646,900	0.09
1,769	Dream Finders Homes, Inc. Class A	43,040	0.01
1,759	Dril-Quip, Inc.	40,070	0.01
4,867	Driven Brands Holdings, Inc.	64,536	0.01
234,924	Dropbox, Inc. Class A	6,620,158	0.94
67,015	Dun & Bradstreet Holdings, Inc.	706,003	0.10
35,176	Duolingo, Inc.	7,641,986	1.08
2,264	Dycom Industries, Inc.	228,551	0.03
18,257	Dynatrace, Inc.	979,488	0.14
2,694	Eagle Materials, Inc.	483,950	0.07
8,296	Eastman Chemical Co.	691,638	0.10
88,753	Eastman Kodak Co.	333,711	0.05
75,894	Elanco Animal Health, Inc.	905,415	0.13
20,086	Embecta Corp.	364,963	0.05
3,706	EMCOR Group, Inc.	786,969	0.11
38,569	Employers Holdings, Inc.	1,460,222	0.21
2,120	Enact Holdings, Inc.	58,660	0.01
7,836	Encompass Health Corp.	504,638	0.07
34,457	Encore Wire Corp.	6,399,699	0.91
3,869	Ennis, Inc.	82,216	0.01
12,861	Envista Holdings Corp.	289,501	0.04
2,101	ePlus, Inc.	131,922	0.02
142,717	Equitable Holdings, Inc.	4,327,179	0.61
33,323	Equitrans Midstream Corp.	313,403	0.04
7,625	Essent Group Ltd.	366,763	0.05
18,976	Essential Utilities, Inc.	671,181	0.10
3,530	Euronet Worldwide, Inc.	307,251	0.04
6,349	Eventbrite, Inc. Class A	44,126	0.01
3,096	Everbridge, Inc.	63,499	0.01
2,681	Evercore, Inc. Class A	396,305	0.06
17,799	Evergy, Inc.	898,494	0.13
6,758	Everi Holdings, Inc.	71,702	0.01
13,999	Exact Sciences Corp.	906,715	0.13
24,419	Exelixis, Inc.	530,381	0.08
230,020	ExlService Holdings, Inc.	6,481,964	0.92
3,911	Exponent, Inc.	297,568	0.04
9,142	Fastly, Inc. Class A	160,351	0.02
4,653	Federal Signal Corp.	318,684	0.05
181,234	Federated Hermes, Inc.	5,736,056	0.81
914	First Citizens BancShares, Inc. Class A	1,326,214	0.19
6,595	First Commonwealth Financial Corp.	89,164	0.01
7,855	First Financial Bankshares, Inc.	208,864	0.03
9,914	First Hawaiian, Inc.	196,595	0.03
4,313	Five Below, Inc.	832,280	0.12
5,513	Five9, Inc.	429,132	0.06
8,165	Floor & Decor Holdings, Inc. Class A	748,486	0.11
10,301	Flowserve Corp.	392,880	0.06
7,040	Fluor Corp.	267,309	0.04
27,878	FNB Corp.	336,766	0.05
5,686	FormFactor, Inc.	213,737	0.03
3,779	Franklin Electric Co., Inc.	333,157	0.05
21,709	Franklin Resources, Inc.	540,120	0.08
3,704	Freshpet, Inc.	258,724	0.04
6,120	Frontdoor, Inc.	210,100	0.03
7,797	FTAI Aviation Ltd.	319,755	0.05
2,660	FTI Consulting, Inc.	581,981	0.08
54,118	fuboTV, Inc.	172,636	0.02
9,925	GameStop Corp. Class A	156,617	0.02
32,323	Gates Industrial Corp. PLC	399,189	0.06
12,768	Genpact Ltd.	432,069	0.06
17,685	Gentex Corp.	538,685	0.08
6,753	Globe Life, Inc.	816,910	0.12
145,212	Goodyear Tire & Rubber Co.	2,028,612	0.29
52,713	Goosehead Insurance, Inc. Class A	3,857,010	0.55
1,642	Gorman-Rupp Co.	52,183	0.01
283	Graham Holdings Co. Class B	169,930	0.02
23,936	Grand Canyon Education, Inc.	3,273,966	0.46
3,434	Granite Construction, Inc.	156,934	0.02
19,663	Graphic Packaging Holding Co.	446,743	0.06
5,519	Green Brick Partners, Inc.	260,110	0.04
118,047	Grocery Outlet Holding Corp.	3,249,834	0.46
1,989	H&E Equipment Services, Inc.	87,615	0.01
11,875	H&R Block, Inc.	546,606	0.08
2,452	Haemonetics Corp.	198,122	0.03
55,544	Halozyme Therapeutics, Inc.	2,152,330	0.31
2,377	Hanmi Financial Corp.	39,387	0.01
1,452	Hawkins, Inc.	88,833	0.01
16,699	Haynes International, Inc.	829,272	0.12
44,694	Healthcare Services Group, Inc.	430,403	0.06
28,822	HealthEquity, Inc.	1,922,427	0.27
3,598	Heartland Express, Inc.	47,853	0.01
2,681	Heartland Financial USA, Inc.	83,835	0.01
10,668	Helix Energy Solutions Group, Inc.	101,239	0.01
88,364	Herbalife Ltd.	1,138,128	0.16
2,907	Heritage Financial Corp.	51,657	0.01
2,052	Hexcel Corp.	139,618	0.02
94,837	Hims & Hers Health, Inc.	840,256	0.12
2,091	Houlihan Lokey, Inc.	222,200	0.03

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
4,165	Hubbell, Inc.	1,235,964	0.18
3,045	Huntington Ingalls Industries, Inc.	713,474	0.10
1,813	I3 Verticals, Inc. Class A	36,405	0.00
5,289	IAC, Inc.	252,603	0.04
1,493	Ichor Holdings Ltd.	39,370	0.01
714	IES Holdings, Inc.	49,973	0.01
59,284	Innospec, Inc.	6,239,048	0.89
19,096	Instructure Holdings, Inc.	506,044	0.07
5,074	Integra LifeSciences Holdings Corp.	197,226	0.03
735	Inter Parfums, Inc.	90,295	0.01
24,843	International Bancshares Corp.	1,123,152	0.16
2,893	International Seaways, Inc.	128,015	0.02
6,759	Intra-Cellular Therapies, Inc.	406,013	0.06
35,073	Invesco Ltd.	506,279	0.07
15,215	Iovance Biotherapeutics, Inc.	91,594	0.01
9,163	Iridium Communications, Inc.	350,805	0.05
10,640	Ironwood Pharmaceuticals, Inc.	104,910	0.01
3,532	Itron, Inc.	233,253	0.03
2,719	J & J Snack Foods Corp.	444,285	0.06
5,605	Jack Henry & Associates, Inc.	875,613	0.12
916	John Bean Technologies Corp.	96,006	0.01
50,294	Joint Corp.	452,646	0.06
3,606	Jones Lang LaSalle, Inc.	560,300	0.08
2,201	Kaman Corp.	44,328	0.01
9,143	Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	103,956	0.01
75,295	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	1,211,497	0.17
11,940	Kinsale Capital Group, Inc.	4,122,285	0.58
2,067	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	110,915	0.02
34,358	Kosmos Energy Ltd.	238,101	0.03
10,053	Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	190,102	0.03
2,803	Landstar System, Inc.	477,183	0.07
10,704	Lattice Semiconductor Corp.	628,646	0.09
10,099	Laureate Education, Inc.	132,953	0.02
48,304	Lear Corp.	6,528,286	0.93
12,753	Lennox International, Inc.	5,154,890	0.73
23,036	Levi Strauss & Co. Class A	353,257	0.05
1,597	LGI Homes, Inc.	189,021	0.03
11,104	Liberty Broadband Corp. Class C	915,081	0.13
5,892	Liberty Latin America Ltd. Class C	40,920	0.01
847	Lindsay Corp.	100,581	0.01
1,901	Littelfuse, Inc.	443,028	0.06
4,846	LiveRamp Holdings, Inc.	160,112	0.02
113,598	LKQ Corp.	5,036,935	0.71
13,752	Loews Corp.	953,014	0.14
102,272	Lyft, Inc. Class A	1,190,446	0.17
71,340	M/I Homes, Inc.	7,455,030	1.06
4,710	Manhattan Associates, Inc.	1,054,004	0.15
382,436	MannKind Corp.	1,367,209	0.19
3,876	ManpowerGroup, Inc.	288,064	0.04
33,559	Marqeta, Inc. Class A	213,267	0.03
2,628	Marriott Vacations Worldwide Corp.	191,870	0.03
4,418	Marten Transport Ltd.	82,307	0.01
4,653	MasTec, Inc.	271,130	0.04
10,024	Masterbrand, Inc.	133,419	0.02
1,852	McGrath RentCorp	184,996	0.03
15,401	MDU Resources Group, Inc.	292,927	0.04
19,454	Medpace Holdings, Inc.	5,274,758	0.75
1,136	Merchants Bancorp	38,522	0.01
1,986	Mercury General Corp.	73,482	0.01
4,494	Merit Medical Systems, Inc.	315,254	0.04
6,833	Mesa Laboratories, Inc.	598,571	0.08
852	MicroStrategy, Inc. Class A	423,802	0.06
1,834	Minerals Technologies, Inc.	113,213	0.02
59,967	Mister Car Wash, Inc.	443,156	0.06
4,059	Modine Manufacturing Co.	203,681	0.03
4,657	Moelis & Co. Class A	221,021	0.03
16,676	Molson Coors Beverage Co. Class B	1,013,567	0.14
25,362	Mosaic Co.	919,626	0.13
6,470	MRC Global, Inc.	67,806	0.01
5,160	Nabors Industries Ltd.	471,624	0.07
1,984	Natera, Inc.	113,941	0.02
2,826	National Bank Holdings Corp. Class A	92,495	0.01
8,889	National Fuel Gas Co.	451,383	0.06
2,890	National HealthCare Corp.	219,178	0.03
6,797	Navient Corp.	116,501	0.02
1,387	Nelnet, Inc. Class A	115,246	0.02
20,834	NetScout Systems, Inc.	419,388	0.06
7,458	Neurocrine Biosciences, Inc.	864,382	0.12
12,579	New York Times Co. Class A	588,949	0.08
2,979	NewMarket Corp.	1,518,337	0.22
38,714	News Corp. Class A	860,225	0.12
18,023	Northeast Community Bancorp, Inc.	300,083	0.04
9,978	Northwest Bancshares, Inc.	111,454	0.02
2,728	Northwest Natural Holding Co.	98,754	0.01
22,179	NOV, Inc.	429,829	0.06
37,943	NOW, Inc.	379,051	0.05
2,821	Nutanix, Inc. Class A	122,883	0.02
12,122	O-I Glass, Inc.	179,163	0.03
4,982	Oil States International, Inc.	35,571	0.00
32,223	Okta, Inc.	2,249,165	0.32
54,312	Olaplex Holdings, Inc.	115,685	0.02
53,582	Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	4,060,980	0.58
743	Olympic Steel, Inc.	41,415	0.01
21,945	Omnicom Group, Inc.	1,759,550	0.25
4,194	ONE Gas, Inc.	234,235	0.03
80,038	OneMain Holdings, Inc.	3,403,216	0.48
1,029	Onto Innovation, Inc.	145,418	0.02
5,860	Open Lending Corp.	37,211	0.01
71,993	Organon & Co.	826,120	0.12
4,939	Oshkosh Corp.	478,243	0.07
1,200	OSI Systems, Inc.	148,668	0.02
4,068	Oxford Industries, Inc.	370,391	0.05
6,983	Packaging Corp. of America	1,172,097	0.17
1,372	Palomar Holdings, Inc.	80,399	0.01
133,506	Paramount Global Class B	1,921,151	0.27
66,460	Parsons Corp.	4,143,116	0.59
2,037	Pathward Financial, Inc.	101,463	0.01
1,594	Patrick Industries, Inc.	130,150	0.02
964	PBF Energy, Inc. Class A	43,746	0.01
2,419	PDF Solutions, Inc.	73,489	0.01
6,333	Pediatrix Medical Group, Inc.	53,767	0.01
118,487	Pennant Group, Inc.	1,652,894	0.23
2,261	PennyMac Financial Services, Inc.	177,375	0.03
2,978	Penumbra, Inc.	664,064	0.09
5,260	Perdoceo Education Corp.	91,892	0.01
2,609	Perficient, Inc.	159,253	0.02
2,002	PetIQ, Inc.	34,034	0.00
4,484	PGT Innovations, Inc.	142,188	0.02
4,875	Photronics, Inc.	102,911	0.01
5,621	Pinnacle Financial Partners, Inc.	414,043	0.06
45,681	Pinterest, Inc. Class A	1,558,179	0.22
1,136	Piper Sandler Cos.	174,433	0.02
1,853	PJT Partners, Inc. Class A	161,841	0.02
784	Plexus Corp.	79,686	0.01
3,701	Portillo's, Inc. Class A	58,235	0.01
21,941	Powell Industries, Inc.	1,772,394	0.25
5,839	Praxis Precision Medicines, Inc.	101,891	0.01
24,961	Prestige Consumer Healthcare, Inc.	1,416,537	0.20
1,984	PriceSmart, Inc.	134,039	0.02
74,600	Primo Water Corp.	1,060,734	0.15
5,447	Primoris Services Corp.	160,578	0.02
4,641	Progyny, Inc.	159,326	0.02
41,642	Prosperity Bancshares, Inc.	2,509,763	0.36
1,982	Proto Labs, Inc.	72,561	0.01
4,618	Provident Financial Services, Inc.	71,117	0.01
19,192	PulteGroup, Inc.	1,676,037	0.24
4,420	Q2 Holdings, Inc.	160,402	0.02
842	Quaker Chemical Corp.	149,817	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
13,740	Qualys, Inc.	2,515,382	0.36
2,054	Quanex Building Products Corp.	62,606	0.01
3,091	Ralph Lauren Corp.	401,521	0.06
8,474	Rambus, Inc.	586,316	0.08
5,116	Range Resources Corp.	167,396	0.02
2,496	REGENXBIO, Inc.	47,873	0.01
4,429	Reliance Steel & Aluminum Co.	1,203,492	0.17
11,366	Resideo Technologies, Inc.	185,493	0.03
4,196	Reynolds Consumer Products, Inc.	109,600	0.02
2,920	RLI Corp.	388,448	0.05
4,711	Rocket Pharmaceuticals, Inc.	113,959	0.02
9,615	Roku, Inc.	1,018,036	0.14
5,103	Royal Gold, Inc.	619,606	0.09
21,001	RPM International, Inc.	2,137,692	0.30
5,625	Rush Enterprises, Inc. Class A	222,244	0.03
4,328	Sanmina Corp.	216,530	0.03
17,657	Sarepta Therapeutics, Inc.	1,429,511	0.20
178	Seaboard Corp.	621,932	0.09
7,997	Select Medical Holdings Corp.	179,933	0.03
11,690	Service Corp. International	718,117	0.10
2,883	Shake Shack, Inc. Class A	173,845	0.02
3,427	SiteOne Landscape Supply, Inc.	482,145	0.07
11,379	Skechers USA, Inc. Class A	668,061	0.09
10,419	Smartsheet, Inc. Class A	441,245	0.06
3,883	Snap-on, Inc.	1,064,874	0.15
427,603	SoFi Technologies, Inc.	3,102,260	0.44
63,802	SolarWinds Corp.	733,723	0.10
73,556	Sotera Health Co.	1,001,833	0.14
4,528	Southside Bancshares, Inc.	124,248	0.02
86,470	Southwestern Energy Co.	576,323	0.08
2,770	Spectrum Brands Holdings, Inc.	189,828	0.03
2,783	SPS Commerce, Inc.	474,780	0.07
2,763	St Joe Co.	143,123	0.02
863	Standex International Corp.	115,651	0.02
12,090	Steel Dynamics, Inc.	1,417,311	0.20
15,864	Sterling Infrastructure, Inc.	991,183	0.14
67,145	Stifel Financial Corp.	4,106,588	0.58
1,987	StoneX Group, Inc.	120,313	0.02
1,733	Strategic Education, Inc.	153,890	0.02
188,987	Summit Materials, Inc. Class A	6,574,858	0.93
6,091	SunCoke Energy, Inc.	56,220	0.01
26,535	Super Micro Computer, Inc.	7,547,085	1.07
4,843	Surgery Partners, Inc.	157,591	0.02
63,020	Sutro Biopharma, Inc.	177,716	0.03
3,103	Synaptics, Inc.	314,551	0.04
3,689	Teleflex, Inc.	819,364	0.12
9,129	Tenable Holdings, Inc.	379,219	0.05
7,971	Tenet Healthcare Corp.	540,832	0.08
7,753	Teradata Corp.	364,934	0.05
5,159	Terex Corp.	257,692	0.04
3,540	Texas Capital Bancshares, Inc.	196,045	0.03
5,205	Texas Roadhouse, Inc.	579,837	0.08
15,507	Textron, Inc.	1,171,399	0.17
10,907	TG Therapeutics, Inc.	140,373	0.02
15,398	Thermon Group Holdings, Inc.	465,020	0.07
10,806	Thor Industries, Inc.	1,071,199	0.15
2,326	Thryv Holdings, Inc.	41,287	0.01
28,078	Toast, Inc. Class A	427,066	0.06
1,340	Tootsie Roll Industries, Inc.	43,925	0.01
2,372	TopBuild Corp.	698,293	0.10
5,787	Travel & Leisure Co.	207,406	0.03
2,614	TriNet Group, Inc.	297,761	0.04
21,582	Trinity Industries, Inc.	531,565	0.08
6,006	Triumph Group, Inc.	65,706	0.01
1,925	TrustCo Bank Corp.	52,206	0.01
6,120	TTM Technologies, Inc.	89,536	0.01
504	UFP Technologies, Inc.	86,622	0.01
3,348	Ultra Clean Holdings, Inc.	91,300	0.01
36,589	Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	1,462,828	0.21
3,479	UMB Financial Corp.	251,219	0.04
1,178	UniFirst Corp.	200,943	0.03
31,285	Unisys Corp.	155,486	0.02
8,693	United Bankshares, Inc.	290,955	0.04
16,448	United States Steel Corp.	586,536	0.08
3,629	United Therapeutics Corp.	859,892	0.12
28,689	Universal Health Services, Inc. Class B	3,895,679	0.55
2,125	Universal Insurance Holdings, Inc.	35,955	0.00
9,544	Upwork, Inc.	135,334	0.02
4,390	Urban Outfitters, Inc.	156,196	0.02
4,827	Utah Medical Products, Inc.	399,676	0.06
93,510	Varex Imaging Corp.	1,769,209	0.25
64,169	Varonis Systems, Inc.	2,674,564	0.38
4,087	Veeco Instruments, Inc.	117,215	0.02
6,001	Veradigm, Inc.	68,951	0.01
45,829	Vericel Corp.	1,633,346	0.23
5,013	Verint Systems, Inc.	126,277	0.02
69,498	Viavi Solutions, Inc.	557,374	0.08
6,520	Viking Therapeutics, Inc.	80,522	0.01
853,450	Vimeo, Inc.	3,080,955	0.44
3,708	Voya Financial, Inc.	265,122	0.04
27,685	Wabash National Corp.	596,889	0.08
4,001	Warrior Met Coal, Inc.	221,375	0.03
2,336	Weis Markets, Inc.	141,164	0.02
12,596	Wendy's Co.	233,782	0.03
3,586	Werner Enterprises, Inc.	142,328	0.02
4,640	WesBanco, Inc.	125,002	0.02
13,047	Western Digital Corp.	617,254	0.09
6,891	Wingstop, Inc.	1,644,813	0.23
4,773	Wintrust Financial Corp.	410,215	0.06
4,512	Woodward, Inc.	591,162	0.08
71,303	Wynn Resorts Ltd.	6,003,000	0.85
18,746	Xerox Holdings Corp.	261,694	0.04
957	XPEL, Inc.	43,544	0.01
3,436	Yelp, Inc.	149,844	0.02
7,883	Yext, Inc.	52,028	0.01
17,195	Y-mAbs Therapeutics, Inc.	115,894	0.02
1,073	York Water Co.	40,645	0.01
36,126	Zillow Group, Inc. Class C	1,501,397	0.21
		378,191,177	53.68
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 599,754,269)		**621,368,518**	**88.20**
Real Estate Investment Trusts – 8.40%			
Belgium			
2,016	Cofinimmo SA	142,732	0.02
1,920	Retail Estates NV	133,002	0.02
		275,734	0.04
Canada			
65,800	H&R	431,483	0.06
France			
4,156	Gecina SA	461,539	0.06
9,025	Klepierre SA	228,216	0.03
27,152	Mercialys SA	264,360	0.04
		954,115	0.13
Germany			
27,053	Hamborner AG	190,648	0.03
Japan			
1,190	Ooedo Onsen Investment Corp.	501,304	0.07
Netherlands			
4,463	NSI NV	84,423	0.01
Spain			
605,885	Merlin Properties Socimi SA	6,110,577	0.87
United Kingdom			
81,040	abrdn Property Income Trust Ltd.	48,809	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts – (Continued)			
United States			
6,867	Agree Realty Corp.	401,994	0.06
3,776	American Assets Trust, Inc.	75,105	0.01
24,706	American Homes 4 Rent Class A	885,710	0.13
5,524	Apartment Income Corp.	170,913	0.02
122,048	Arbor Realty Trust, Inc.	1,506,072	0.21
21,729	Brixmor Property Group, Inc.	464,783	0.07
8,270	Camden Property Trust	741,323	0.11
228,131	Chatham Lodging Trust	2,226,559	0.32
17,426	Chimera Investment Corp.	91,922	0.01
11,364	Cousins Properties, Inc.	233,303	0.03
245,618	DiamondRock Hospitality Co.	2,045,998	0.29
8,525	Equity Commonwealth	159,290	0.02
5,481	Federal Realty Investment Trust	518,174	0.07
77,786	First Industrial Realty Trust, Inc.	3,614,715	0.51
7,033	Four Corners Property Trust, Inc.	160,423	0.02
42,659	Healthpeak Properties, Inc.	734,161	0.10
414,512	Host Hotels & Resorts, Inc.	7,224,944	1.03
16,872	Kite Realty Group Trust	351,106	0.05
8,844	Ladder Capital Corp.	99,318	0.01
6,783	Lamar Advertising Co. Class A	679,318	0.10
3,237	LTC Properties, Inc.	105,041	0.02
91,695	LXP Industrial Trust	800,497	0.11
5,202	NETSTREIT Corp.	78,758	0.01
118,791	NexPoint Residential Trust, Inc.	3,612,434	0.51
13,796	NNN, Inc.	552,116	0.08
505,405	Park Hotels & Resorts, Inc.	7,454,724	1.06
43,224	Pennant Group, Inc.	602,543	0.09
559,171	RLJ Lodging Trust	5,943,988	0.84
41,538	Ryman Hospitality Properties, Inc.	4,106,031	0.58
222,716	Service Properties Trust	1,581,284	0.23
176,267	Two Harbors Investment Corp.	2,446,586	0.35
23,311	UDR, Inc.	774,391	0.11
9,138	Urban Edge Properties	152,056	0.02
		50,595,580	7.18
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 61,226,849)		**59,192,673**	**8.40**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 660,981,118)		**680,561,191**	**96.60**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 660,981,118)		**680,561,191**	**96.60**

Futures Contracts – 0.03%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	AUD				
4	SPI 200 Index Futures 21/12/2023	Long	467,530	3,888	0.00
	CAD				
3	S&P TSX 60 Index Futures 14/12/2023	Long	536,567	5,166	0.00
	EUR				
51	Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	2,443,530	35,705	0.00
	GBP				
8	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Long	757,035	2,671	0.00
	JPY				
8	TOPIX Index Futures 07/12/2023	Long	1,281,294	5,460	0.00

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	KRW				
5	KOSPI 200 Index Futures 14/12/2023	Long	328,595	4,457	0.00
	USD				
122	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2023	Long	11,074,550	197,441	0.03
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**254,788**	**0.03**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	HKD				
2	Hang Seng Index Futures 28/12/2023	Long	218,270	(4,500)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(4,500)**	**(0.00)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 660,981,118)				**680,811,479**	**96.63**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES				**23,709,382**	**3.37**
SHAREHOLDERS' EQUITY				**704,520,861**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 660,981,118)	680,561,191	96.60
Unrealised gain on futures contracts	254,788	0.03
Unrealised loss on futures contracts	(4,500)	(0.00)
Other Assets and Liabilities	23,709,382	3.37
Shareholders' Equity	**704,520,861**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Bank of America NA.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Software	6.99
Transportation	5.35
Diversified Financial Services	4.80
Banks	4.57
Computers	4.34
Insurance	3.49
Retail	3.38
Auto Parts & Equipment	3.18
Construction & Engineering	3.14
Electronics	3.02
Others	45.94
TOTAL COMMON STOCKS	**88.20**
Real Estate Investment Trusts	**8.40**
Unrealised Gain on Futures Contracts	**0.03**
Unrealised Loss on Futures Contracts	**(0.00)**
Other Assets and Liabilities	**3.37**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 94.41%			
Canada			
8,422	Lululemon Athletica, Inc.	3,703,490	0.23
Ireland			
41,235	Aptiv PLC	3,430,340	0.22
United Kingdom			
65,185	Ferguson PLC	11,076,235	0.70
49,605	nVent Electric PLC	2,648,907	0.16
		13,725,142	0.86
United States			
153,560	AbbVie, Inc.	21,334,091	1.34
40,939	Adobe, Inc.	25,177,076	1.58
198,026	Alphabet, Inc. Class A	26,549,346	1.67
343,472	Alphabet, Inc. Class C	46,555,912	2.93
466,279	Amazon.com, Inc.	68,081,397	4.28
6,669	Ameriprise Financial, Inc.	2,347,488	0.15
88,541	AMETEK, Inc.	13,608,752	0.86
201,806	Antero Resources Corp.	4,915,994	0.31
538,783	Apple, Inc.	101,926,968	6.41
112,814	Applied Materials, Inc.	16,795,748	1.06
39,165	Arista Networks, Inc.	8,623,741	0.54
273,447	Baker Hughes Co.	9,288,995	0.58
563,198	Bank of America Corp.	17,042,371	1.07
110,152	Berkshire Hathaway, Inc. Class B	39,652,517	2.49
5,008	Broadcom, Inc.	4,650,379	0.29
72,187	Bruker Corp.	4,671,943	0.29
40,655	Burlington Stores, Inc.	6,926,799	0.44
133,651	Capital One Financial Corp.	14,908,769	0.94
22,517	Caterpillar, Inc.	5,654,919	0.36
189,887	Centene Corp.	13,556,033	0.85
37,395	CH Robinson Worldwide, Inc.	3,015,159	0.19
62,390	Cheniere Energy, Inc.	11,369,330	0.72
6,556	Chipotle Mexican Grill, Inc.	14,389,240	0.91
388,985	Cisco Systems, Inc.	18,735,463	1.18
53,105	CME Group, Inc.	11,543,434	0.73
84,244	Coca-Cola Co.	4,861,300	0.31
59,609	ConocoPhillips	6,905,703	0.43
31,622	Costco Wholesale Corp.	18,517,527	1.16
25,560	Cullen / Frost Bankers, Inc.	2,507,692	0.16
1,903	Deckers Outdoor Corp.	1,253,030	0.08
136,590	Dell Technologies, Inc. Class C	10,270,202	0.65
8,072	Domino's Pizza, Inc.	3,131,936	0.20
112,512	DR Horton, Inc.	14,195,639	0.89
193,243	Dropbox, Inc. Class A	5,445,588	0.34
63,937	Electronic Arts, Inc.	8,795,174	0.55
35,908	Elevance Health, Inc.	16,952,167	1.07
5,890	Eli Lilly & Co.	3,464,027	0.22
20,926	Entergy Corp.	2,109,550	0.13
21,630	Equifax, Inc.	4,684,193	0.29
215,813	Equitable Holdings, Inc.	6,543,450	0.41
64,050	Exelon Corp.	2,449,912	0.15
19,852	Exxon Mobil Corp.	2,060,836	0.13
17,168	FedEx Corp.	4,352,946	0.27
34,038	Fiserv, Inc.	4,436,173	0.28
8,637	Fortinet, Inc.	466,053	0.03
203,924	General Mills, Inc.	12,775,839	0.80
803,047	Hewlett Packard Enterprise Co.	13,563,464	0.85
51,891	Hologic, Inc.	3,670,769	0.23
49,252	Honeywell International, Inc.	9,618,423	0.61
15,906	HP, Inc.	465,012	0.03
26,824	Illinois Tool Works, Inc.	6,456,805	0.41
87,856	Incyte Corp.	4,735,438	0.30
90,241	Interactive Brokers Group, Inc. Class A	7,018,043	0.44
112,600	International Business Machines Corp.	17,741,256	1.12
34,851	Intuit, Inc.	19,968,577	1.26
19,484	Johnson & Johnson	2,977,545	0.19
18,828	JPMorgan Chase & Co.	2,921,541	0.18

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
110,644	Kimberly-Clark Corp.	13,433,288	0.85
301,959	Kinder Morgan, Inc.	5,293,341	0.33
17,999	Kinsale Capital Group, Inc.	6,214,155	0.39
136,400	Kroger Co.	5,936,128	0.37
260,887	Las Vegas Sands Corp.	11,959,060	0.75
57,797	Lear Corp.	7,811,265	0.49
22,102	Lennox International, Inc.	8,933,849	0.56
51,377	Linde PLC	21,351,767	1.34
184,630	LKQ Corp.	8,186,494	0.51
11,356	Marathon Petroleum Corp.	1,716,232	0.11
15,704	Martin Marietta Materials, Inc.	7,211,591	0.45
13,347	Mastercard, Inc. Class A	5,492,557	0.35
127,209	Meta Platforms, Inc. Class A	41,968,793	2.64
11,762	Mettler-Toledo International, Inc.	12,759,770	0.80
96,060	Microchip Technology, Inc.	7,998,916	0.50
72,577	Micron Technology, Inc.	5,513,675	0.35
341,398	Microsoft Corp.	129,253,283	8.13
78,497	Moderna, Inc.	6,135,326	0.39
6,909	Molina Healthcare, Inc.	2,470,866	0.16
171,382	Monster Beverage Corp.	9,316,326	0.59
43,317	Motorola Solutions, Inc.	13,809,026	0.87
51,381	Nasdaq, Inc.	2,859,353	0.18
38,077	Netflix, Inc.	18,193,571	1.14
71,420	NIKE, Inc. Class B	7,822,633	0.49
177,944	Northern Trust Corp.	14,082,488	0.89
78,190	NVIDIA Corp.	37,293,893	2.35
13,414	OneMain Holdings, Inc.	570,363	0.04
144,425	Oracle Corp.	16,777,852	1.06
7,083	O'Reilly Automotive, Inc.	6,905,925	0.43
38,646	Otis Worldwide Corp.	3,270,611	0.21
64,725	PACCAR, Inc.	5,950,816	0.37
44,490	Palo Alto Networks, Inc.	13,008,431	0.82
52,390	Paramount Global Class B	753,892	0.05
13,658	PPG Industries, Inc.	1,908,159	0.12
97,629	Progressive Corp.	16,003,346	1.01
21,879	Prosperity Bancshares, Inc.	1,318,647	0.08
6,748	Rockwell Automation, Inc.	1,840,180	0.12
28,173	Ross Stores, Inc.	3,666,716	0.23
338,872	Royalty Pharma PLC Class A	9,024,161	0.57
19,272	RPM International, Inc.	1,961,697	0.12
7,923	Sarepta Therapeutics, Inc.	641,446	0.04
79,801	Schlumberger NV	4,235,039	0.27
43,279	Sherwin-Williams Co.	11,871,862	0.75
237,734	SoFi Technologies, Inc.	1,724,760	0.11
37,326	Stryker Corp.	10,926,813	0.69
189,162	Synchrony Financial	5,998,327	0.38
66,889	Tesla, Inc.	16,199,847	1.02
116,269	Texas Instruments, Inc.	17,701,374	1.11
2,486	Textron, Inc.	187,792	0.01
173,922	TJX Cos., Inc.	15,404,272	0.97
80,906	Travelers Cos., Inc.	14,502,400	0.91
108,831	United Parcel Service, Inc. Class B	16,492,250	1.04
60,346	UnitedHealth Group, Inc.	32,770,292	2.06
7,438	Universal Health Services, Inc. Class B	1,010,006	0.06
43,463	Valero Energy Corp.	5,470,688	0.34
19,112	Veeva Systems, Inc. Class A	3,301,598	0.21
57,472	VeriSign, Inc.	12,143,834	0.76
32,881	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	11,648,094	0.73
114,280	Visa, Inc. Class A	29,136,829	1.83
37,011	Vulcan Materials Co.	7,816,723	0.49
39,111	W R Berkley Corp.	2,800,739	0.18
123,500	Wynn Resorts Ltd.	10,397,465	0.65
86,488	Zoetis, Inc.	15,021,236	0.94
		1,480,019,802	93.10
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 1,276,758,538)		**1,500,878,774**	**94.41**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts – 2.94%			
United States			
38,139	AvalonBay Communities, Inc.	6,532,067	0.41
726,204	Host Hotels & Resorts, Inc.	12,657,736	0.80
84,757	Invitation Homes, Inc.	2,787,658	0.17
13,360	NNN, Inc.	534,667	0.03
880,830	Park Hotels & Resorts, Inc.	12,992,242	0.82
46,214	SBA Communications Corp.	11,297,474	0.71
		46,801,844	2.94
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 43,587,131)		**46,801,844**	**2.94**
Mutual Funds – 1.09%			
Ireland			
17,235,177	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	17,235,177	1.09
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 17,235,177)		**17,235,177**	**1.09**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 1,337,580,846)		**1,564,915,795**	**98.44**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 1,337,580,846)		**1,564,915,795**	**98.44**

Futures Contracts – 0.06%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
79	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2023	Long	18,024,837	903,425	0.06
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**903,425**	**0.06**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.09%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	180,296,056	USD	194,092,923	20/12/2023	2,732,226	0.17
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**2,732,226**	**0.17**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	45,341,331	EUR	42,754,347	20/12/2023	(1,332,628)	(0.08)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(1,332,628)**	**(0.08)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 1,337,580,846)					**1,567,218,818**	**98.59**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**22,483,619**	**1.41**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**1,589,702,437**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 1,337,580,846)	1,564,915,795	98.44
Unrealised gain on futures contracts	903,425	0.06
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	2,732,226	0.17
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(1,332,628)	(0.08)
Other Assets and Liabilities	22,483,619	1.41
Shareholders' Equity	**1,589,702,437**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Bank of America NA.

The counterparties for forward currency contracts were Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Deutsche Bank AG, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

[(a)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Internet	14.24
Software	13.41
Computers	9.09
Semiconductors	5.66
Insurance	5.39
Diversified Financial Services	5.15
Retail	4.57
Healthcare Services	4.20
Pharmaceuticals	2.69
Telecommunications	2.59
Others	27.42
TOTAL COMMON STOCKS	**94.41**
Real Estate Investment Trusts	**2.94**
Mutual Funds	**1.09**
Unrealised Gain on Futures Contracts	**0.06**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.17**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.08)**
Other Assets and Liabilities	**1.41**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 91.43%			
Bermuda			
22,078	Borr Drilling Ltd.	141,079	0.13
62,282	DHT Holdings, Inc.	601,021	0.54
25,618	Golar LNG Ltd.	553,477	0.50
21,982	James River Group Holdings Ltd.	190,584	0.17
38,389	Teekay Corp.	264,884	0.24
		1,751,045	1.58
Brazil			
7,929	Pagseguro Digital Ltd. Class A	79,607	0.07
66,345	StoneCo Ltd. Class A	1,022,045	0.92
		1,101,652	0.99
Canada			
69,696	Aurinia Pharmaceuticals, Inc.	610,537	0.55
14,287	Teekay Tankers Ltd. Class A	699,349	0.63
		1,309,886	1.18
Ireland			
23,816	Alkermes PLC	570,631	0.52
1,949	Ardmore Shipping Corp.	26,448	0.02
2,381	Mural Oncology PLC	8,762	0.01
		605,841	0.55
Israel			
7,334	Inmode Ltd.	173,669	0.16
9,239	Protalix BioTherapeutics, Inc.	13,304	0.01
5,273	Sapiens International Corp. NV	134,040	0.12
		321,013	0.29
Monaco			
14,635	Costamare, Inc.	142,106	0.13
13,753	Scorpio Tankers, Inc.	733,310	0.66
		875,416	0.79
Norway			
3,863	Golden Ocean Group Ltd.	35,540	0.03
154,992	Nordic American Tankers Ltd.	612,993	0.56
		648,533	0.59
Panama			
30,066	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA Class E	737,218	0.67
Puerto Rico			
27,703	First BanCorp	418,315	0.38
12,286	OFG Bancorp	413,301	0.37
		831,616	0.75
Thailand			
2,722	Fabrinet	436,908	0.39
United States			
7,306	A10 Networks, Inc.	90,521	0.08
14,069	AAON, Inc.	870,379	0.79
1,863	AAR Corp.	129,013	0.12
14,465	Academy Sports & Outdoors, Inc.	704,735	0.64
7,949	ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	176,309	0.16
7,070	ACI Worldwide, Inc.	189,794	0.17
1,138	ACM Research, Inc. Class A	18,936	0.02
1,031	Acushnet Holdings Corp.	57,818	0.05
21,127	Adient PLC	686,839	0.62
54,970	ADMA Biologics, Inc.	207,787	0.19
6,277	Adtalem Global Education, Inc.	361,806	0.33
21,183	Agiliti, Inc.	168,405	0.15
5,907	Alarm.com Holdings, Inc.	323,231	0.29
87,514	Alight, Inc. Class A	671,232	0.61
45,542	Alignment Healthcare, Inc.	351,584	0.32
1,019	Alkami Technology, Inc.	22,989	0.02

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
723	Allient, Inc.	18,776	0.02
1,055	Alpha Metallurgical Resources, Inc.	294,356	0.27
3,195	Alpine Immune Sciences, Inc.	50,321	0.05
1,065	Amalgamated Financial Corp.	22,290	0.02
8,170	A-Mark Precious Metals, Inc.	233,335	0.21
9,269	Ambac Financial Group, Inc.	137,089	0.12
65,440	American Axle & Manufacturing Holdings, Inc.	466,587	0.42
1,261	American Eagle Outfitters, Inc.	23,871	0.02
835	American States Water Co.	66,082	0.06
336	American Woodmark Corp.	24,222	0.02
10,904	Ameris Bancorp	465,601	0.42
997	AMN Healthcare Services, Inc.	66,610	0.06
18,298	Amneal Pharmaceuticals, Inc.	77,035	0.07
4,759	Amphastar Pharmaceuticals, Inc.	270,549	0.24
4,851	Amplitude, Inc. Class A	51,130	0.05
6,582	AnaptysBio, Inc.	93,728	0.08
12,563	Anywhere Real Estate, Inc.	67,840	0.06
1,922	Apogee Therapeutics, Inc.	34,788	0.03
2,555	Appfolio, Inc. Class A	482,384	0.44
154	Applied Industrial Technologies, Inc.	24,269	0.02
268	ArcBest Corp.	31,179	0.03
2,828	Arcellx, Inc.	145,684	0.13
7,327	Arcosa, Inc.	542,271	0.49
2,531	Arcturus Therapeutics Holdings, Inc.	62,743	0.06
9,102	Arcus Biosciences, Inc.	135,984	0.12
10,960	Artivion, Inc.	192,019	0.17
1,901	Asana, Inc. Class A	40,891	0.04
12,935	Assertio Holdings, Inc.	14,099	0.01
14,323	ATI, Inc.	621,045	0.56
6,896	Atkore, Inc.	886,067	0.80
12,398	Atmus Filtration Technologies, Inc.	270,896	0.24
6,328	AtriCure, Inc.	212,937	0.19
5,203	Axcelis Technologies, Inc.	648,346	0.58
5,177	Axos Financial, Inc.	202,317	0.18
9,373	B&G Foods, Inc.	87,169	0.08
5,016	Badger Meter, Inc.	737,051	0.66
4,882	BancFirst Corp.	420,780	0.38
11,133	Bancorp, Inc.	438,752	0.40
900	Bandwidth, Inc. Class A	10,071	0.01
9,924	BankUnited, Inc.	274,002	0.25
4,807	Beazer Homes USA, Inc.	126,568	0.11
4,319	Belden, Inc.	287,127	0.26
1,451	Benchmark Electronics, Inc.	36,304	0.03
193	Biglari Holdings, Inc. Class B	27,871	0.03
12,754	BioCryst Pharmaceuticals, Inc.	71,677	0.06
7,518	Biohaven Ltd.	251,778	0.23
15,051	Black Hills Corp.	768,805	0.69
803	Boise Cascade Co.	85,937	0.08
5,887	Braze, Inc. Class A	322,549	0.29
3,177	Bridgebio Pharma, Inc.	91,911	0.08
39,851	Brookdale Senior Living, Inc.	210,413	0.19
1,680	BRP Group, Inc. Class A	29,602	0.03
48,328	Bumble, Inc. Class A	691,332	0.62
897	C3.ai, Inc. Class A	26,731	0.02
5,832	Capital City Bank Group, Inc.	158,572	0.14
17,695	CarParts.com, Inc.	55,208	0.05
12,482	Carpenter Technology Corp.	873,241	0.79
20,290	Cars.com, Inc.	381,655	0.34
6,355	Carvana Co.	199,865	0.18
29,331	Cato Corp. Class A	202,384	0.18
13,725	CBIZ, Inc.	789,736	0.71
11,097	Central Pacific Financial Corp.	195,529	0.18
2,278	ChampionX Corp.	68,249	0.06
2,012	Chart Industries, Inc.	257,898	0.23
3,984	Cheesecake Factory, Inc.	126,014	0.11
14,453	Chuy's Holdings, Inc.	508,601	0.46
10,925	Cinemark Holdings, Inc.	158,959	0.14
521	City Holding Co.	50,334	0.05
2,154	Civista Bancshares, Inc.	33,258	0.03
27,532	Cleanspark, Inc.	176,893	0.16

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
38,186	Clear Secure, Inc. Class A	813,362	0.73
13,307	CNO Financial Group, Inc.	351,837	0.32
265	Coca-Cola Consolidated, Inc.	192,067	0.17
48,339	Coeur Mining, Inc.	145,017	0.13
3,412	Cogent Biosciences, Inc.	26,102	0.02
33,803	Coherus Biosciences, Inc.	76,395	0.07
890	Cohu, Inc.	28,720	0.03
1,425	Collegium Pharmaceutical, Inc.	36,651	0.03
2,749	Comfort Systems USA, Inc.	525,856	0.47
307	Community Trust Bancorp, Inc.	12,403	0.01
1,408	CommVault Systems, Inc.	102,897	0.09
1,437	CONMED Corp.	153,069	0.14
43,319	Coursera, Inc.	861,832	0.78
18,903	Crawford & Co. Class A	211,336	0.19
24,578	CVB Financial Corp.	445,845	0.40
3,882	CVR Energy, Inc.	125,893	0.11
254	Daily Journal Corp.	81,564	0.07
4,691	Day One Biopharmaceuticals, Inc.	55,448	0.05
20,415	Deciphera Pharmaceuticals, Inc.	257,433	0.23
6,907	Deluxe Corp.	125,569	0.11
3,517	DigitalOcean Holdings, Inc.	107,550	0.10
353	Dillard's, Inc. Class A	123,257	0.11
2,267	DMC Global, Inc.	36,340	0.03
3,343	Dorman Products, Inc.	241,665	0.22
5,286	Douglas Dynamics, Inc.	144,044	0.13
20,854	Douglas Elliman, Inc.	39,414	0.04
2,499	Dream Finders Homes, Inc. Class A	60,801	0.05
8,050	Dril-Quip, Inc.	183,379	0.17
4,072	Duolingo, Inc.	884,642	0.80
1,920	Dycom Industries, Inc.	193,824	0.17
4,498	Eagle Pharmaceuticals, Inc.	26,538	0.02
15,714	Eastman Kodak Co.	59,085	0.05
7,021	Ebix, Inc.	30,471	0.03
22,247	Embecta Corp.	404,228	0.36
4,479	Emergent BioSolutions, Inc.	9,675	0.01
17,190	Employers Holdings, Inc.	650,813	0.59
5,366	Enanta Pharmaceuticals, Inc.	52,801	0.05
4,386	Encore Wire Corp.	814,612	0.73
1,382	Energy Fuels, Inc.	10,752	0.01
22,847	Ennis, Inc.	485,499	0.44
1,978	Enovix Corp.	22,173	0.02
5,039	ePlus, Inc.	316,399	0.29
11,582	Equitrans Midstream Corp.	108,929	0.10
4,654	Erasca, Inc.	8,284	0.01
383	Esquire Financial Holdings, Inc.	17,978	0.02
8,982	Essent Group Ltd.	432,034	0.39
27,499	Eventbrite, Inc. Class A	191,118	0.17
3,791	Everbridge, Inc.	77,753	0.07
934	EverCommerce, Inc.	8,742	0.01
24,634	Everi Holdings, Inc.	261,367	0.24
15,866	EW Scripps Co. Class A	117,567	0.11
5,035	Excelerate Energy, Inc. Class A	84,437	0.08
29,336	ExlService Holdings, Inc.	826,688	0.75
10,244	Expensify, Inc. Class A	24,278	0.02
1,188	Exponent, Inc.	90,389	0.08
23,161	Fastly, Inc. Class A	406,244	0.37
6,539	Financial Institutions, Inc.	117,375	0.11
1,240	First Bancorp, Inc.	29,760	0.03
11,070	First Commonwealth Financial Corp.	149,666	0.13
13,744	First Financial Bankshares, Inc.	365,453	0.33
4,226	Fluor Corp.	160,461	0.14
7,477	Forestar Group, Inc.	229,843	0.21
9,397	FormFactor, Inc.	353,233	0.32
2,129	Franklin Covey Co.	82,988	0.07
9,404	Franklin Electric Co., Inc.	829,057	0.75
7,905	Frontdoor, Inc.	271,379	0.24
998	FRP Holdings, Inc.	56,397	0.05
5,234	FTAI Aviation Ltd.	214,646	0.19
59,198	FTC Solar, Inc.	41,971	0.04
33,614	fuboTV, Inc.	107,229	0.10
18,528	Funko, Inc. Class A	122,841	0.11
8,721	Generation Bio Co.	10,378	0.01
14,389	Genworth Financial, Inc. Class A	83,456	0.08
7,047	G-III Apparel Group Ltd.	201,192	0.18
3,008	Glacier Bancorp, Inc.	102,874	0.09
63,089	Goodyear Tire & Rubber Co.	881,353	0.80
8,214	Goosehead Insurance, Inc. Class A	601,018	0.54
3,640	Gorman-Rupp Co.	115,679	0.10
6,083	Green Brick Partners, Inc.	286,692	0.26
21,254	Grindr, Inc.	143,890	0.13
891	Group 1 Automotive, Inc.	249,640	0.23
3,211	H&E Equipment Services, Inc.	141,445	0.13
22,519	Halozyme Therapeutics, Inc.	872,611	0.79
5,663	Hancock Whitney Corp.	233,712	0.21
19,811	Hanmi Financial Corp.	328,268	0.30
451	Hawkins, Inc.	27,592	0.02
7,653	Haynes International, Inc.	380,048	0.34
8,494	Health Catalyst, Inc.	61,751	0.06
19,600	Healthcare Services Group, Inc.	188,748	0.17
12,381	HealthEquity, Inc.	825,813	0.75
3,157	Heartland Financial USA, Inc.	98,719	0.09
266	Helen of Troy Ltd.	27,547	0.02
8,265	Helix Energy Solutions Group, Inc.	78,435	0.07
3,543	Helmerich & Payne, Inc.	131,729	0.12
37,240	Herbalife Ltd.	479,651	0.43
1,753	Herc Holdings, Inc.	217,968	0.20
20,084	Heritage Financial Corp.	356,893	0.32
62,711	Hims & Hers Health, Inc.	555,619	0.50
2,942	Home Bancorp, Inc.	107,001	0.10
4,022	HomeTrust Bancshares, Inc.	95,442	0.09
362	Hovnanian Enterprises, Inc. Class A	31,780	0.03
8,309	I3 Verticals, Inc. Class A	166,845	0.15
1,415	IBEX Holdings Ltd.	25,159	0.02
6,062	IES Holdings, Inc.	424,279	0.38
4,524	Independent Bank Corp.	98,487	0.09
8,730	Information Services Group, Inc.	37,103	0.03
7,061	Innospec, Inc.	743,100	0.67
25,563	Instructure Holdings, Inc.	677,419	0.61
396	Intapp, Inc.	15,018	0.01
206	Integer Holdings Corp.	17,640	0.02
1,547	Inter Parfums, Inc.	190,049	0.17
9,861	International Bancshares Corp.	445,816	0.40
10,338	International Game Technology PLC	271,889	0.25
8,014	International Seaways, Inc.	354,620	0.32
984	inTEST Corp.	13,087	0.01
6,891	Intra-Cellular Therapies, Inc.	413,942	0.37
19,257	Iovance Biotherapeutics, Inc.	115,927	0.10
1,968	iRadimed Corp.	82,991	0.07
6,862	Ironwood Pharmaceuticals, Inc.	67,659	0.06
13,625	iTeos Therapeutics, Inc.	131,209	0.12
335	Itron, Inc.	22,123	0.02
2,535	J & J Snack Foods Corp.	414,219	0.37
1,958	Jack in the Box, Inc.	137,197	0.12
24,066	Joint Corp.	216,594	0.20
7,601	KalVista Pharmaceuticals, Inc.	64,609	0.06
23,963	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	385,565	0.35
10,224	Kodiak Gas Services, Inc.	183,316	0.17
20,604	Kodiak Sciences, Inc.	49,862	0.04
53,743	Kosmos Energy Ltd.	372,439	0.34
2,460	Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	46,519	0.04
1,129	Kymera Therapeutics, Inc.	23,009	0.02
3,381	Lands' End, Inc.	23,667	0.02
9,049	Laureate Education, Inc.	119,130	0.11
658	LCI Industries	71,696	0.06
5,539	LGI Homes, Inc.	655,596	0.59
1,628	Liberty Latin America Ltd. Class A	11,217	0.01
24,052	Liberty Latin America Ltd. Class C	167,041	0.15
3,590	LiveRamp Holdings, Inc.	118,614	0.11
8,227	M/I Homes, Inc.	859,721	0.78
33,405	Macatawa Bank Corp.	328,705	0.30

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
22,185	MacroGenics, Inc.	181,917	0.16
1,603	Madison Square Garden Entertainment Corp.	48,170	0.04
17,673	Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	388,806	0.35
870	Malibu Boats, Inc. Class A	38,463	0.03
1,320	Manitowoc Co., Inc.	18,744	0.02
105,334	MannKind Corp.	376,569	0.34
2,509	Marathon Digital Holdings, Inc.	30,723	0.03
51,135	Marqeta, Inc. Class A	324,963	0.29
15,539	Marten Transport Ltd.	289,492	0.26
34,086	Masterbrand, Inc.	453,685	0.41
2,287	MasterCraft Boat Holdings, Inc.	46,060	0.04
2,070	McGrath RentCorp	206,772	0.19
716	MDC Holdings, Inc.	31,604	0.03
4,110	Merchants Bancorp	139,370	0.13
4,871	Merit Medical Systems, Inc.	341,701	0.31
5,464	Mesa Laboratories, Inc.	478,646	0.43
658	MicroStrategy, Inc. Class A	327,302	0.30
263	Miller Industries, Inc.	10,428	0.01
6,685	Minerals Technologies, Inc.	412,665	0.37
4,425	Modine Manufacturing Co.	222,047	0.20
772	ModivCare, Inc.	28,549	0.03
4,427	Moelis & Co. Class A	210,105	0.19
2,546	Monarch Casino & Resort, Inc.	159,227	0.14
229	Montrose Environmental Group, Inc.	7,147	0.01
28,027	MRC Global, Inc.	293,723	0.26
3,221	Myriad Genetics, Inc.	62,584	0.06
4,356	Nabors Industries Ltd.	398,138	0.36
44,103	NanoString Technologies, Inc.	22,493	0.02
8,667	National Bank Holdings Corp. Class A	283,671	0.26
8,663	National HealthCare Corp.	657,002	0.59
3,302	Natural Grocers by Vitamin Cottage, Inc.	53,030	0.05
762	Nelnet, Inc. Class A	63,315	0.06
9,081	Nerdy, Inc.	23,701	0.02
20,114	NetScout Systems, Inc.	404,895	0.37
11,390	Newmark Group, Inc. Class A	94,309	0.09
10,154	NEXTracker, Inc. Class A	403,317	0.36
1,834	NMI Holdings, Inc. Class A	50,233	0.05
4,176	Northeast Community Bancorp, Inc.	69,530	0.06
3,963	Northwest Natural Holding Co.	143,461	0.13
1,955	Northwest Pipe Co.	52,824	0.05
42,528	NOW, Inc.	424,855	0.38
7,479	Nurix Therapeutics, Inc.	47,267	0.04
26,449	Oil States International, Inc.	188,846	0.17
2,028	Olympic Steel, Inc.	113,041	0.10
464	Omega Flex, Inc.	32,782	0.03
1,940	Omnicell, Inc.	66,658	0.06
380	Onto Innovation, Inc.	53,702	0.05
7,572	Open Lending Corp.	48,082	0.04
1,646	Option Care Health, Inc.	49,331	0.04
908	Origin Bancorp, Inc.	29,528	0.03
2,857	Orion SA	66,425	0.06
901	Owens & Minor, Inc.	17,425	0.02
6,996	Oxford Industries, Inc.	636,986	0.57
3,480	Palomar Holdings, Inc.	203,928	0.18
2,182	PAM Transportation Services, Inc.	38,076	0.03
12,950	Parsons Corp.	807,303	0.73
8,016	Pathward Financial, Inc.	399,277	0.36
196	Patrick Industries, Inc.	16,003	0.01
4,546	PBF Energy, Inc. Class A	206,297	0.19
3,066	PC Connection, Inc.	183,224	0.17
809	PCB Bancorp	12,742	0.01
8,931	PDF Solutions, Inc.	271,324	0.24
5,901	Pediatrix Medical Group, Inc.	50,099	0.05
30,504	Pennant Group, Inc.	425,531	0.38
1,015	Perdoceo Education Corp.	17,732	0.02
1,892	Perficient, Inc.	115,488	0.10
4,930	PetIQ, Inc.	83,810	0.08
2,459	PGT Innovations, Inc.	77,975	0.07
22,156	Phibro Animal Health Corp. Class A	214,470	0.19
739	Photronics, Inc.	15,600	0.01
4,254	Phreesia, Inc.	66,320	0.06
851	Piper Sandler Cos.	130,671	0.12
4,446	PlayAGS, Inc.	34,056	0.03
29,208	PMV Pharmaceuticals, Inc.	68,347	0.06
26,034	Portillo's, Inc. Class A	409,645	0.37
15,883	Poseida Therapeutics, Inc.	41,931	0.04
6,995	Powell Industries, Inc.	565,056	0.51
13,148	Prestige Consumer Healthcare, Inc.	746,149	0.67
49,967	Primo Water Corp.	711,030	0.64
13,636	Primoris Services Corp.	401,989	0.36
18,054	ProFrac Holding Corp. Class A	147,862	0.13
12,245	Progyny, Inc.	420,371	0.38
22,666	ProPetro Holding Corp.	213,740	0.19
321	Proto Labs, Inc.	11,752	0.01
4,044	Provident Financial Services, Inc.	62,278	0.06
2,941	Pulmonx Corp.	32,439	0.03
10,450	Q2 Holdings, Inc.	379,231	0.34
597	Quaker Chemical Corp.	106,224	0.10
4,899	Qualys, Inc.	896,860	0.81
536	Quanterix Corp.	12,762	0.01
1,959	QuinStreet, Inc.	24,958	0.02
19,470	Rackspace Technology, Inc.	25,895	0.02
7,338	Rambus, Inc.	507,716	0.46
1,192	Rapid7, Inc.	65,012	0.06
3,126	Red Violet, Inc.	64,239	0.06
27,578	Redfin Corp.	194,425	0.18
9,922	Regional Management Corp.	216,597	0.20
7,660	REVOLUTION Medicines, Inc.	175,950	0.16
45,600	Rigel Pharmaceuticals, Inc.	49,932	0.05
7,618	Riot Platforms, Inc.	98,653	0.09
7,763	Rocket Pharmaceuticals, Inc.	187,787	0.17
1,781	Rocky Brands, Inc.	50,206	0.05
31,924	RPC, Inc.	236,557	0.21
4,951	Rush Enterprises, Inc. Class A	195,614	0.18
3,884	Ryerson Holding Corp.	118,190	0.11
3,424	Sabre Corp.	12,395	0.01
6,844	Sana Biotechnology, Inc.	29,292	0.03
6,538	Sanmina Corp.	327,096	0.30
374	Seacoast Banking Corp. of Florida	8,729	0.01
912	SeaWorld Entertainment, Inc.	44,734	0.04
20,135	Select Medical Holdings Corp.	453,038	0.41
2,907	Shake Shack, Inc. Class A	175,292	0.16
2,359	Sierra Bancorp	44,066	0.04
2,703	SilverBow Resources, Inc.	89,199	0.08
639	SiTime Corp.	71,753	0.06
752	Six Flags Entertainment Corp.	18,266	0.02
1,271	Sleep Number Corp.	12,100	0.01
1,469	SM Energy Co.	56,777	0.05
16,822	SolarWinds Corp.	193,453	0.17
12,663	Southside Bancshares, Inc.	347,473	0.31
6,813	SpringWorks Therapeutics, Inc.	216,994	0.20
4,217	SPS Commerce, Inc.	719,420	0.65
1,895	Standex International Corp.	253,949	0.23
8,474	Steelcase, Inc. Class A	103,298	0.09
3,049	Sterling Infrastructure, Inc.	190,502	0.17
963	Stewart Information Services Corp.	45,020	0.04
392	Stock Yards Bancorp, Inc.	17,556	0.02
1,797	StoneX Group, Inc.	108,808	0.10
7,333	Strategic Education, Inc.	651,170	0.59
2,183	Sturm Ruger & Co., Inc.	95,856	0.09
25,495	Summit Materials, Inc. Class A	886,971	0.80
1,322	SunCoke Energy, Inc.	12,202	0.01
4,689	Super Micro Computer, Inc.	1,333,645	1.20
12,576	Surgery Partners, Inc.	409,223	0.37
3,871	Surmodics, Inc.	128,014	0.12
54,751	Sutro Biopharma, Inc.	154,398	0.14
11,794	Tenable Holdings, Inc.	489,923	0.44
2,916	Terex Corp.	145,654	0.13
8,322	Texas Capital Bancshares, Inc.	460,872	0.42

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
18,195	TG Therapeutics, Inc.	234,170	0.21
17,315	Thermon Group Holdings, Inc.	522,913	0.47
33,236	Thoughtworks Holding, Inc.	128,956	0.12
15,100	Thryv Holdings, Inc.	268,025	0.24
3,900	Tidewater, Inc.	236,067	0.21
279	Titan Machinery, Inc.	6,596	0.01
6,235	Tredegar Corp.	29,741	0.03
16,267	Trinity Industries, Inc.	400,656	0.36
14,262	Triumph Group, Inc.	156,026	0.14
12,627	TrustCo Bank Corp.	342,444	0.31
3,865	TTM Technologies, Inc.	56,545	0.05
1,226	UFP Technologies, Inc.	210,713	0.19
6,681	UMB Financial Corp.	482,435	0.44
43,370	Unisys Corp.	215,549	0.19
9,333	Universal Insurance Holdings, Inc.	157,914	0.14
437	Universal Logistics Holdings, Inc.	10,711	0.01
1,103	Upstart Holdings, Inc.	28,954	0.03
13,220	Upwork, Inc.	187,460	0.17
18,484	Urban Outfitters, Inc.	657,661	0.59
4,210	Utah Medical Products, Inc.	348,588	0.31
22,152	Vanda Pharmaceuticals, Inc.	80,412	0.07
17,667	Varex Imaging Corp.	334,260	0.30
22,205	Varonis Systems, Inc.	925,504	0.83
143	Vaxcyte, Inc.	7,410	0.01
9,666	Veracyte, Inc.	248,706	0.22
17,385	Vericel Corp.	619,601	0.56
2,337	Veritex Holdings, Inc.	44,847	0.04
2,375	Verve Therapeutics, Inc.	26,814	0.02
82,627	Viavi Solutions, Inc.	662,669	0.60
24,286	Viking Therapeutics, Inc.	299,932	0.27
101,419	Vimeo, Inc.	366,123	0.33
8,710	Vishay Precision Group, Inc.	267,920	0.24
3,079	Vitesse Energy, Inc.	73,896	0.07
17,257	Wabash National Corp.	372,061	0.34
9,312	Warby Parker, Inc. Class A	97,962	0.09
621	Watts Water Technologies, Inc. Class A	119,275	0.11
209	WD-40 Co.	50,072	0.05
1,808	Weis Markets, Inc.	109,257	0.10
2,429	Weyco Group, Inc.	67,939	0.06
369	Winmark Corp.	159,626	0.14
7,424	Wolverine World Wide, Inc.	64,960	0.06
45,926	Xerox Holdings Corp.	641,127	0.58
735	XPEL, Inc.	33,443	0.03
8,791	Xponential Fitness, Inc. Class A	119,909	0.11
18,697	Yext, Inc.	123,400	0.11
26,559	Y-mAbs Therapeutics, Inc.	179,008	0.16
1,839	York Water Co.	69,661	0.06
5,944	ZipRecruiter, Inc. Class A	80,541	0.07
705	Zumiez, Inc.	13,628	0.01
		92,719,789	83.65
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 99,239,710)		**101,338,917**	**91.43**
Real Estate Investment Trusts – 7.72%			
United States			
1,148	Alexander's, Inc.	212,104	0.19
6,458	American Assets Trust, Inc.	128,450	0.12
33,159	Arbor Realty Trust, Inc.	409,182	0.37
7,545	ARMOUR Residential, Inc.	133,848	0.12
17,074	BrightSpire Capital, Inc.	114,396	0.10
2,540	Centerspace	136,119	0.12
64,417	Chatham Lodging Trust	628,710	0.57
88,357	DiamondRock Hospitality Co.	736,014	0.66
16,198	Equity Commonwealth	302,660	0.27
8,817	Four Corners Property Trust, Inc.	201,116	0.18
942	Independence Realty Trust, Inc.	12,736	0.01
25,630	Invesco Mortgage Capital, Inc.	205,553	0.19
793	Kite Realty Group Trust	16,502	0.02
8,080	Ladder Capital Corp.	90,738	0.08
3,096	LTC Properties, Inc.	100,465	0.09
81,832	LXP Industrial Trust	714,393	0.65
6,490	Macerich Co.	74,246	0.07
7,615	NETSTREIT Corp.	115,291	0.10
17,528	NexPoint Residential Trust, Inc.	533,027	0.48
999	Pebblebrook Hotel Trust	12,687	0.01
8,903	Pennant Group, Inc.	124,108	0.11
73,268	RLJ Lodging Trust	778,839	0.70
9,845	Ryman Hospitality Properties, Inc.	973,178	0.88
81,493	Service Properties Trust	578,600	0.52
3,084	Tanger Factory Outlet Centers, Inc.	76,853	0.07
7,052	Terreno Realty Corp.	398,368	0.36
42,148	Two Harbors Investment Corp.	585,014	0.53
4,757	UMH Properties, Inc.	67,216	0.06
17,697	Uniti Group, Inc.	98,041	0.09
		8,558,454	7.72
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 9,473,325)		**8,558,454**	**7.72**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 108,713,035)		**109,897,371**	**99.15**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 108,713,035)		**109,897,371**	**99.15**

Futures Contracts – 0.00%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
1	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2023	Long	90,775	1,149	0.00
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,149**	**0.00**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 108,713,035)				**109,898,520**	**99.15**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES				**939,601**	**0.85**
SHAREHOLDERS' EQUITY				**110,838,121**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 108,713,035)	109,897,371	99.15
Unrealised gain on futures contracts	1,149	0.00
Other Assets and Liabilities	939,601	0.85
Shareholders' Equity	**110,838,121**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Banks	7.89
Commercial Services	6.73
Software	6.41
Biotechnology	6.21
Computers	5.53
Transportation	3.46
Pharmaceuticals	3.19
Healthcare Services	3.12
Retail	3.03
Electronics	2.93
Others	42.93
TOTAL COMMON STOCKS	**91.43**
Real Estate Investment Trusts	**7.72**
Unrealised Gain on Futures Contracts	**0.00**
Other Assets and Liabilities	**0.85**
TOTAL	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Asia High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing							
Bonds – 96.10%							
Australia							
	2,200,000	NCIG Holdings Pty Ltd.	USD	12.500%	26/08/2031	2,233,000	0.55
+	1,405,423	Newcastle Coal Infrastructure Group Pty Ltd.	USD	4.400%	29/09/2027	1,299,714	0.32
	1,983,540	Newcastle Coal Infrastructure Group Pty Ltd.	USD	4.700%	12/05/2031	1,656,762	0.41
	1,920,000	Nickel Industries Ltd.	USD	11.250%	21/10/2028	1,996,800	0.50
	2,410,000	Scentre Group Trust 2	USD	4.750%	24/09/2080	2,226,310	0.55
						9,412,586	2.33
Bermuda							
	1,130,000	Li & Fung Ltd.	USD	5.000%	18/08/2025	1,085,591	0.27
	2,340,000	Li & Fung Ltd.	USD	5.250%	Perp.	1,099,800	0.27
						2,185,391	0.54
British Virgin Islands							
	9,894,000	CAS Capital No 1 Ltd.	USD	4.000%	Perp.	8,413,313	2.08
	8,490,000	Champion Path Holdings Ltd.	USD	4.500%	27/01/2026	7,668,975	1.90
	1,470,000	Champion Path Holdings Ltd.	USD	4.850%	27/01/2028	1,208,465	0.30
	8,006,227	Easy Tactic Ltd.	USD	7.500%	11/07/2027	360,280	0.09
	7,466,657	Easy Tactic Ltd.	USD	7.500%	11/07/2028	298,666	0.07
+	1,150,000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3.375%	12/05/2026	1,065,418	0.26
+	550,000	Fortune Star BVI Ltd.	USD	5.950%	19/10/2025	452,452	0.11
+	9,853,000	Fortune Star BVI Ltd.	USD	5.000%	18/05/2026	7,153,918	1.77
	3,730,000	Fortune Star BVI Ltd.	USD	5.050%	27/01/2027	2,457,622	0.61
	1,070,000	Franshion Brilliant Ltd.	USD	3.200%	09/04/2026	875,100	0.22
	3,300,000	Franshion Brilliant Ltd.	USD	4.250%	23/07/2029	2,085,682	0.52
	2,400,000	Fuqing Investment Management Ltd.	USD	3.250%	23/06/2025	1,891,884	0.47
	200,000	Hejun Shunze Investment Co. Ltd.	USD	10.400%	09/03/2023	2,000	0.00
	495,000	Huarong Finance II Co. Ltd.	USD	5.000%	19/11/2025	473,725	0.12
	990,000	Huarong Finance II Co. Ltd.	USD	4.875%	22/11/2026	927,214	0.23
	590,000	Mega Wisdom Global Ltd.	USD	6.000%	24/10/2049	44,250	0.01
	630,000	New Metro Global Ltd.	USD	4.800%	15/12/2024	254,885	0.06
	4,290,000	New Metro Global Ltd.	USD	4.625%	15/10/2025	1,307,056	0.32
	2,900,000	New Metro Global Ltd.	USD	4.500%	02/05/2026	761,149	0.19
	1,920,000	NWD Finance BVI Ltd.	USD	4.125%	Perp.	1,061,645	0.26
	13,729,000	RKPF Overseas 2020 A Ltd.	USD	5.125%	26/07/2026	3,820,712	0.95
	200,000	Scenery Journey Ltd.	USD	11.500%	24/10/2022	4,000	0.00
	1,410,000	Sino-Ocean Land Treasure Finance I Ltd.	USD	6.000%	30/07/2024	105,750	0.03
	5,480,000	Sino-Ocean Land Treasure Finance II Ltd.	USD	5.950%	04/02/2027	383,600	0.10
	4,890,000	Sino-Ocean Land Treasure III Ltd.	USD	6.946%	Perp.	109,644	0.03
	1,780,000	Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd.	USD	3.250%	05/05/2026	124,600	0.03
	11,490,000	Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd.	USD	4.750%	05/08/2029	804,300	0.20
	1,360,000	Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd.	USD	4.750%	14/01/2030	95,200	0.02
	3,737,788	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	USD	6.750%	24/04/2033	3,677,684	0.91
+	5,370,000	Studio City Co. Ltd.	USD	7.000%	15/02/2027	5,130,042	1.27
	360,000	Studio City Finance Ltd.	USD	6.000%	15/07/2025	349,666	0.09
	7,610,000	Studio City Finance Ltd.	USD	6.500%	15/01/2028	6,721,304	1.66
	640,000	Universe Trek Ltd.	USD	0.000%	15/06/2026	647,360	0.16
	3,320,000	Wanda Properties Global Co. Ltd.	USD	11.000%	13/02/2026	989,526	0.24
						61,727,087	15.28
Cayman Islands							
	1,800,000	Agile Group Holdings Ltd.	USD	6.050%	13/10/2025	262,971	0.07
	900,000	Agile Group Holdings Ltd.	USD	7.750%	Perp.	45,634	0.01
	4,740,000	Agile Group Holdings Ltd.	USD	7.875%	Perp.	246,101	0.06
	840,000	Agile Group Holdings Ltd.	USD	8.375%	Perp.	46,200	0.01
	677,000	Agile Group Holdings Ltd.	USD	13.476%	Perp.	37,235	0.01
	4,240,000	Central China Real Estate Ltd.	USD	7.250%	13/08/2024	180,200	0.05
	200,000	Central China Real Estate Ltd.	USD	7.500%	14/07/2025	9,260	0.00
	26,153	CFLD Cayman Investment Ltd.	USD	0.000%	31/01/2031	523	0.00
	100,000	CFLD Cayman Investment Ltd.	USD	2.500%	31/01/2031	2,500	0.00
	400,000	CFLD Cayman Investment Ltd.	USD	2.500%	31/01/2031	24,694	0.01
	290,000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	7.950%	21/06/2024	7,250	0.00
	1,400,000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5.980%	18/08/2025	35,000	0.01
	3,280,000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	6.200%	24/03/2026	82,000	0.02
	3,130,000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5.880%	01/03/2027	78,250	0.02
	200,000	China Evergrande Group	USD	11.500%	22/01/2023	3,500	0.00
	2,390,000	China SCE Group Holdings Ltd.	USD	7.000%	02/05/2025	158,337	0.04
	4,120,000	China SCE Group Holdings Ltd.	USD	6.000%	04/02/2026	272,950	0.07
+	3,790,000	Chindata Group Holdings Ltd.	USD	10.500%	23/02/2026	3,970,025	0.98

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Asia High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Cayman Islands – (Continued)							
	2,580,000	CIFI Holdings Group Co. Ltd.	USD	6.000%	16/07/2025	167,700	0.04
	1,390,000	CIFI Holdings Group Co. Ltd.	USD	5.250%	13/05/2026	90,350	0.02
	150,000	CIFI Holdings Group Co. Ltd.	USD	4.375%	12/04/2027	9,750	0.00
	1,130,000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	3.125%	22/10/2025	101,700	0.03
	4,200,000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	2.700%	12/07/2026	378,000	0.09
	1,600,000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	5.625%	15/12/2026	137,256	0.03
	6,230,000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	5.125%	14/01/2027	560,700	0.14
	2,390,000	eHi Car Services Ltd.	USD	7.000%	21/09/2026	1,581,176	0.39
	250,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	12.250%	18/10/2022	8,125	0.00
	970,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	10.875%	09/01/2023	31,525	0.01
	780,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	11.875%	01/06/2023	25,350	0.01
	650,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	9.250%	28/07/2023	21,125	0.01
	440,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	9.875%	19/10/2023	14,300	0.00
	940,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	10.875%	02/03/2024	30,550	0.01
	1,350,000	Geely Automobile Holdings Ltd.	USD	4.000%	Perp.	1,307,671	0.32
	1,400,000	Greentown China Holdings Ltd.	USD	4.700%	29/04/2025	1,182,342	0.29
+	1,170,000	Greentown China Holdings Ltd.	USD	5.650%	13/07/2025	988,650	0.25
	1,917,000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	USD	13.500%	26/06/2026	1,859,490	0.46
	610,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	8.500%	30/06/2022	22,875	0.01
	430,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11.500%	30/01/2023	16,125	0.00
	410,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9.750%	28/09/2023	15,375	0.00
	200,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11.950%	12/11/2023	7,500	0.00
	5,050,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9.375%	30/06/2024	189,375	0.05
	1,520,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9.950%	23/07/2025	57,000	0.01
	1,240,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	10.875%	Perp.	37,200	0.01
	520,000	KWG Group Holdings Ltd.	USD	5.950%	10/08/2025	40,300	0.01
	2,040,000	KWG Group Holdings Ltd.	USD	6.300%	13/02/2026	158,100	0.04
	1,600,000	Logan Group Co. Ltd.	USD	6.500%	16/07/2023	130,000	0.03
	200,000	Logan Group Co. Ltd.	USD	4.700%	06/07/2026	16,250	0.00
	1,430,000	Longfor Group Holdings Ltd.	USD	3.375%	13/04/2027	870,827	0.22
	1,700,000	Meituan	USD	0.000%	27/04/2027	1,542,750	0.38
	2,100,000	Meituan	USD	0.000%	27/04/2028	1,798,125	0.45
	200,000	Meituan	USD	3.050%	28/10/2030	163,989	0.04
	390,000	Melco Resorts Finance Ltd.[a]	USD	5.250%	26/04/2026	366,048	0.09
	8,900,000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5.625%	17/07/2027	8,084,137	2.00
+	280,000	MGM China Holdings Ltd.	USD	5.250%	18/06/2025	270,626	0.07
+	8,850,000	MGM China Holdings Ltd.	USD	5.875%	15/05/2026	8,510,293	2.11
+	550,000	MGM China Holdings Ltd.[a]	USD	5.875%	15/05/2026	528,888	0.13
	3,900,000	MGM China Holdings Ltd.	USD	4.750%	01/02/2027	3,571,620	0.88
	329,767	Modern Land China Co. Ltd.	USD	7.000%	30/12/2023	1,649	0.00
	870,177	Modern Land China Co. Ltd.	USD	8.000%	30/12/2024	4,351	0.00
	1,605,890	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2025	10,278	0.00
	1,601,018	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2026	10,247	0.00
	10,740,607	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2027	53,703	0.01
	460,000	Mongolian Mining Corp.	USD	0.000%	Perp.	421,604	0.10
	1,390,000	PineBridge Investments LP	USD	6.000%	12/09/2024	1,312,480	0.33
	2,460,000	Powerlong Real Estate Holdings Ltd.	USD	4.900%	13/05/2026	172,200	0.04
	1,130,000	Redsun Properties Group Ltd.	USD	9.700%	16/04/2023	22,600	0.01
	1,660,000	Redsun Properties Group Ltd.	USD	7.300%	21/05/2024	33,200	0.01
	2,150,000	Redsun Properties Group Ltd.	USD	7.300%	13/01/2025	43,000	0.01
	200,000	Ronshine China Holdings Ltd.	USD	8.950%	22/01/2023	6,500	0.00
	800,000	Ronshine China Holdings Ltd.	USD	8.100%	09/06/2023	26,000	0.01
	860,000	Ronshine China Holdings Ltd.	USD	7.350%	15/12/2023	27,950	0.01
	650,000	Ronshine China Holdings Ltd.	USD	6.750%	05/08/2024	21,125	0.01
	4,213,000	Sands China Ltd.	USD	2.550%	08/03/2027	3,702,174	0.92
	1,100,000	Sands China Ltd.	USD	5.650%	08/08/2028	1,051,924	0.26
	1,500,000	Sea Ltd.	USD	0.250%	15/09/2026	1,211,249	0.30
	200,000	Seazen Group Ltd.	USD	4.450%	13/07/2025	60,856	0.02
	1,550,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	5.200%	16/01/2027	62,000	0.02
	5,270,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	3.450%	11/01/2031	210,800	0.05
	288,811	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.000%	30/09/2025	45,488	0.01
	288,811	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.250%	30/09/2026	40,434	0.01
	577,624	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.500%	30/09/2027	72,203	0.02
	545,024	Sunac China Holdings Ltd.	USD	0.000%	30/09/2028	138,981	0.03
	866,438	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.750%	30/09/2028	93,142	0.02
	866,438	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7.000%	30/09/2029	82,312	0.02
	407,022	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7.250%	30/09/2030	35,614	0.01
	515,172	Sunac China Holdings Ltd.	USD	1.000%	30/09/2032	52,805	0.01
	990,000	Times China Holdings Ltd.	USD	6.750%	16/07/2023	29,700	0.01
	610,000	Times China Holdings Ltd.	USD	5.550%	04/06/2024	18,300	0.00
	5,240,000	Times China Holdings Ltd.	USD	6.750%	08/07/2025	157,200	0.04

Goldman Sachs Funds—Asia High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Cayman Islands – (Continued)							
	2,140,000	Times China Holdings Ltd.	USD	6.200%	22/03/2026	64,200	0.02
	1,760,000	Times China Holdings Ltd.	USD	5.750%	14/01/2027	52,800	0.01
	1,070,000	VLL International, Inc.	USD	7.250%	20/07/2027	1,046,594	0.26
	4,110,000	Weibo Corp.	USD	3.375%	08/07/2030	3,442,577	0.85
	2,000,000	Wynn Macau Ltd.	USD	5.500%	15/01/2026	1,903,050	0.47
	8,740,000	Wynn Macau Ltd.	USD	5.500%	01/10/2027	7,996,532	1.98
	2,550,000	Wynn Macau Ltd.	USD	5.625%	26/08/2028	2,265,815	0.56
	1,040,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	6.000%	25/10/2023	68,900	0.02
	300,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	7.375%	13/01/2026	19,875	0.01
	200,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	7.850%	12/08/2026	13,250	0.00
	7,880,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	5.375%	Perp.	118,200	0.03
	630,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	9.150%	06/05/2023	10,395	0.00
	4,770,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	7.875%	14/04/2024	83,475	0.02
	200,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	7.100%	10/09/2024	3,500	0.00
	680,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	7.350%	05/02/2025	11,900	0.00
	990,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	6.700%	04/08/2026	17,325	0.00
						66,706,250	16.51
China							
	1,041,061	Huachen Energy Co. Ltd.	USD	4.650%	29/12/2026	392,407	0.10
Hong Kong							
	2,750,000	Bank of East Asia Ltd.	USD	4.000%	29/05/2030	2,566,396	0.63
	1,800,000	Bank of East Asia Ltd.	USD	5.875%	Perp.	1,690,659	0.42
	1,330,000	GLP China Holdings Ltd.	USD	2.950%	29/03/2026	759,217	0.19
	2,800,000	Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.	USD	3.975%	09/11/2027	1,779,078	0.44
	1,090,000	Xiaomi Best Time International Ltd.	USD	4.100%	14/07/2051	713,203	0.18
	1,140,000	Yango Justice International Ltd.	USD	9.250%	15/04/2023	8,550	0.00
+	2,860,000	Yanlord Land HK Co. Ltd.	USD	5.125%	20/05/2026	1,684,240	0.42
						9,201,343	2.28
India							
	4,260,000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3.949%	12/02/2030	3,351,811	0.83
+	2,270,000	Adani Green Energy Ltd.	USD	4.375%	08/09/2024	2,170,880	0.54
	1,520,000	Adani Green Energy UP Ltd. / Prayatna Developers Pvt Ltd. / Parampujya Solar Energy Pvt Ltd.	USD	6.250%	10/12/2024	1,489,942	0.37
	3,380,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	4.000%	30/07/2027	2,927,029	0.73
	570,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	3.100%	02/02/2031	412,096	0.10
	200,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	3.828%	02/02/2032	145,540	0.04
	5,704,387	Adani Renewable Energy RJ Ltd. / Kodangal Solar Parks Pvt Ltd. / Wardha Solar Maharash	USD	4.625%	15/10/2039	4,196,005	1.04
	1,660,000	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4.000%	03/08/2026	1,481,691	0.37
	1,380,000	Delhi International Airport Ltd.	USD	6.125%	31/10/2026	1,336,661	0.33
+	3,020,000	Delhi International Airport Ltd.	USD	6.450%	04/06/2029	2,872,473	0.71
	1,560,000	Future Retail Ltd.	USD	5.600%	22/01/2025	9,750	0.00
	1,030,000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	USD	4.750%	02/02/2026	983,712	0.24
	6,550,000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	USD	4.250%	27/10/2027	5,905,021	1.46
	2,410,000	HDFC Bank Ltd.	USD	3.700%	Perp.	2,171,097	0.54
	990,000	Indiabulls Housing Finance Ltd.	USD	4.500%	04/03/2026	981,320	0.24
	460,000	Indiabulls Housing Finance Ltd.	USD	4.500%	28/09/2026	444,543	0.11
	8,428,350	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4.125%	18/05/2031	7,166,584	1.77
	8,720,000	JSW Infrastructure Ltd.	USD	4.950%	21/01/2029	7,795,418	1.93
	1,646,000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5.875%	05/03/2027	1,541,899	0.38
						47,383,472	11.73
Indonesia							
	1,323,000	ABM Investama Tbk PT	USD	9.500%	05/08/2026	1,230,132	0.30
	2,010,000	Alam Sutera Realty Tbk PT	USD	12.000%	02/11/2025	1,827,472	0.45
	550,000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	3.750%	30/03/2026	516,788	0.13
	3,072,000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	4.300%	Perp.	2,665,713	0.66
	2,350,000	Bukit Makmur Mandiri Utama PT	USD	7.750%	10/02/2026	2,153,716	0.53
	350,000	Delta Merlin Dunia Tekstil PT—Series A	USD	2.500%	26/06/2028	87,684	0.02
	350,000	Delta Merlin Dunia Tekstil PT—Series B	USD	0.000%	26/06/2032	24,255	0.01
	3,979,000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	USD	5.375%	23/03/2026	3,429,898	0.85
	1,100,000	Kawasan Industri Jababeka Tbk PT	USD	7.000%	15/12/2027	836,946	0.21
+	3,680,000	Pakuwon Jati Tbk PT	USD	4.875%	29/04/2028	3,395,536	0.84
	2,160,000	Sri Rejeki Isman Tbk PT	USD	7.250%	16/01/2025	78,915	0.02
						16,247,055	4.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Asia High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Japan						
708,000	Asahi Mutual Life Insurance Co.	USD	6.900%	Perp.	717,912	0.18
1,010,000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.	USD	6.800%	Perp.	1,033,836	0.25
980,000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	8.200%	Perp.	1,042,495	0.26
2,220,000	SoftBank Group Corp.	USD	5.125%	19/09/2027	2,065,066	0.51
					4,859,309	1.20
Jersey						
5,170,000	West China Cement Ltd.	USD	4.950%	08/07/2026	3,806,025	0.94
Luxembourg						
6,137,000	Puma International Financing SA	USD	5.000%	24/01/2026	5,676,664	1.40
Malaysia						
1,530,000	Genm Capital Labuan Ltd.	USD	3.882%	19/04/2031	1,260,414	0.31
Marshall Islands						
5,630,000	Seaspan Corp.	USD	5.500%	01/08/2029	4,423,069	1.09
Mauritius						
+ 2,856,861	Azure Power Energy Ltd.	USD	3.575%	19/08/2026	2,484,183	0.61
4,860,000	Azure Power Solar Energy Pvt Ltd.	USD	5.650%	24/12/2024	4,671,068	1.16
9,940,000	CA Magnum Holdings	USD	5.375%	31/10/2026	9,046,493	2.24
5,976,000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4.250%	25/03/2027	5,334,596	1.32
2,603,000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	USD	5.550%	29/01/2025	2,541,543	0.63
7,660,000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	USD	5.950%	29/07/2026	7,259,459	1.80
7,190,000	India Airport Infrastructure	USD	6.250%	25/10/2025	7,057,057	1.75
1,000,000	India Clean Energy Holdings	USD	4.500%	18/04/2027	836,825	0.21
8,550,000	India Green Power Holdings	USD	4.000%	22/02/2027	7,645,795	1.89
3,840,000	Network i2i Ltd.	USD	3.975%	Perp.	3,530,227	0.87
5,260,000	Network i2i Ltd.	USD	5.650%	Perp.	5,175,209	1.28
					55,582,455	13.76
Netherlands						
3,589,000	Greenko Dutch BV	USD	3.850%	29/03/2026	3,282,930	0.81
2,240,000	Minejesa Capital BV	USD	4.625%	10/08/2030	2,083,200	0.52
7,987,034	Mong Duong Finance Holdings BV	USD	5.125%	07/05/2029	7,375,068	1.83
1,620,000	Prosus NV	USD	3.257%	19/01/2027	1,471,284	0.36
1,540,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	1,297,450	0.32
225,000	Royal Capital BV	USD	5.000%	Perp.	216,714	0.05
					15,726,646	3.89
New Zealand						
+ 1,060,000	Westpac Banking Corp.	USD	5.000%	Perp.	949,156	0.23
Pakistan						
3,520,000	Pakistan Water & Power Development Authority	USD	7.500%	04/06/2031	1,828,446	0.45
Philippines						
2,160,000	Globe Telecom, Inc.	USD	4.200%	Perp.	2,024,708	0.50
Singapore						
5,440,000	Continuum Energy Aura Pte Ltd.	USD	9.500%	24/02/2027	5,481,535	1.36
3,903,675	Continuum Energy Levanter Pte Ltd.	USD	4.500%	09/02/2027	3,640,665	0.90
2,190,000	GLP Pte Ltd.	USD	3.875%	04/06/2025	1,435,676	0.36
3,320,000	GLP Pte Ltd.	USD	4.500%	Perp.	977,308	0.24
2,130,000	GLP Pte Ltd.	USD	4.600%	Perp.	630,075	0.16
4,598,000	Indika Energy Capital IV Pte Ltd.	USD	8.250%	22/10/2025	4,592,161	1.14
139,048	JGC Ventures Pte Ltd.	USD	0.000%	30/06/2025	15,991	0.00
2,994,611	JGC Ventures Pte Ltd.	USD	3.000%	30/06/2025	419,246	0.10
2,140,000	Jollibee Worldwide Pte Ltd.	USD	3.900%	Perp.	2,065,988	0.51
4,727,830	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6.875%	04/02/2039	4,428,605	1.10
6,080,000	Medco Bell Pte Ltd.	USD	6.375%	30/01/2027	5,753,200	1.42
698,000	Medco Laurel Tree Pte Ltd.	USD	6.950%	12/11/2028	650,445	0.16
2,280,000	Medco Maple Tree Pte Ltd.	USD	8.960%	27/04/2029	2,268,839	0.56
2,151,000	Medco Oak Tree Pte Ltd.	USD	7.375%	14/05/2026	2,130,964	0.53
2,590,710	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	5.000%	30/04/2027	362,699	0.09
116,726	Modernland Overseas Pte Ltd.—Series 2	USD	5.000%	30/04/2027	14,591	0.00
1,750,000	Olam International Ltd.	SGD	4.000%	24/02/2026	1,152,111	0.28
2,630,000	Trafigura Group Pte Ltd.	USD	5.875%	Perp.	2,327,550	0.58
					38,347,649	9.49
South Korea						
2,300,000	Hana Bank	USD	3.500%	Perp.	2,060,685	0.51

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Asia High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Supranationals							
+	2,345,000	Mongolian Mining Corp. / Energy Resources LLC	USD	12.500%	13/09/2026	2,354,028	0.58
Thailand							
	700,000	Bangkok Bank PCL	USD	3.733%	25/09/2034	603,599	0.15
	1,030,000	Bangkok Bank PCL	USD	5.000%	Perp.	978,783	0.24
	6,485,000	Kasikornbank PCL	USD	3.343%	02/10/2031	5,867,369	1.45
	960,000	Minor International PCL	USD	2.700%	Perp.	888,960	0.22
	2,160,000	Muang Thai Life Assurance PCL	USD	3.552%	27/01/2037	1,953,094	0.49
						10,291,805	2.55
United Kingdom							
	1,094,000	HSBC Holdings PLC	USD	6.375%	Perp.	1,073,367	0.27
	1,070,000	Standard Chartered PLC	USD	3.516%	12/02/2030	1,019,111	0.25
	1,160,000	Standard Chartered PLC	USD	4.866%	15/03/2033	1,059,660	0.26
	1,260,000	Standard Chartered PLC	USD	7.750%	Perp.	1,254,456	0.31
	1,740,000	Vedanta Resources Finance II PLC	USD	13.875%	21/01/2024	1,543,006	0.38
	13,000,000	Vedanta Resources Finance II PLC	USD	8.950%	11/03/2025	9,324,770	2.31
	290,000	Vedanta Resources Ltd.	USD	6.125%	09/08/2024	184,205	0.05
						15,458,575	3.83
United States							
	2,080,000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	USD	7.050%	15/09/2028	2,111,283	0.52
	560,000	Periama Holdings LLC	USD	5.950%	19/04/2026	543,906	0.14
	1,600,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4.625%	16/04/2029	1,338,704	0.33
+	500,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8.450%	27/07/2030	495,955	0.12
+	1,600,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4.625%	06/04/2031	1,244,000	0.31
	2,348,000	Virtusa Corp.	USD	7.125%	15/12/2028	1,873,469	0.46
						7,607,317	1.88
Vietnam							
	3,240,000	Viet Nam Debt & Asset Trading Corp.	USD	1.000%	10/10/2025	2,823,952	0.70
TOTAL BONDS (cost USD 506,835,995)						**388,336,494**	**96.10**

	Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 0.04%				
China				
	530,291	Sunac Services Holdings Ltd.[(a)]	153,003	0.04
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 211,139)			**153,003**	**0.04**
Mutual Funds – 0.39%				
Ireland				
	1,576,395	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	1,576,395	0.39
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 1,576,395)			**1,576,395**	**0.39**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 508,623,529)			**390,065,892**	**96.53**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 508,623,529)			**390,065,892**	**96.53**

Futures Contracts – (0.03%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
112	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	22,902,250	82,781	0.02
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**82,781**	**0.02**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Asia High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
(13)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(1,665,216)	(7,658)	(0.00)
	USD				
(8)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(932,500)	(12,125)	(0.01)
(54)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(5,929,875)	(51,437)	(0.01)
(139)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(14,852,367)	(107,930)	(0.03)
(5)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(616,563)	(11,758)	(0.00)
			(22,331,305)	(183,250)	(0.05)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(190,908)**	**(0.05)**

Forward Currency Contracts – (0.01%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,951,494	CNH	14,183,358	11/01/2024	(38,298)	(0.01)
USD	1,213,380	SGD	1,640,367	12/01/2024	(15,744)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(54,042)**	**(0.01)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.64%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	135,837,072	USD	145,470,967	06/12/2023	2,725,230	0.67
GBP	104,667	USD	127,465	10/01/2024	4,737	0.00
CNH	9,777,956	USD	1,345,977	11/01/2024	25,779	0.01
SGD	5,535,233	USD	4,078,170	12/01/2024	69,373	0.02
AUD	5,961,854	USD	3,884,588	12/02/2024	53,113	0.02
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**2,878,232**	**0.72**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	18,642,965	EUR	17,373,437	06/12/2023	(311,193)	(0.08)
USD	40,038	CNH	291,386	11/01/2024	(841)	(0.00)
USD	376,975	SGD	505,773	12/01/2024	(2,000)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(314,034)**	**(0.08)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 508,623,529)					**392,467,921**	**97.13**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**11,602,877**	**2.87**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**404,070,798**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 508,623,529)	390,065,892	96.53
Unrealised gain on futures contracts	82,781	0.02
Unrealised loss on futures contracts	(190,908)	(0.05)
Unrealised loss on forward currency contracts	(54,042)	(0.01)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	2,878,232	0.72
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(314,034)	(0.08)
Other Assets and Liabilities	11,602,877	2.87
Shareholders' Equity	**404,070,798**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Bank of America NA.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Royal Bank of Canada, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing							
Bonds – 86.88%							
Argentina							
	3,926,293	IRSA Inversiones y Representaciones SA	USD	8.750%	22/06/2028	3,833,043	0.14
	8,020,000	YPF SA	USD	6.950%	21/07/2027	6,846,554	0.25
	5,650,000	YPF SA	USD	8.500%	27/06/2029	4,867,899	0.18
	3,650,000	YPF SA	USD	7.000%	15/12/2047	2,663,423	0.10
						18,210,919	0.67
Australia							
	4,590,000	Santos Finance Ltd.	USD	4.125%	14/09/2027	4,270,123	0.16
	19,290,000	Santos Finance Ltd.	USD	5.250%	13/03/2029	18,331,094	0.67
						22,601,217	0.83
Austria							
	499,000	BRF GmbH	USD	4.350%	29/09/2026	465,332	0.02
Bermuda							
	10,310,000	Geopark Ltd.	USD	5.500%	17/01/2027	8,943,925	0.33
	2,890,000	Inkia Energy Ltd.	USD	5.875%	09/11/2027	2,739,575	0.10
	10,070,000	Sagicor Financial Co. Ltd.	USD	5.300%	13/05/2028	9,490,975	0.35
+	8,490,000	Star Energy Geothermal Darajat II / Star Energy Geothermal Salak	USD	4.850%	14/10/2038	7,475,318	0.27
	25,600,000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	USD	2.625%	15/08/2025	23,756,800	0.87
	5,200,000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	USD	4.000%	15/08/2026	4,807,400	0.18
						57,213,993	2.10
Brazil							
	6,230,000	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	USD	4.125%	20/09/2031	5,279,925	0.19
	30,460,000	Banco do Brasil SA	USD	6.250%	Perp.	29,331,153	1.08
	5,053,000	BRF SA	USD	4.875%	24/01/2030	4,317,384	0.16
	2,510,000	BRF SA	USD	5.750%	21/09/2050	1,704,290	0.06
						40,632,752	1.49
British Virgin Islands							
	6,771,000	CAS Capital No 1 Ltd.	USD	4.000%	Perp.	5,757,686	0.21
	22,530,000	Central American Bottling Corp. / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL	USD	5.250%	27/04/2029	20,671,275	0.76
	6,280,000	Champion Path Holdings Ltd.	USD	4.500%	27/01/2026	5,672,693	0.21
	1,660,000	Champion Path Holdings Ltd.	USD	4.850%	27/01/2028	1,364,661	0.05
	3,279,348	Easy Tactic Ltd.	USD	7.500%	11/07/2028	131,174	0.00
	4,630,000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	USD	3.375%	12/05/2026	4,289,463	0.16
	1,240,000	Fortune Star BVI Ltd.	USD	5.000%	18/05/2026	900,321	0.03
+	7,910,000	HKT Capital No 5 Ltd.	USD	3.250%	30/09/2029	7,044,567	0.26
+	5,814,000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	USD	3.875%	13/11/2029	4,878,411	0.18
	5,240,000	NWD Finance BVI Ltd.	USD	4.125%	Perp.	2,897,406	0.10
+	2,790,000	NWD MTN Ltd.	USD	4.125%	18/07/2029	2,126,775	0.08
	4,540,000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	USD	3.000%	17/11/2028	4,069,066	0.15
	2,810,000	Sino-Ocean Land Treasure III Ltd.	USD	6.946%	Perp.	63,006	0.00
+	3,932,380	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	USD	6.750%	24/04/2033	3,869,147	0.14
	1,900,000	Studio City Co. Ltd.	USD	7.000%	15/02/2027	1,815,098	0.07
+	5,980,000	Studio City Finance Ltd.	USD	6.000%	15/07/2025	5,808,344	0.21
	3,130,000	Studio City Finance Ltd.	USD	6.500%	15/01/2028	2,764,479	0.10
	990,000	Universe Trek Ltd.	USD	0.000%	15/06/2026	1,001,385	0.04
						75,124,957	2.75
Canada							
	10,160,537	ShaMaran Petroleum Corp.[(a)]	USD	12.000%	30/07/2025	9,178,351	0.34
Cayman Islands							
	1,890,000	Agile Group Holdings Ltd.	USD	7.875%	Perp.	98,129	0.00
	860,000	Agile Group Holdings Ltd.	USD	8.375%	Perp.	47,300	0.00
	46,574	CFLD Cayman Investment Ltd.	USD	0.000%	31/01/2031	931	0.00
	182,000	CFLD Cayman Investment Ltd.	USD	2.500%	31/01/2031	4,550	0.00
	728,000	CFLD Cayman Investment Ltd.	USD	2.500%	31/01/2031	44,944	0.00
	2,220,000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5.980%	18/08/2025	55,500	0.00
	1,660,000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5.880%	01/03/2027	41,500	0.00
	1,430,000	China SCE Group Holdings Ltd.	USD	6.000%	04/02/2026	94,738	0.00
+	4,370,000	Chindata Group Holdings Ltd.	USD	10.500%	23/02/2026	4,577,575	0.17
	2,110,000	CIFI Holdings Group Co. Ltd.	USD	6.000%	16/07/2025	137,150	0.01
	2,560,000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	5.125%	14/01/2027	230,400	0.01
	5,620,000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	USD	3.875%	22/10/2030	491,750	0.02
	9,248,000	Energuate Trust	USD	5.875%	03/05/2027	8,516,113	0.31
+	7,080,000	ENN Energy Holdings Ltd.	USD	2.625%	17/09/2030	5,898,490	0.22

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Cayman Islands – (Continued)							
	960,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	10.875%	09/01/2023	31,200	0.00
	1,040,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	11.875%	01/06/2023	33,800	0.00
	530,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	9.250%	28/07/2023	17,225	0.00
	2,220,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	10.875%	02/03/2024	72,150	0.00
	4,610,000	Gaci First Investment Co.	USD	5.375%	13/10/2122	3,849,350	0.14
	12,210,000	IHS Holding Ltd.	USD	5.625%	29/11/2026	10,531,125	0.39
	4,920,000	IHS Holding Ltd.	USD	6.250%	29/11/2028	3,929,850	0.14
	2,990,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11.500%	30/01/2023	112,125	0.00
	550,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	10.875%	23/07/2023	20,625	0.00
	400,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11.950%	12/11/2023	15,000	0.00
	2,910,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9.375%	30/06/2024	109,125	0.00
	1,100,000	KWG Group Holdings Ltd.	USD	6.000%	14/08/2026	85,250	0.00
+	1,811,179	Lima Metro Line 2 Finance Ltd.	USD	4.350%	05/04/2036	1,582,273	0.06
	2,860,000	Logan Group Co. Ltd.	USD	4.850%	14/12/2026	232,375	0.01
	1,500,000	Meituan	USD	0.000%	27/04/2027	1,361,250	0.05
	3,900,000	Meituan	USD	0.000%	27/04/2028	3,339,375	0.12
+	14,780,000	Meituan	USD	3.050%	28/10/2030	12,118,787	0.44
	3,220,000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	4.875%	06/06/2025	3,087,175	0.11
	3,740,000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5.625%	17/07/2027	3,397,154	0.13
+	10,090,000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5.750%	21/07/2028	8,929,045	0.33
+	13,560,000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5.375%	04/12/2029	11,366,467	0.42
+	6,890,000	MGM China Holdings Ltd.	USD	5.875%	15/05/2026	6,625,527	0.24
	5,320,000	MGM China Holdings Ltd.	USD	4.750%	01/02/2027	4,872,056	0.18
	388,673	Modern Land China Co. Ltd.	USD	7.000%	30/12/2023	1,943	0.00
	878,697	Modern Land China Co. Ltd.	USD	8.000%	30/12/2024	4,393	0.00
	1,471,468	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2025	9,417	0.00
	1,961,957	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2026	12,557	0.00
	2,863,368	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2027	14,317	0.00
	610,000	Mongolian Mining Corp.	USD	0.000%	Perp.	559,083	0.02
	26,637	Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd.	USD	0.000%	02/06/2025	25,261	0.00
	2,470,000	Redsun Properties Group Ltd.	USD	9.700%	16/04/2023	49,400	0.00
	2,090,000	Redsun Properties Group Ltd.	USD	7.300%	13/01/2025	41,800	0.00
	3,990,000	Sands China Ltd.	USD	4.300%	08/01/2026	3,776,116	0.14
+	25,190,000	Sands China Ltd.	USD	2.550%	08/03/2027	22,135,712	0.81
	18,790,000	Sands China Ltd.	USD	5.650%	08/08/2028	17,968,783	0.66
	1,497,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	5.600%	15/07/2026	59,880	0.00
	3,750,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	5.200%	16/01/2027	150,000	0.01
	2,130,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	4.600%	13/07/2030	85,200	0.00
	1,500,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	3.450%	11/01/2031	60,000	0.00
	1,074,646	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.000%	30/09/2025	169,257	0.01
	1,074,646	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.250%	30/09/2026	150,450	0.01
	2,149,294	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.500%	30/09/2027	268,662	0.01
	2,027,989	Sunac China Holdings Ltd.	USD	0.000%	30/09/2028	517,137	0.02
	3,223,942	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.750%	30/09/2028	346,574	0.01
	3,223,942	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7.000%	30/09/2029	306,274	0.01
	1,514,429	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7.250%	30/09/2030	132,513	0.01
	1,916,913	Sunac China Holdings Ltd.	USD	1.000%	30/09/2032	196,484	0.01
	1,850,000	VLL International, Inc.	USD	7.250%	20/07/2027	1,809,531	0.07
+	4,380,000	Weibo Corp.	USD	3.375%	08/07/2030	3,668,732	0.14
	12,200,000	Wynn Macau Ltd.	USD	5.500%	15/01/2026	11,608,605	0.43
+	3,490,000	Wynn Macau Ltd.	USD	5.500%	01/10/2027	3,193,123	0.12
+	7,440,000	Wynn Macau Ltd.	USD	5.625%	26/08/2028	6,610,849	0.24
	1,550,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	6.000%	25/10/2023	102,688	0.00
	3,300,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	7.375%	13/01/2026	218,625	0.01
	1,410,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	6.350%	13/01/2027	93,413	0.00
	8,900,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	5.375%	Perp.	133,500	0.01
	840,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	8.350%	10/03/2024	14,700	0.00
	1,400,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	7.100%	10/09/2024	24,500	0.00
	1,340,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	6.700%	04/08/2026	23,450	0.00
						170,500,308	6.25
Chile							
	12,440,000	CAP SA	USD	3.900%	27/04/2031	9,153,850	0.34
+	17,760,000	Cia Cervecerias Unidas SA	USD	3.350%	19/01/2032	14,681,837	0.54
	8,425,000	Enel Americas SA	USD	4.000%	25/10/2026	8,048,234	0.29
	12,813,194	GNL Quintero SA	USD	4.634%	31/07/2029	12,402,595	0.45
	10,480,000	Interchile SA	USD	4.500%	30/06/2056	8,097,477	0.30
	1,430,000	Inversiones CMPC SA	USD	4.375%	04/04/2027	1,363,198	0.05
+	10,000,000	Inversiones CMPC SA	USD	3.000%	06/04/2031	8,127,900	0.30

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Chile – (Continued)							
	7,010,000	Inversiones CMPC SA	USD	6.125%	23/06/2033	6,904,429	0.25
	7,064,000	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	USD	4.375%	28/01/2025	6,949,563	0.25
						75,729,083	2.77
Colombia							
	5,150,000	Banco Davivienda SA	USD	6.650%	Perp.	3,445,376	0.13
	44,100,000	Banco de Bogota SA	USD	6.250%	12/05/2026	42,589,575	1.56
	2,490,000	Colombia Government International Bond	USD	8.000%	14/11/2035	2,586,686	0.09
	1,140,000	Colombia Government International Bond	USD	8.750%	14/11/2053	1,217,828	0.04
	7,300,000	Ecopetrol SA	USD	8.625%	19/01/2029	7,567,910	0.28
	3,920,000	Ecopetrol SA	USD	6.875%	29/04/2030	3,706,693	0.14
	24,100,000	Ecopetrol SA	USD	4.625%	02/11/2031	19,304,823	0.71
	18,310,000	Ecopetrol SA	USD	8.875%	13/01/2033	18,859,300	0.69
	180,000	Ecopetrol SA	USD	5.875%	28/05/2045	126,882	0.00
	20,010,000	Ecopetrol SA	USD	5.875%	02/11/2051	13,606,800	0.50
	12,630,000	Empresas Publicas de Medellin ESP	USD	4.250%	18/07/2029	10,478,606	0.38
+	4,430,000	Oleoducto Central SA	USD	4.000%	14/07/2027	4,028,819	0.15
						127,519,298	4.67
Cyprus							
	15,760,000	MHP SE	USD	7.750%	10/05/2024	14,814,400	0.54
Czech Republic							
	13,100,000	Ceska sporitelna AS	EUR	5.737%	08/03/2028	14,481,077	0.53
Dominican Republic							
	30,092,000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	USD	6.750%	30/03/2029	29,622,113	1.09
Guatemala							
	22,760,000	Banco Industrial SA	USD	4.875%	29/01/2031	21,003,497	0.77
	16,150,000	CT Trust	USD	5.125%	03/02/2032	13,366,144	0.49
						34,369,641	1.26
Hong Kong							
	2,970,000	Bank of East Asia Ltd.	USD	4.000%	29/05/2030	2,771,708	0.10
Hungary							
	5,350,000	OTP Bank Nyrt	EUR	7.350%	04/03/2026	5,974,725	0.22
	16,060,000	OTP Bank Nyrt	EUR	6.125%	05/10/2027	17,776,175	0.65
+	11,184,000	OTP Bank Nyrt	EUR	2.875%	15/07/2029	11,696,195	0.43
						35,447,095	1.30
India							
	9,360,000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3.949%	12/02/2030	7,364,541	0.27
	2,440,000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3.867%	22/07/2031	1,770,598	0.06
	1,420,000	Adani Green Energy Ltd.	USD	4.375%	08/09/2024	1,357,996	0.05
+	925,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	3.375%	24/07/2024	904,997	0.03
	9,350,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	4.200%	04/08/2027	8,119,727	0.30
	5,120,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	4.375%	03/07/2029	4,222,182	0.15
	1,000,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	3.100%	02/02/2031	722,975	0.03
+	400,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	3.828%	02/02/2032	291,080	0.01
	657,188	Adani Renewable Energy RJ Ltd. / Kodangal Solar Parks Pvt Ltd. / Wardha Solar Maharash	USD	4.625%	15/10/2039	483,411	0.02
	1,829,050	Adani Transmission Step-One Ltd.	USD	4.250%	21/05/2036	1,390,078	0.05
	690,000	Future Retail Ltd.	USD	5.600%	22/01/2025	4,312	0.00
	2,440,000	HDFC Bank Ltd.	USD	3.700%	Perp.	2,198,123	0.08
	1,159,200	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4.125%	18/05/2031	985,662	0.04
+	5,210,000	JSW Infrastructure Ltd.	USD	4.950%	21/01/2029	4,657,584	0.17
	1,800,000	Reliance Industries Ltd.	USD	4.125%	28/01/2025	1,769,382	0.06
	10,360,000	Reliance Industries Ltd.	USD	3.667%	30/11/2027	9,742,803	0.36
+	13,180,000	Reliance Industries Ltd.	USD	2.875%	12/01/2032	10,846,613	0.40
						56,832,064	2.08
Indonesia							
	1,499,000	ABM Investama Tbk PT	USD	9.500%	05/08/2026	1,393,778	0.05
+	4,140,000	Cikarang Listrindo Tbk PT	USD	4.950%	14/09/2026	3,991,291	0.15
	825,000	Delta Merlin Dunia Tekstil PT—Series A	USD	2.500%	26/06/2028	206,683	0.01
	4,715,000	Delta Merlin Dunia Tekstil PT—Series B	USD	0.000%	26/06/2032	326,749	0.01
	8,840,000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	3.398%	09/06/2031	7,406,594	0.27
	6,220,000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	3.541%	27/04/2032	5,183,592	0.19
	590,000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	4.745%	09/06/2051	446,960	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Indonesia – (Continued)							
	4,950,000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5.800%	15/05/2050	4,332,834	0.16
	4,770,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.150%	20/09/2027	4,628,522	0.17
	1,490,000	Pertamina Geothermal Energy PT	USD	5.150%	27/04/2028	1,471,025	0.05
+	3,050,000	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	USD	4.250%	21/01/2025	2,990,388	0.11
+	5,080,000	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	USD	2.750%	20/01/2026	4,736,643	0.17
	1,900,000	Sri Rejeki Isman Tbk PT	USD	7.250%	16/01/2025	69,417	0.00
						37,184,476	1.36
Ireland							
	32,530,000	Alfa Bank AO / Alfa Bond Issuance PLC[(b)]	USD	5.950%	15/04/2030	0	0.00
	7,680,000	Credit Bank of Moscow / CBOM Finance PLC[(b)]	USD	4.700%	29/01/2025	0	0.00
	24,646,000	Credit Bank of Moscow / CBOM Finance PLC[(b)]	USD	7.500%	05/10/2027	0	0.00
						0	0.00
Isle Of Man							
	32,290,000	Gohl Capital Ltd.	USD	4.250%	24/01/2027	30,537,783	1.12
Israel							
	1,880,000	Bank Hapoalim BM[(a)]	USD	3.255%	21/01/2032	1,605,050	0.06
	29,020,000	Bank Leumi Le-Israel BM[(a)]	USD	3.275%	29/01/2031	25,918,487	0.95
+	3,970,000	ICL Group Ltd.[(a)]	USD	6.375%	31/05/2038	3,647,437	0.13
	3,590,000	Israel Electric Corp. Ltd.[(a)]	USD	3.750%	22/02/2032	2,957,263	0.11
+	10,760,000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd.[(a)]	USD	3.077%	07/04/2031	9,415,000	0.34
						43,543,237	1.59
Japan							
	1,640,000	SoftBank Group Corp.	USD	5.125%	19/09/2027	1,525,544	0.06
Jersey							
	5,427,922	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.160%	31/03/2034	4,600,354	0.17
	5,720,025	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.940%	30/09/2040	4,525,970	0.16
						9,126,324	0.33
Kazakhstan							
	10,510,000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	5.375%	24/04/2030	9,903,047	0.36
	3,950,000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	3.500%	14/04/2033	3,085,938	0.11
	1,940,000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	5.750%	19/04/2047	1,550,060	0.06
						14,539,045	0.53
Luxembourg							
	1,730,000	Altice Financing SA	EUR	4.250%	15/08/2029	1,565,084	0.06
	3,050,000	GTC Aurora Luxembourg SA	EUR	2.250%	23/06/2026	2,275,836	0.08
	7,905,284	Guara Norte SARL	USD	5.198%	15/06/2034	6,969,101	0.26
	200,000	MHP Lux SA	USD	6.250%	19/09/2029	127,306	0.00
	303,000	Puma International Financing SA	USD	5.000%	24/01/2026	280,272	0.01
	11,680,000	Rede D'or Finance SARL	USD	4.500%	22/01/2030	10,059,400	0.37
	1,970,000	Tupy Overseas SA	USD	4.500%	16/02/2031	1,586,678	0.06
						22,863,677	0.84
Malaysia							
	14,260,000	Genm Capital Labuan Ltd.	USD	3.882%	19/04/2031	11,747,388	0.43
Mauritius							
	12,290,000	Axian Telecom	USD	7.375%	16/02/2027	11,254,322	0.41
	3,699,000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4.250%	25/03/2027	3,301,987	0.12
+	5,073,425	Greenko Power II Ltd.	USD	4.300%	13/12/2028	4,483,335	0.16
	4,730,000	India Airport Infrastructure	USD	6.250%	25/10/2025	4,642,542	0.17
	8,380,000	India Green Power Holdings	USD	4.000%	22/02/2027	7,493,773	0.28
	7,207,000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	6.500%	13/10/2026	7,234,026	0.27
	3,000,000	Network i2i Ltd.	USD	5.650%	Perp.	2,951,640	0.11
						41,361,625	1.52
Mexico							
	14,300,000	America Movil SAB de CV	MXN	7.125%	09/12/2024	784,154	0.03
	6,750,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	5.875%	Perp.	6,061,669	0.22
	10,370,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	6.750%	Perp.	10,147,045	0.37
	5,970,000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	USD	7.525%	01/10/2028	6,015,850	0.22
	8,647,000	BBVA Bancomer SA	USD	5.125%	18/01/2033	7,774,950	0.28
	2,970,000	BBVA Bancomer SA	USD	5.875%	13/09/2034	2,664,268	0.10
	7,929,000	Cemex SAB de CV	USD	3.875%	11/07/2031	6,698,023	0.25

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Mexico – (Continued)							
	7,750,000	Cemex SAB de CV	USD	5.125%	Perp.	7,245,204	0.27
	12,130,000	Cemex SAB de CV	USD	9.125%	Perp.	12,681,915	0.46
	28,420,000	CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust CIB	USD	4.375%	22/07/2031	20,839,818	0.76
	25,560,000	GCC SAB de CV	USD	3.614%	20/04/2032	20,658,231	0.76
	2,620,000	Industrias Penoles SAB de CV	USD	4.750%	06/08/2050	1,934,032	0.07
	7,433,000	Mexico City Airport Trust	USD	4.250%	31/10/2026	7,087,254	0.26
	810,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	4.250%	31/10/2026	772,323	0.03
	1,660,000	Mexico City Airport Trust	USD	3.875%	30/04/2028	1,524,046	0.06
	5,590,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	3.875%	30/04/2028	5,132,179	0.19
	400,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/10/2046	313,314	0.01
	1,510,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	5.500%	31/10/2046	1,182,760	0.04
	10,654,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/07/2047	8,336,702	0.31
	2,920,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	5.500%	31/07/2047	2,284,885	0.08
	11,320,000	Mexico Government International Bond	USD	5.400%	09/02/2028	11,424,087	0.42
+	17,880,000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	USD	5.375%	04/04/2032	15,875,294	0.58
+	2,010,000	Trust Fibra Uno	USD	5.250%	30/01/2026	1,958,383	0.07
	200,000	Trust Fibra Uno	USD	6.950%	30/01/2044	165,821	0.01
						159,562,207	5.85
Morocco							
	26,170,000	OCP SA	USD	5.125%	23/06/2051	18,891,469	0.69
Netherlands							
	4,930,000	First Bank of Nigeria Ltd. / FBN Finance Co. BV	USD	8.625%	27/10/2025	4,581,696	0.17
	2,173,750	Greenko Dutch BV	USD	3.850%	29/03/2026	1,988,373	0.07
	7,560,000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8.000%	18/09/2027	6,652,800	0.24
	9,790,000	Metinvest BV	EUR	5.625%	17/06/2025	8,330,333	0.31
	12,580,000	Metinvest BV	USD	8.500%	23/04/2026	8,727,375	0.32
	1,240,000	Metinvest BV	USD	7.650%	01/10/2027	792,416	0.03
	1,525,000	Metinvest BV	USD	7.750%	17/10/2029	906,170	0.03
	16,710,000	Minejesa Capital BV	USD	4.625%	10/08/2030	15,540,300	0.57
	20,520,960	Mong Duong Finance Holdings BV	USD	5.125%	07/05/2029	18,948,644	0.69
	24,301,457	MV24 Capital BV	USD	6.748%	01/06/2034	21,931,943	0.80
	16,410,000	NE Property BV	EUR	1.875%	09/10/2026	15,936,698	0.58
	4,580,000	NE Property BV	EUR	3.375%	14/07/2027	4,580,954	0.17
	19,270,000	Prosus NV	USD	3.257%	19/01/2027	17,501,014	0.64
	30,430,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	25,637,275	0.94
+	6,050,000	Prosus NV	USD	4.193%	19/01/2032	5,029,062	0.19
	1,776,000	Royal Capital BV	USD	5.000%	Perp.	1,710,599	0.06
	490,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	1.125%	15/10/2024	517,249	0.02
	6,480,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	3.750%	09/05/2027	6,674,017	0.25
	5,620,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	7.375%	15/09/2029	6,453,343	0.24
	10,487,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	6.000%	15/04/2024	10,457,322	0.38
	17,100,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	4.750%	09/05/2027	16,108,713	0.59
	2,180,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	7.875%	15/09/2029	2,275,637	0.08
	1,660,000	VEON Holdings BV	USD	3.375%	25/11/2027	1,198,321	0.04
	9,370,000	Vivo Energy Investments BV	USD	5.125%	24/09/2027	8,660,925	0.32
						211,141,179	7.73
Nigeria							
	22,070,000	Access Bank PLC	USD	6.125%	21/09/2026	18,980,200	0.70
	28,950,000	SEPLAT Energy PLC	USD	7.750%	01/04/2026	26,331,183	0.96
						45,311,383	1.66
Norway							
	6,584,438	DNO ASA[(a)]	USD	8.375%	29/05/2024	6,598,155	0.24
	17,940,000	DNO ASA[(a)]	USD	7.875%	09/09/2026	16,886,025	0.62
						23,484,180	0.86
Panama							
	4,190,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	USD	4.000%	11/08/2041	3,071,207	0.11
	11,590,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	USD	5.125%	11/08/2061	8,135,021	0.30
	25,220,196	AES Panama Generation Holdings SRL	USD	4.375%	31/05/2030	20,887,997	0.76
	200,000	Autoridad del Canal de Panama	USD	4.950%	29/07/2035	174,864	0.01
	20,880,000	Telecomunicaciones Digitales SA	USD	4.500%	30/01/2030	17,272,458	0.63
						49,541,547	1.81

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Paraguay							
	22,650,000	Banco Continental SAECA	USD	2.750%	10/12/2025	20,912,972	0.77
	29,150,000	Telefonica Celular del Paraguay SA	USD	5.875%	15/04/2027	27,601,406	1.01
						48,514,378	1.78
Peru							
	8,383,638	Atlantica Transmision Sur SA	USD	6.875%	30/04/2043	8,291,460	0.30
+	15,570,000	Consorcio Transmantaro SA	USD	4.700%	16/04/2034	14,100,348	0.52
	25,900,000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	8.550%	18/09/2033	26,836,932	0.98
	13,130,000	InRetail Consumer	USD	3.250%	22/03/2028	11,482,185	0.42
	20,390,000	SAN Miguel Industrias Pet SA / NG PET R&P Latin America SA	USD	3.500%	02/08/2028	17,190,503	0.63
						77,901,428	2.85
Philippines							
	5,620,000	Globe Telecom, Inc.	USD	4.200%	Perp.	5,267,991	0.19
+	1,930,000	SMC Global Power Holdings Corp.	USD	6.500%	Perp.	1,830,576	0.07
	8,490,000	SMC Global Power Holdings Corp.	USD	7.000%	Perp.	7,537,083	0.28
						14,635,650	0.54
Poland							
	4,780,000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6.250%	31/10/2028	4,965,225	0.18
	3,080,000	Bank Polska Kasa Opieki SA	EUR	5.500%	23/11/2027	3,408,390	0.13
						8,373,615	0.31
Qatar							
	1,230,692	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III	USD	5.838%	30/09/2027	1,242,999	0.05
+	3,869,540	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III	USD	6.332%	30/09/2027	3,946,931	0.14
						5,189,930	0.19
Romania							
	9,600,000	Banca Comerciala Romana SA	EUR	7.625%	19/05/2027	10,917,731	0.40
+	13,780,000	Banca Transilvania SA	EUR	8.875%	27/04/2027	15,709,074	0.58
						26,626,805	0.98
Singapore							
+	4,570,000	Continuum Energy Aura Pte Ltd.	USD	9.500%	24/02/2027	4,604,892	0.17
	6,390,000	Indika Energy Capital IV Pte Ltd.	USD	8.250%	22/10/2025	6,381,885	0.23
	3,150,000	Jollibee Worldwide Pte Ltd.	USD	3.900%	Perp.	3,041,057	0.11
	15,931,080	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6.875%	04/02/2039	14,922,802	0.55
	668,000	Medco Bell Pte Ltd.	USD	6.375%	30/01/2027	632,095	0.02
	5,190,626	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	5.000%	30/04/2027	726,688	0.03
	297,257	Modernland Overseas Pte Ltd.—Series 2	USD	5.000%	30/04/2027	37,157	0.00
	1,710,000	Trafigura Group Pte Ltd.	USD	5.875%	Perp.	1,513,350	0.06
						31,859,926	1.17
South Africa							
	11,100,000	Absa Group Ltd.	USD	6.375%	Perp.	10,289,145	0.38
	17,640,000	Bidvest Group Ltd.	USD	3.625%	23/09/2026	16,184,700	0.59
	5,910,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	7.125%	11/02/2025	5,895,225	0.22
	9,070,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	4.314%	23/07/2027	8,265,037	0.30
	4,680,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	6.350%	10/08/2028	4,416,750	0.16
	13,640,000	Transnet SOC Ltd.	USD	8.250%	06/02/2028	13,299,000	0.49
						58,349,857	2.14
South Korea							
	3,660,000	POSCO	USD	5.625%	17/01/2026	3,670,340	0.14
+	3,070,000	POSCO	USD	5.750%	17/01/2028	3,104,752	0.11
+	5,400,000	SK Hynix, Inc.	USD	6.375%	17/01/2028	5,506,272	0.20
+	7,030,000	SK Hynix, Inc.	USD	6.500%	17/01/2033	7,212,956	0.26
						19,494,320	0.71
Spain							
	2,880,000	EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA	USD	5.375%	30/12/2030	2,166,912	0.08
	10,970,621	International Airport Finance SA	USD	12.000%	15/03/2033	10,984,334	0.40
						13,151,246	0.48
Supranationals							
+	1,500,000	African Export-Import Bank[a]	USD	2.634%	17/05/2026	1,369,650	0.05
	8,760,000	African Export-Import Bank	USD	2.634%	17/05/2026	7,998,756	0.29

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Supranationals – (Continued)							
	9,580,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	7,800,132	0.29
	18,080,000	ATP Tower Holdings LLC / Andean Tower Partners Colombia SAS / Andean Telecom Partners	USD	4.050%	27/04/2026	15,915,281	0.58
	24,320,000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4.875%	23/05/2024	24,100,877	0.88
	5,450,000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4.125%	30/06/2028	4,537,016	0.17
	5,014,000	Mongolian Mining Corp. / Energy Resources LLC	USD	12.500%	13/09/2026	5,033,304	0.19
	7,890,000	Promigas SA ESP / Gases del Pacifico SAC	USD	3.750%	16/10/2029	6,670,088	0.24
						73,425,104	2.69
Thailand							
+	16,010,000	Bangkok Bank PCL	USD	3.466%	23/09/2036	12,912,625	0.47
	9,680,000	Minor International PCL	USD	2.700%	Perp.	8,963,680	0.33
	8,240,000	Muang Thai Life Assurance PCL	USD	3.552%	27/01/2037	7,450,691	0.27
	8,700,000	PTT Treasury Center Co. Ltd.	USD	3.700%	16/07/2070	5,703,459	0.21
						35,030,455	1.28
Turkey							
	38,670,000	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii AS	USD	3.375%	29/06/2028	32,096,100	1.17
	19,880,000	Coca-Cola Icecek AS	USD	4.215%	19/09/2024	19,572,258	0.72
	27,180,000	Coca-Cola Icecek AS	USD	4.500%	20/01/2029	24,412,396	0.89
	11,664,290	Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	9.500%	10/07/2036	10,409,679	0.38
	36,210,000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	8.250%	15/11/2028	36,836,433	1.35
+	14,960,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	9.250%	16/10/2028	15,446,200	0.57
	16,760,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	13.875%	Perp.	16,905,309	0.62
						155,678,375	5.70
United Arab Emirates							
	3,420,000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4.600%	02/11/2047	2,996,775	0.11
	640,000	DP World Ltd.[(a)]	USD	6.850%	02/07/2037	677,600	0.02
	1,750,000	DP World Ltd.	USD	5.625%	25/09/2048	1,564,063	0.06
	3,460,000	DP World Ltd.	USD	4.700%	30/09/2049	2,697,070	0.10
	19,650,000	National Central Cooling Co. PJSC	USD	2.500%	21/10/2027	17,329,531	0.63
	4,780,000	NBK SPC Ltd.	USD	1.625%	15/09/2027	4,284,075	0.16
	23,620,000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	USD	4.500%	Perp.	22,164,299	0.81
						51,713,413	1.89
United Kingdom							
	19,660,000	Anglo American Capital PLC	USD	5.500%	02/05/2033	19,076,491	0.70
	9,630,000	Endeavour Mining PLC	USD	5.000%	14/10/2026	8,686,597	0.32
	7,110,000	Prudential Funding Asia PLC	USD	2.950%	03/11/2033	6,067,603	0.22
	25,320,000	Standard Chartered PLC	USD	6.170%	09/01/2027	25,416,976	0.93
	3,670,000	Standard Chartered PLC[(a)]	USD	7.767%	16/11/2028	3,879,373	0.14
	977,000	Tullow Oil PLC	USD	7.000%	01/03/2025	896,398	0.03
	2,670,000	Vedanta Resources Finance II PLC	USD	13.875%	21/01/2024	2,367,716	0.09
	1,950,000	Vedanta Resources Finance II PLC	USD	8.950%	11/03/2025	1,398,715	0.05
						67,789,869	2.48
United States							
	6,720,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.050%	15/01/2029	6,914,073	0.25
	7,100,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.400%	15/01/2034	7,556,352	0.28
	11,110,000	Hikma Finance USA LLC	USD	3.250%	09/07/2025	10,554,500	0.39
	1,820,000	Kosmos Energy Ltd.[(a)]	USD	7.125%	04/04/2026	1,711,037	0.06
	28,350,000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7.125%	04/04/2026	26,652,685	0.98
	8,100,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8.450%	27/07/2030	8,034,471	0.29
+	12,000,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4.625%	06/04/2031	9,330,000	0.34
	30,790,000	Sasol Financing USA LLC	USD	5.875%	27/03/2024	30,555,534	1.12
	380,000	Sasol Financing USA LLC	USD	6.500%	27/09/2028	350,550	0.01
	10,660,000	Sasol Financing USA LLC	USD	8.750%	03/05/2029	10,620,025	0.39
+	7,680,000	Stillwater Mining Co.	USD	4.000%	16/11/2026	6,796,800	0.25
	6,680,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.375%	31/12/2025	6,121,855	0.22
	4,950,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.750%	31/01/2028	4,274,016	0.16
	6,640,000	United States Treasury Note/Bond	USD	3.125%	15/11/2028	6,280,766	0.23
	3,700,000	Virtusa Corp.	USD	7.125%	15/12/2028	2,952,230	0.11
						138,704,894	5.08
Uzbekistan							
	17,510,000	Ipoteka-Bank ATIB	USD	5.500%	19/11/2025	16,196,750	0.59

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Uzbekistan – (Continued)						
7,300,000	National Bank of Uzbekistan	USD	4.850%	21/10/2025	6,789,000	0.25
9,100,000	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	5.750%	02/12/2024	8,827,000	0.33
					31,812,750	1.17
Venezuela						
35,140,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	28/10/2022	2,986,900	0.11
2,440,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	15/11/2026	305,000	0.01
					3,291,900	0.12
Vietnam						
4,710,000	Viet Nam Debt & Asset Trading Corp.	USD	1.000%	10/10/2025	4,105,189	0.15
TOTAL BONDS (cost USD 2,714,904,718)					**2,371,524,476**	**86.88**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 0.02%			
China			
1,973,172	Sunac Services Holdings Ltd.[a]	569,311	0.02
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 30,665)		**569,311**	**0.02**
Mutual Funds – 7.89%			
Ireland			
215,525,365	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[c]	215,525,365	7.89
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 215,525,365)		**215,525,365**	**7.89**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 2,930,460,748)		**2,587,619,152**	**94.79**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 0.99%						
Guatemala						
1,730,000	Banco Industrial SA[a]	USD	4.875%	29/01/2031	1,596,487	0.06
Luxembourg						
8,660,000	Altice Financing SA[a]	USD	5.000%	15/01/2028	7,440,932	0.27
350,000	Tupy Overseas SA[a]	USD	4.500%	16/02/2031	281,897	0.01
					7,722,829	0.28
Mexico						
5,440,000	Cemex SAB de CV[a]	USD	5.125%	Perp.	5,085,666	0.19
300,000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV[a]	USD	3.800%	08/04/2024	297,259	0.01
890,000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV[a]	USD	3.250%	12/03/2025	861,885	0.03
1,610,000	Minera Mexico SA de CV[a]	USD	4.500%	26/01/2050	1,184,517	0.04
					7,429,327	0.27
Panama						
2,420,000	Telecomunicaciones Digitales SA[a]	USD	4.500%	30/01/2030	2,001,884	0.07
Paraguay						
1,140,000	Telefonica Celular del Paraguay SA[a]	USD	5.875%	15/04/2027	1,079,438	0.04
Peru						
710,556	Atlantica Transmision Sur SA[a]	USD	6.875%	30/04/2043	702,743	0.03
1,350,000	Consorcio Transmantaro SA[a]	USD	4.700%	16/04/2034	1,222,574	0.04
					1,925,317	0.07
Qatar						
373,356	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III[a]	USD	5.838%	30/09/2027	377,090	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Supranationals						
+ 5,630,000	ATP Tower Holdings LLC / Andean Tower Partners Colombia SAS / Andean Telecom Partners[(a)]	USD	4.050%	27/04/2026	4,955,920	0.18
TOTAL BONDS (cost USD 30,822,952)					**27,088,292**	**0.99**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 30,822,952)					**27,088,292**	**0.99**
Commercial Papers – 0.46%						
United States						
4,271,000	Alimentation Couche-Tard, Inc.	USD	0.000%	16/01/2024	4,239,446	0.16
8,328,000	Nutrien Ltd.	USD	0.000%	29/12/2023	8,290,567	0.30
					12,530,013	0.46
TOTAL COMMERCIAL PAPERS (cost USD 12,530,215)					**12,530,013**	**0.46**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 2,973,813,915)					**2,627,237,457**	**96.24**

Futures Contracts – 0.07%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
526	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	61,311,875	469,497	0.02
674	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	74,013,625	297,174	0.01
694	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	141,912,157	433,570	0.02
49	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	5,235,727	25,086	0.00
339	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	38,513,578	283,999	0.01
259	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	31,937,937	376,860	0.01
			352,924,899	1,886,186	0.07
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,886,186**	**0.07**

Forward Currency Contracts – (0.10%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	1,910,272	USD	2,017,904	06/12/2023	66,174	0.01
CNH	18,185,492	USD	2,492,855	11/01/2024	58,398	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**124,572**	**0.01**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	125,863,994	EUR	117,967,898	06/12/2023	(2,837,204)	(0.11)
USD	2,958,918	CNY	21,505,268	11/01/2024	(70,428)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(2,907,632)**	**(0.11)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.70%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
BRL	2,047,448	USD	408,142	04/12/2023	6,552	0.00
CHF	881,319	USD	996,175	04/12/2023	10,530	0.00
USD	418,434	BRL	2,047,448	04/12/2023	3,740	0.00
EUR	804,447,409	USD	860,104,133	06/12/2023	17,535,857	0.64
GBP	73,813,797	USD	89,848,227	10/01/2024	3,383,470	0.12
SGD	36,022,695	USD	26,560,642	12/01/2024	431,106	0.02
AUD	5,303,830	USD	3,455,614	12/02/2024	47,474	0.00
CHF	861,776	USD	992,980	23/02/2024	129	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**21,418,858**	**0.78**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,005,923	CHF	881,320	04/12/2023	(781)	(0.00)
USD	79,097,054	EUR	74,484,422	06/12/2023	(2,164,327)	(0.08)
BRL	2,041,894	USD	416,010	03/01/2024	(3,818)	(0.00)
USD	1,172,693	GBP	959,011	10/01/2024	(38,603)	(0.00)
USD	592,644	SGD	807,156	12/01/2024	(12,156)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(2,219,685)**	**(0.08)**

Swap Contracts – (0.06%)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
14,750,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2030	252,804	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**252,804**	**0.01**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**252,804**	**0.01**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
35,910,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2026	(384,301)	(0.02)
21,440,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2028	(319,767)	(0.01)
2,200,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2033	(41,469)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(745,537)**	**(0.03)**
	Credit Default Swaps					
62,010,000	Fixed 1.000%	Floating (Colombia Government International Bond)	USD	20/12/2028	(1,088,712)	(0.04)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(1,088,712)**	**(0.04)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(1,834,249)**	**(0.07)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 2,973,813,915)					**2,643,958,311**	**96.85**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**85,797,191**	**3.15**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**2,729,755,502**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 2,973,813,915)	2,627,237,457	96.24
Unrealised gain on futures contracts	1,886,186	0.07
Unrealised gain on forward currency contracts	124,572	0.01
Unrealised loss on forward currency contracts	(2,907,632)	(0.11)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	21,418,858	0.78
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(2,219,685)	(0.08)
Unrealised gain on swap contracts	252,804	0.01
Unrealised loss on swap contracts	(1,834,249)	(0.07)
Other Assets and Liabilities	85,797,191	3.15
Shareholders' Equity	**2,729,755,502**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparty for swap contracts was Barclays Bank PLC.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

[(c)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 88.42%						
Angola						
200,000	Angola Government International Bond	USD	8.250%	09/05/2028	178,000	0.37
Argentina						
251	Argentina Government International Bond	EUR	0.500%	09/07/2029	80	0.00
216,608	Argentina Government International Bond	USD	1.000%	09/07/2029	75,915	0.16
80,000	Argentina Government International Bond	USD	0.750%	09/07/2030	28,887	0.06
179,339	Argentina Government International Bond	USD	3.625%	09/07/2035	56,927	0.12
60,000	Argentina Government International Bond	USD	4.250%	09/01/2038	21,710	0.05
16,918	IRSA Inversiones y Representaciones SA	USD	8.750%	22/06/2028	16,516	0.03
20,000	YPF SA	USD	6.950%	21/07/2027	17,074	0.04
110,000	YPF SA	USD	7.000%	15/12/2047	80,267	0.17
					297,376	0.63
Australia						
230,000	Santos Finance Ltd.	USD	5.250%	13/03/2029	218,567	0.46
Azerbaijan						
210,000	Azerbaijan International Bond	USD	3.500%	01/09/2032	175,613	0.37
Benin						
190,000	Benin Government International Bond	EUR	4.875%	19/01/2032	164,521	0.35
Bermuda						
200,000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	USD	2.625%	15/08/2025	185,600	0.39
Brazil						
232,000	Banco do Brasil SA	USD	6.250%	Perp.	223,402	0.47
280,000	Brazil Government International Bond	USD	6.000%	20/10/2033	273,263	0.58
13,359,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	0.000%	01/01/2024	2,681,558	5.65
3,377,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional—Series F	BRL	10.000%	01/01/2027	707,064	1.49
4,863,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional—Series F	BRL	10.000%	01/01/2029	1,001,891	2.11
					4,887,178	10.30
British Virgin Islands						
220,000	CAS Capital No 1 Ltd.	USD	4.000%	Perp.	187,076	0.40
13,765	Easy Tactic Ltd.	USD	7.500%	11/07/2028	550	0.00
					187,626	0.40
Canada						
136,288	ShaMaran Petroleum Corp.[(a)]	USD	12.000%	30/07/2025	123,113	0.26
Cayman Islands						
200,000	IHS Holding Ltd.	USD	5.625%	29/11/2026	172,500	0.36
260,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	10.875%	Perp.	7,800	0.02
590,000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5.750%	21/07/2028	522,115	1.10
200,000	MGM China Holdings Ltd.	USD	5.250%	18/06/2025	193,304	0.41
161,746	Modern Land China Co. Ltd.	USD	8.000%	30/12/2024	809	0.00
162,516	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2025	1,040	0.00
162,516	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2026	1,040	0.00
162,516	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2027	812	0.00
200,000	Redsun Properties Group Ltd.	USD	9.700%	16/04/2023	4,000	0.01
200,000	Sands China Ltd.	USD	5.650%	08/08/2028	191,259	0.40
200,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	5.375%	Perp.	3,000	0.01
					1,097,679	2.31
Chile						
1,096,916,100	Bonos de la Tesoreria de la Republica	CLP	1.500%	01/03/2026	1,217,238	2.57
Colombia						
371,000	Banco de Bogota SA	USD	6.250%	12/05/2026	358,293	0.76
200,000	Colombia Government International Bond	USD	3.000%	30/01/2030	160,874	0.34
325,000	Colombia Government International Bond	USD	5.000%	15/06/2045	231,678	0.49
70,000	Ecopetrol SA	USD	8.625%	19/01/2029	72,569	0.15
30,000	Ecopetrol SA	USD	6.875%	29/04/2030	28,368	0.06
180,000	Ecopetrol SA	USD	8.875%	13/01/2033	185,400	0.39
					1,037,182	2.19
Costa Rica						
200,000	Costa Rica Government International Bond	USD	6.550%	03/04/2034	201,625	0.42

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Czech Republic						
100,000	Ceska sporitelna AS	EUR	5.737%	08/03/2028	110,542	0.23
6,450,000	Czech Republic Government Bond—Series 100	CZK	0.250%	10/02/2027	254,104	0.54
13,750,000	Czech Republic Government Bond—Series 120	CZK	1.250%	14/02/2025	588,885	1.24
1,750,000	Czech Republic Government Bond—Series 121	CZK	1.200%	13/03/2031	63,628	0.14
12,710,000	Czech Republic Government Bond—Series 138	CZK	1.750%	23/06/2032	471,295	0.99
8,170,000	Czech Republic Government Bond—Series 94	CZK	0.950%	15/05/2030	300,330	0.63
					1,788,784	3.77
Dominican Republic						
260,000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	USD	6.750%	30/03/2029	255,940	0.54
330,000	Dominican Republic International Bond	USD	5.500%	22/02/2029	312,989	0.66
					568,929	1.20
Ecuador						
287,110	Ecuador Government International Bond	USD	6.000%	31/07/2030	133,302	0.28
Egypt						
200,000	Egypt Government International Bond	USD	7.300%	30/09/2033	122,750	0.26
El Salvador						
30,000	El Salvador Government International Bond	USD	5.875%	30/01/2025	27,737	0.06
110,000	El Salvador Government International Bond	USD	8.625%	28/02/2029	94,166	0.20
					121,903	0.26
Ghana						
270,000	Ghana Government International Bond	USD	8.875%	07/05/2042	115,425	0.24
Guatemala						
410,000	Guatemala Government Bond	USD	4.900%	01/06/2030	377,348	0.79
Hungary						
154,990,000	Hungary Government Bond—Series 26/D	HUF	2.750%	22/12/2026	390,758	0.82
70,870,000	Hungary Government Bond—Series 30/A	HUF	3.000%	21/08/2030	165,090	0.35
60,270,000	Hungary Government Bond—Series 32/A	HUF	4.750%	24/11/2032	149,010	0.31
26,130,000	Hungary Government Bond—Series 33/A	HUF	2.250%	20/04/2033	53,136	0.11
200,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	203,850	0.43
200,000	Hungary Government International Bond	USD	2.125%	22/09/2031	154,375	0.33
200,000	Hungary Government International Bond	USD	3.125%	21/09/2051	122,750	0.26
130,000	OTP Bank Nyrt	EUR	6.125%	05/10/2027	143,892	0.30
					1,382,861	2.91
India						
330,000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3.949%	12/02/2030	259,647	0.55
200,000	JSW Infrastructure Ltd.	USD	4.950%	21/01/2029	178,794	0.37
					438,441	0.92
Indonesia						
200,000	Cikarang Listrindo Tbk PT	USD	4.950%	14/09/2026	192,816	0.41
10,000	Indonesia Government International Bond	USD	5.125%	15/01/2045	9,607	0.02
270,000	Indonesia Government International Bond	USD	3.200%	23/09/2061	175,674	0.37
12,495,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series 100	IDR	6.625%	15/02/2034	803,595	1.69
13,107,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR71	IDR	9.000%	15/03/2029	929,574	1.96
3,960,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR74	IDR	7.500%	15/08/2032	268,340	0.57
1,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR82	IDR	7.000%	15/09/2030	66	0.00
4,104,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR87	IDR	6.500%	15/02/2031	261,164	0.55
3,734,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR97	IDR	7.125%	15/06/2043	246,767	0.52
892,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR98	IDR	7.125%	15/06/2038	59,024	0.12
					2,946,627	6.21
Ireland						
1,280,000	Alfa Bank AO / Alfa Bond Issuance PLC[(b)]	USD	5.950%	15/04/2030	0	0.00
1,680,000	Credit Bank of Moscow / CBOM Finance PLC[(b)]	USD	7.500%	05/10/2027	0	0.00
					0	0.00
Jordan						
200,000	Jordan Government International Bond	USD	7.500%	13/01/2029	199,250	0.42
Lebanon						
350,000	Lebanon Government International Bond	USD	8.250%	12/04/2021	20,981	0.04
60,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.100%	04/10/2022	3,507	0.01
80,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.000%	27/01/2023	4,786	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Lebanon – (Continued)						
40,000	Lebanon Government International Bond	USD	7.000%	20/03/2028	2,350	0.01
20,000	Lebanon Government International Bond	USD	7.150%	20/11/2031	1,175	0.00
20,000	Lebanon Government International Bond—Series 88	USD	8.200%	17/05/2033	1,175	0.00
20,000	Lebanon Government International Bond—Series 89	USD	8.250%	17/05/2034	1,175	0.00
					35,149	0.07
Luxembourg						
150,000	GTC Aurora Luxembourg SA	EUR	2.250%	23/06/2026	111,926	0.24
Malaysia						
220,000	Genm Capital Labuan Ltd.	USD	3.882%	19/04/2031	181,236	0.38
200,000	Petronas Capital Ltd.	USD	3.500%	21/04/2030	182,355	0.39
					363,591	0.77
Mauritius						
200,000	Axian Telecom	USD	7.375%	16/02/2027	183,146	0.39
+ 231,875	Greenko Power II Ltd.	USD	4.300%	13/12/2028	204,906	0.43
					388,052	0.82
Mexico						
224,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	6.750%	Perp.	219,184	0.46
200,000	Cemex SAB de CV	USD	5.450%	19/11/2029	189,872	0.40
200,000	CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust CIB	USD	4.375%	22/07/2031	146,656	0.31
3,019,200	Mexican Bonos—Series M	MXN	10.000%	20/11/2036	181,572	0.38
18,635,000	Mexican Bonos—Series M	MXN	7.750%	13/11/2042	909,577	1.92
360,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	3.875%	30/04/2028	330,516	0.70
392,000	Mexico Government International Bond	USD	3.500%	12/02/2034	321,015	0.68
160,000	Petroleos Mexicanos	EUR	3.750%	21/02/2024	173,475	0.37
39,000	Petroleos Mexicanos	USD	7.690%	23/01/2050	25,990	0.05
20,000	Petroleos Mexicanos—Series WI	USD	6.700%	16/02/2032	15,610	0.03
					2,513,467	5.30
Morocco						
280,000	Morocco Government International Bond	USD	3.000%	15/12/2032	221,550	0.47
Netherlands						
360,000	Minejesa Capital BV	USD	4.625%	10/08/2030	334,800	0.71
10,000	Petrobras Global Finance BV	USD	5.999%	27/01/2028	10,010	0.02
40,000	Petrobras Global Finance BV	USD	6.500%	03/07/2033	38,840	0.08
200,000	Prosus NV	USD	3.257%	19/01/2027	181,640	0.38
300,000	Syngenta Finance NV	EUR	1.250%	10/09/2027	296,641	0.63
200,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	7.875%	15/09/2029	208,774	0.44
320,000	Vivo Energy Investments BV	USD	5.125%	24/09/2027	295,784	0.62
					1,366,489	2.88
Nigeria						
200,000	Nigeria Government International Bond	USD	6.500%	28/11/2027	178,000	0.37
202,000	Nigeria Government International Bond	USD	7.625%	28/11/2047	147,207	0.31
290,000	SEPLAT Energy PLC	USD	7.750%	01/04/2026	263,767	0.56
					588,974	1.24
North Macedonia						
100,000	North Macedonia Government International Bond	EUR	6.960%	13/03/2027	113,024	0.24
Norway						
190,000	DNO ASA[(a)]	USD	7.875%	09/09/2026	178,838	0.38
Oman						
240,000	Oman Government International Bond	USD	6.750%	28/10/2027	250,200	0.53
200,000	Oman Government International Bond	USD	6.000%	01/08/2029	203,250	0.43
					453,450	0.96
Pakistan						
100,000	Pakistan Government International Bond	USD	7.875%	31/03/2036	63,500	0.13
Panama						
220,000	Panama Government International Bond	USD	3.870%	23/07/2060	124,254	0.26
Paraguay						
250,000	Paraguay Government International Bond	USD	3.849%	28/06/2033	211,016	0.44

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Peru						
200,000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	8.550%	18/09/2033	207,235	0.44
2,015,000	Peru Government Bond	PEN	5.940%	12/02/2029	529,409	1.12
1,760,000	Peru Government Bond[(a)]	PEN	7.300%	12/08/2033	476,542	1.00
711,000	Peru Government International Bond	PEN	6.350%	12/08/2028	192,339	0.40
382,000	Peru Government International Bond	PEN	6.900%	12/08/2037	98,303	0.21
					1,503,828	3.17
Philippines						
300,000	SMC Global Power Holdings Corp.	USD	7.000%	Perp.	266,328	0.56
Poland						
1,700,000	Poland Government Bond—Series 1030	PLN	1.250%	25/10/2030	328,203	0.69
4,435,000	Poland Government Bond—Series 428	PLN	2.750%	25/04/2028	1,002,988	2.11
120,000	Poland Government International Bond	USD	5.500%	04/04/2053	115,784	0.25
					1,446,975	3.05
Romania						
100,000	Banca Transilvania SA	EUR	8.875%	27/04/2027	113,999	0.24
1,550,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	4.750%	24/02/2025	335,349	0.71
1,175,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	5.000%	12/02/2029	239,546	0.50
3,165,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	6.700%	25/02/2032	686,602	1.45
950,000	Romania Government Bond—Series 7Y	RON	4.850%	22/04/2026	202,643	0.43
60,000	Romania Government International Bond	EUR	2.124%	16/07/2031	50,113	0.10
270,000	Romania Government International Bond	USD	3.625%	27/03/2032	224,606	0.47
					1,852,858	3.90
Russia						
800,000	Russia Foreign Bond - Eurobond	EUR	1.850%	20/11/2032	285,746	0.60
1,300,000	Russia Foreign Bond - Eurobond	EUR	2.650%	27/05/2036	623,995	1.32
					909,741	1.92
Saudi Arabia						
300,000	Saudi Government International Bond	USD	5.000%	18/01/2053	258,375	0.54
Serbia						
150,000	Serbia International Bond	EUR	3.125%	15/05/2027	151,772	0.32
6,300,000	Serbia Treasury Bonds—Series 12.5	RSD	4.500%	20/08/2032	51,360	0.11
30,460,000	Serbia Treasury Bonds—Series 8Y	RSD	7.000%	26/10/2031	293,579	0.62
					496,711	1.05
Singapore						
250,000	Indika Energy Capital IV Pte Ltd.	USD	8.250%	22/10/2025	249,683	0.53
201,150	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6.875%	04/02/2039	188,419	0.40
223,734	Modernland Overseas Pte Ltd.	USD	5.000%	30/04/2027	31,323	0.06
12,812	Modernland Overseas Pte Ltd.—Series 2	USD	5.000%	30/04/2027	1,601	0.00
					471,026	0.99
South Africa						
200,000	Absa Group Ltd.	USD	6.375%	Perp.	185,390	0.39
200,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	4.314%	23/07/2027	182,250	0.38
13,570,000	South Africa Government Bond—Series 2032	ZAR	8.250%	31/03/2032	617,272	1.30
16,385,000	South Africa Government Bond—Series 2035	ZAR	8.875%	28/02/2035	722,300	1.52
5,135,000	South Africa Government Bond—Series 2037	ZAR	8.500%	31/01/2037	210,996	0.45
3,640,000	South Africa Government Bond—Series 2044	ZAR	8.750%	31/01/2044	142,765	0.30
6,130,000	South Africa Government Bond—Series 2048	ZAR	8.750%	28/02/2048	239,140	0.50
7,510,000	South Africa Government Bond—Series R209	ZAR	6.250%	31/03/2036	258,559	0.55
730,000	South Africa Government Bond—Series R213	ZAR	7.000%	28/02/2031	31,877	0.07
200,000	South Africa Government International Bond	USD	7.300%	20/04/2052	173,000	0.37
200,000	Transnet SOC Ltd.	USD	8.250%	06/02/2028	195,000	0.41
					2,958,549	6.24
South Korea						
200,000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	USD	2.875%	Perp.	178,184	0.38
Spain						
221,337	International Airport Finance SA	USD	12.000%	15/03/2033	221,614	0.47
Sri Lanka						
200,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6.750%	18/04/2028	101,893	0.21

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Supranationals							
	200,000	African Export-Import Bank[(a)]	USD	2.634%	17/05/2026	182,620	0.38
	200,000	ATP Tower Holdings LLC / Andean Tower Partners Colombia SAS / Andean Telecom Partners	USD	4.050%	27/04/2026	176,054	0.37
	200,000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4.875%	23/05/2024	198,198	0.42
	1,900,000	Egypt Government International Bond—European Investment Bank	EGP	10.000%	18/01/2024	50,831	0.11
	13,220,000,000	Indonesia Treasury Bond—Inter-American Development Bank	IDR	5.100%	17/11/2026	833,516	1.76
						1,441,219	3.04
Thailand							
	3,010,000	Thailand Government Bond	THB	2.650%	17/06/2028	85,864	0.18
	1,590,000	Thailand Government Bond	THB	2.000%	17/12/2031	42,387	0.09
	1,540,000	Thailand Government Bond	THB	3.350%	17/06/2033	45,209	0.09
	1,110,000	Thailand Government Bond	THB	1.600%	17/06/2035	27,282	0.06
	330,000	Thailand Government Bond	THB	1.585%	17/12/2035	8,030	0.02
	7,460,000	Thailand Government Bond	THB	3.400%	17/06/2036	217,397	0.46
	1,180,000	Thailand Government Bond	THB	3.390%	17/06/2037	34,345	0.07
	17,020,000	Thailand Government Bond	THB	3.300%	17/06/2038	487,615	1.03
	8,900,000	Thailand Government Bond	THB	3.450%	17/06/2043	256,294	0.54
	4,510,000	Thailand Government Bond	THB	3.600%	17/06/2067	119,796	0.25
						1,324,219	2.79
Turkey							
	200,000	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii AS	USD	3.375%	29/06/2028	166,000	0.35
	199,219	Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	9.500%	10/07/2036	177,791	0.38
	200,000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	8.250%	15/11/2028	203,460	0.43
	340,000	Turkey Government International Bond	USD	5.750%	11/05/2047	241,825	0.51
	350,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	13.875%	Perp.	353,035	0.74
						1,142,111	2.41
Ukraine							
	200,000	Ukraine Government International Bond	USD	8.994%	01/02/2026	60,775	0.13
	100,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/09/2029	28,000	0.06
	200,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.375%	25/09/2034	48,500	0.10
	37,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/08/2041	16,224	0.03
						153,499	0.32
United Kingdom							
	240,000	Endeavour Mining PLC	USD	5.000%	14/10/2026	216,488	0.46
United States							
	200,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.050%	15/01/2029	205,776	0.43
	200,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.400%	15/01/2034	212,855	0.45
	240,000	Kosmos Energy Ltd.[(a)]	USD	7.125%	04/04/2026	225,631	0.48
+	400,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4.625%	06/04/2031	311,000	0.65
	260,000	Virtusa Corp.	USD	7.125%	15/12/2028	207,454	0.44
						1,162,716	2.45
Uruguay							
	40,000	Uruguay Government International Bond	USD	5.750%	28/10/2034	41,957	0.09
	2,724,573	Uruguay Government International Bond	UYU	3.875%	02/07/2040	73,109	0.15
						115,066	0.24
Uzbekistan							
	200,000	Ipoteka-Bank ATIB	USD	5.500%	19/11/2025	185,000	0.39
Venezuela							
	7,410,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	28/10/2022	629,850	1.33
	10,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	16/05/2024	1,250	0.00
	80,000	Venezuela Government International Bond	USD	8.250%	13/10/2024	13,080	0.03
						644,180	1.36
TOTAL BONDS (cost USD 54,706,939)						**41,950,798**	**88.42**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 5.59%			
Ireland			
2,653,891	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(c)]	2,653,891	5.59
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 2,653,891)		**2,653,891**	**5.59**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 57,360,830)		**44,604,689**	**94.01**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 57,360,830)		**44,604,689**	**94.01**

Futures Contracts – 0.14%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
16	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	1,865,000	16,233	0.03
34	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	3,733,625	12,459	0.03
8	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	1,635,875	4,912	0.01
6	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	641,109	2,672	0.01
31	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	3,521,891	25,950	0.06
1	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	123,312	1,613	0.00
			11,520,812	63,839	0.14
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**63,839**	**0.14**

Non-Deliverable Bond Forward Contracts – 0.05%

	COP				
1,868,800,000	BFS00824 TRS COP R F 9.25000COL17CT03813 18/01/2024	Long	25,807	25,807	0.05
UNREALISED GAIN ON NON-DELIVERABLE BOND FORWARD CONTRACTS				**25,807**	**0.05**

Forward Currency Contracts – 0.95%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CLP	95,587,086	USD	106,148	05/12/2023	3,535	0.01
CLP	694,504,863	USD	791,124	06/12/2023	5,764	0.01
NZD	287,450	USD	169,020	06/12/2023	7,460	0.02
CLP	231,533,665	USD	248,683	07/12/2023	16,973	0.04
USD	34,007	ZAR	642,422	07/12/2023	9	0.00
MXN	6,581,980	USD	370,249	08/12/2023	6,752	0.01
IDR	1,431,973,239	USD	91,319	13/12/2023	673	0.00
KRW	63,914,054	USD	47,308	13/12/2023	1,902	0.00
USD	794,919	IDR	12,334,980,042	13/12/2023	2,500	0.01
CZK	1,358,303	EUR	55,428	14/12/2023	429	0.00
MYR	11,412,323	USD	2,447,631	14/12/2023	1,931	0.00
NZD	897,416	USD	536,391	14/12/2023	14,596	0.03
EUR	96,448	USD	104,765	18/12/2023	515	0.00
GBP	49,580	EUR	57,006	18/12/2023	383	0.00
KRW	168,949,018	USD	129,473	18/12/2023	646	0.00
GBP	233,081	USD	286,387	19/12/2023	7,948	0.02
AUD	1,653,712	USD	1,065,983	20/12/2023	24,478	0.04
CAD	1,477,127	USD	1,081,966	20/12/2023	5,486	0.00
CHF	741,124	USD	834,950	20/12/2023	13,116	0.02
CLP	27,564,500	USD	29,000	20/12/2023	2,599	0.01
CNH	19,712,893	USD	2,697,339	20/12/2023	63,561	0.14
CZK	8,133,026	USD	351,436	20/12/2023	13,293	0.03
EGP	5,006,919	USD	144,084	20/12/2023	6,730	0.01
EUR	138,000	CAD	200,043	20/12/2023	3,381	0.01
EUR	153,294	JPY	23,981,845	20/12/2023	5,272	0.01
EUR	72,501	MXN	1,355,955	20/12/2023	1,630	0.00
EUR	42,292	NOK	487,433	20/12/2023	815	0.00
EUR	2,294,323	USD	2,449,899	20/12/2023	54,762	0.11
GBP	71,262	EUR	82,000	20/12/2023	473	0.00
GBP	416,005	USD	509,862	20/12/2023	15,478	0.03
ILS	1,659,659	USD	438,045	20/12/2023	8,193	0.02
KRW	718,651,353	USD	552,324	20/12/2023	1,218	0.01
MXN	46,639,456	USD	2,320,181	20/12/2023	346,117	0.72
NOK	4,336,530	USD	402,011	20/12/2023	1,489	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
NZD	833,205	AUD	769,230	20/12/2023	4,346	0.01
NZD	1,096,251	USD	647,698	20/12/2023	25,387	0.06
PLN	8,724,148	USD	1,883,939	20/12/2023	299,890	0.63
SEK	2,343,954	EUR	203,608	20/12/2023	1,156	0.00
SEK	1,727,242	USD	161,349	20/12/2023	3,295	0.01
SGD	980,878	USD	723,979	20/12/2023	10,219	0.02
THB	42,940,657	USD	1,214,254	20/12/2023	8,118	0.02
TRY	3,654,442	USD	124,576	20/12/2023	134	0.00
TWD	19,136,230	USD	604,000	20/12/2023	8,191	0.02
USD	750,040	JPY	110,892,255	20/12/2023	599	0.01
USD	182,275	THB	6,394,965	20/12/2023	233	0.00
ZAR	10,071,712	USD	525,357	20/12/2023	7,047	0.01
CHF	506,855	EUR	527,224	22/12/2023	4,512	0.00
CHF	43,339	USD	49,132	22/12/2023	472	0.00
CZK	17,304,342	EUR	707,951	22/12/2023	3,065	0.00
EUR	398,144	SEK	4,552,210	22/12/2023	712	0.00
GBP	135,780	EUR	156,513	22/12/2023	589	0.00
NZD	1,955,461	AUD	1,802,192	22/12/2023	12,192	0.03
NZD	43,172	USD	26,002	22/12/2023	505	0.00
SEK	5,947,835	EUR	519,103	22/12/2023	276	0.00
SGD	1,261,313	USD	941,177	22/12/2023	3,018	0.01
USD	23,865	CZK	528,361	22/12/2023	171	0.00
USD	37,106	EUR	33,884	22/12/2023	112	0.00
COP	138,852,493	USD	33,883	26/12/2023	202	0.00
USD	216,401	SEK	2,267,133	27/12/2023	204	0.00
COP	4,534,002,055	USD	1,094,369	03/01/2024	16,498	0.04
USD	2,101,593	BRL	10,322,940	03/01/2024	17,729	0.04
COP	402,723,997	USD	97,395	07/02/2024	606	0.00
MXN	3,572,799	USD	197,515	07/02/2024	5,123	0.01
COP	264,189,963	USD	64,109	09/02/2024	155	0.00
GBP	164,163	USD	205,356	09/02/2024	2,031	0.00
PHP	3,014,291	USD	54,128	12/02/2024	197	0.00
COP	705,487,722	USD	161,828	16/02/2024	9,550	0.02
EUR	1,880,496	USD	2,043,126	23/02/2024	15,606	0.05
MXN	1,164,462	USD	63,170	08/03/2024	2,556	0.00
USD	90,961	MXN	1,610,076	08/03/2024	82	0.00
EUR	2,659,946	USD	2,863,816	05/04/2024	53,581	0.13
MXN	3,055,775	USD	163,677	10/04/2024	7,863	0.02
USD	122,463	COP	510,519,017	10/05/2024	487	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**1,166,816**	**2.46**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
BRL	10,322,940	USD	2,108,284	04/12/2023	(17,456)	(0.04)
USD	2,058,515	BRL	10,322,940	04/12/2023	(32,312)	(0.07)
USD	107,217	CLP	95,587,086	05/12/2023	(2,466)	(0.00)
USD	783,255	CLP	694,504,863	06/12/2023	(13,633)	(0.03)
USD	209,151	NZD	348,843	06/12/2023	(5,024)	(0.01)
USD	243,455	CLP	223,618,228	07/12/2023	(13,118)	(0.03)
ZAR	614,943	USD	32,839	07/12/2023	(296)	(0.00)
USD	503,578	MXN	8,875,504	08/12/2023	(4,792)	(0.01)
USD	206,045	EUR	192,740	12/12/2023	(4,283)	(0.01)
USD	91,560	KRW	123,432,121	13/12/2023	(3,476)	(0.01)
EUR	55,434	CZK	1,358,303	14/12/2023	(421)	(0.00)
USD	515,169	NZD	861,549	14/12/2023	(13,797)	(0.02)
USD	402,067	EUR	368,558	18/12/2023	(240)	(0.00)
USD	348,973	GBP	282,875	19/12/2023	(8,244)	(0.02)
AUD	115,000	NZD	125,469	20/12/2023	(1,206)	(0.00)
CAD	205,194	EUR	142,000	20/12/2023	(3,956)	(0.01)
CHF	130,158	EUR	138,000	20/12/2023	(1,712)	(0.00)
EUR	85,911	AUD	143,447	20/12/2023	(802)	(0.00)
EUR	271,849	CHF	260,349	20/12/2023	(1,145)	(0.00)
EUR	192,433	CZK	4,723,467	20/12/2023	(1,752)	(0.00)
EUR	71,000	NZD	128,426	20/12/2023	(1,343)	(0.00)
EUR	71,000	SEK	848,280	20/12/2023	(3,350)	(0.01)
ILS	570,972	EUR	141,000	20/12/2023	(407)	(0.00)
JPY	177,443,614	USD	1,203,436	20/12/2023	(4,222)	(0.01)
MXN	1,361,746	EUR	72,443	20/12/2023	(1,236)	(0.00)
USD	92,589	AUD	143,545	20/12/2023	(2,065)	(0.00)

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,112,000	CAD	1,517,311	20/12/2023	(5,034)	(0.01)
USD	1,047,036	CHF	929,661	20/12/2023	(16,773)	(0.03)
USD	797,049	CLP	702,024,763	20/12/2023	(7,731)	(0.02)
USD	437,893	CNH	3,198,614	20/12/2023	(10,090)	(0.03)
USD	302,000	CNY	2,187,384	20/12/2023	(5,860)	(0.01)
USD	446,383	CZK	10,217,110	20/12/2023	(11,809)	(0.03)
USD	5,421,611	EUR	5,061,489	20/12/2023	(103,904)	(0.24)
USD	945,005	GBP	767,517	20/12/2023	(24,224)	(0.05)
USD	251,525	HUF	92,029,887	20/12/2023	(11,569)	(0.02)
USD	314,846	ILS	1,224,818	20/12/2023	(14,474)	(0.03)
USD	601,990	KRW	794,621,053	20/12/2023	(10,069)	(0.03)
USD	1,256,295	MXN	22,440,566	20/12/2023	(26,594)	(0.05)
USD	155,885	NOK	1,677,151	20/12/2023	(169)	(0.00)
USD	1,216,187	NZD	2,061,008	20/12/2023	(49,247)	(0.13)
USD	1,185,940	PLN	5,145,757	20/12/2023	(102,145)	(0.22)
USD	599,394	RON	2,777,459	20/12/2023	(10,366)	(0.02)
USD	302,612	SEK	3,269,536	20/12/2023	(9,045)	(0.02)
USD	79,297	SGD	108,096	20/12/2023	(1,614)	(0.00)
USD	457,289	TWD	14,315,311	20/12/2023	(676)	(0.00)
USD	839,418	ZAR	15,905,764	20/12/2023	(1,383)	(0.00)
NZD	395,096	USD	242,668	21/12/2023	(82)	(0.00)
USD	332,741	IDR	5,307,215,052	21/12/2023	(8,157)	(0.02)
AUD	1,540,789	NZD	1,675,334	22/12/2023	(12,576)	(0.03)
EUR	491,101	CHF	472,593	22/12/2023	(4,736)	(0.01)
EUR	194,811	CZK	4,776,750	22/12/2023	(1,516)	(0.00)
SEK	335,445	USD	32,113	22/12/2023	(134)	(0.00)
USD	17,656	AUD	26,876	22/12/2023	(67)	(0.00)
USD	454,257	SGD	607,014	22/12/2023	(142)	(0.00)
USD	33,883	COP	138,174,833	26/12/2023	(36)	(0.00)
SEK	3,662,239	USD	349,554	27/12/2023	(320)	(0.00)
USD	285,732	RSD	31,596,216	27/12/2023	(8,382)	(0.02)
USD	63,889	COP	261,881,650	04/01/2024	(259)	(0.00)
USD	153,585	MXN	2,731,503	07/02/2024	(1,338)	(0.00)
USD	255,758	COP	1,052,887,845	09/02/2024	(356)	(0.00)
USD	88,644	GBP	71,167	09/02/2024	(1,262)	(0.00)
USD	129,313	COP	556,780,826	16/02/2024	(5,941)	(0.01)
USD	761,520	PEN	2,878,850	20/02/2024	(6,429)	(0.01)
USD	2,565,998	EUR	2,383,308	23/02/2024	(43,202)	(0.09)
EUR	425,246	USD	466,615	26/02/2024	(1,005)	(0.00)
USD	2,109,878	EUR	1,972,916	05/04/2024	(53,994)	(0.10)
USD	33,698	MXN	627,596	10/04/2024	(1,533)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(716,997)**	**(1.51)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.14%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	3,377,617	USD	3,611,565	06/12/2023	73,363	0.16
GBP	129,326	USD	156,910	10/01/2024	6,438	0.01
USD	5,082	GBP	4,000	10/01/2024	30	0.00
USD	28,577	EUR	26,000	14/02/2024	124	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**79,955**	**0.17**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	979,001	EUR	908,409	06/12/2023	(12,060)	(0.03)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(12,060)**	**(0.03)**

Options – 0.00%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
555,000	Put EUR / Call USD	Expires 14/12/2023	Strike 1.08	(1,694)	1,599	0.00
1,106,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	(6,423)	8,810	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	EUR – (Continued)					
819,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/02/2024	Strike 1.08	997	6,838	0.01
904,192	Put EUR / Call USD	Expires 03/04/2024	Strike 1.06	(16,069)	4,473	0.01
				(23,189)	21,720	0.04
	GBP					
962,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.19	(7,970)	11	0.00
196,000	Put GBP / Call USD	Expires 07/02/2024	Strike 1.20	(1,236)	271	0.00
				(9,206)	282	0.00
	NZD					
1,008,000	Put NZD / Call USD	Expires 04/12/2023	Strike 0.58	(3,425)	1	0.00
1,005,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/12/2023	Strike 0.58	(3,027)	6	0.00
976,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/12/2023	Strike 0.61	(381)	3,972	0.01
				(6,833)	3,979	0.01
	USD					
154,000	Call USD / Put COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	(4,748)	2,159	0.00
154,000	Call USD / Put COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	(4,134)	3,448	0.01
150,000	Call USD / Put COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	(1,018)	5,867	0.01
605,000	Call USD / Put MXN	Expires 06/12/2023	Strike 18.55	(8,416)	18	0.00
156,000	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(3,044)	2,344	0.01
894,000	Call USD / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 10.72	(1,201)	3,483	0.01
154,000	Put USD / Call COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	2,329	9,235	0.02
154,000	Put USD / Call COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	568	6,598	0.01
150,000	Put USD / Call COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	769	7,654	0.02
294,000	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	(1,925)	1,365	0.00
156,000	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(905)	4,483	0.01
				(21,725)	46,654	0.10
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 133,587)					**72,635**	**0.15**
	Written Options					
	AUD					
(323,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	1,148	(0)	(0.00)
(327,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	862	(251)	(0.00)
(315,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	200	(781)	(0.00)
(323,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	(2,509)	(3,657)	(0.01)
(327,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	(489)	(1,602)	(0.01)
(315,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	(236)	(1,216)	(0.00)
				(1,024)	(7,507)	(0.02)
	EUR					
(195,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	1,182	(33)	(0.00)
(195,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	952	(202)	(0.00)
(191,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	828	(275)	(0.00)
(193,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	1,114	(0)	(0.00)
(195,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	972	(245)	(0.00)
(194,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	808	(397)	(0.00)
(191,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	621	(467)	(0.00)
(195,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	822	(18)	(0.00)
(191,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	581	(353)	(0.00)
(190,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	373	(638)	(0.00)
(195,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	1,619	(0)	(0.00)
(191,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	59	(1,629)	(0.00)
(190,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	(317)	(1,968)	(0.00)
(195,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	(269)	(1,484)	(0.00)
(195,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	(1,248)	(2,401)	(0.01)
(191,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	(1,200)	(2,303)	(0.01)
(193,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	(1,183)	(2,298)	(0.01)
(195,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	(729)	(1,946)	(0.00)
(194,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	(699)	(1,905)	(0.00)
(191,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	(963)	(2,052)	(0.01)
(195,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	(1,955)	(2,795)	(0.01)
(191,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	(764)	(1,699)	(0.00)
(190,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	(534)	(1,545)	(0.00)
(195,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	(5,105)	(6,724)	(0.02)
(191,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	381	(1,306)	(0.00)

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	EUR – (Continued)					
(190,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	457	(1,194)	(0.00)
(1,106,000)	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	28,815	(8,810)	(0.02)
				24,618	(44,687)	(0.09)
	GBP					
(481,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.22	7,812	(88)	(0.00)
	USD					
(156,000)	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	3,274	(2,344)	(0.01)
(206,000)	Call USD / Put SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	981	(0)	(0.00)
(210,000)	Call USD / Put SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	1,008	(27)	(0.00)
(208,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	(105)	(1,138)	(0.00)
(208,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	329	(835)	(0.00)
(294,000)	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	708	(1,365)	(0.00)
(156,000)	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	1,134	(4,483)	(0.01)
(206,000)	Put USD / Call SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	(2,594)	(3,575)	(0.01)
(210,000)	Put USD / Call SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	(1,741)	(2,776)	(0.01)
(208,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	124	(909)	(0.00)
(208,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	(63)	(1,227)	(0.00)
				3,055	(18,679)	(0.04)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (105,421))					**(70,961)**	**(0.15)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 28,166)					**1,674**	**0.00**

Swap Contracts – (0.57%)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
5,425,000	Fixed 11.905%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	14,230	0.03
7,250,000	Fixed 12.185%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	10,610	0.02
11,060,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	14,075	0.03
2,240,000	Fixed 12.713%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	56,934	0.12
10,790,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	283,856	0.60
5,250,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.915%	BRL	02/01/2026	37,464	0.08
4,170,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	444	0.00
7,030,048	Fixed 8.495%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	120,098	0.25
850,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.500%	BRL	04/01/2027	7,885	0.02
1,109,000,000	Floating (CLP 1 month CLICP)	Fixed 5.000%	CLP	20/12/2028	12,787	0.03
35,640,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	8,011	0.02
18,120,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2028	131	0.00
8,020,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2033	1,422	0.00
420,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2026	4,495	0.01
250,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2028	3,731	0.01
200,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	4,798	0.01
110,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/12/2043	2,033	0.00
142,677,413	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 6.500%	HUF	20/12/2033	4,216	0.01
561,180,000	Floating (INR 1 month MIBOR)	Fixed 6.500%	INR	20/03/2026	4,807	0.01
6,367,070,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	5,218	0.01
2,195,060,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	4,045	0.01
3,800,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.750%	MXN	17/12/2025	684	0.00
13,510,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.750%	MXN	13/12/2028	3,327	0.01
15,930,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.750%	THB	20/03/2029	843	0.00
8,020,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	530	0.00
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**606,674**	**1.28**
	Credit Default Swaps					
355,911	Floating (Brazilian Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	5,633	0.01

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Credit Default Swaps – (Continued)					
290,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	2,600	0.01
200,000	Floating (Indonesia Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	1,945	0.00
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**10,178**	**0.02**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**616,852**	**1.30**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
20,110,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(485,589)	(1.02)
6,230,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(138,438)	(0.29)
12,667,469	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	(25,614)	(0.05)
1,780,000	Fixed 11.230%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(7,578)	(0.02)
1,147,527	Fixed 13.030%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(13,411)	(0.03)
6,410,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(26,708)	(0.06)
769,670,000	Fixed 5.750%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2025	(9,382)	(0.02)
972,667,593	Fixed 5.250%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2033	(31,280)	(0.07)
14,530,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(1,207)	(0.00)
2,392,050,000	Floating (COP 1 month CPIBR)	Fixed 8.250%	COP	20/12/2025	(6,905)	(0.01)
978,215,102	Fixed 8.000%	Floating (COP 1 month CPIBR)	COP	20/12/2033	(17,617)	(0.04)
43,670,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.750%	CZK	20/12/2025	(8,738)	(0.02)
350,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2025	(2,536)	(0.01)
1,010,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2027	(13,420)	(0.03)
480,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2038	(9,230)	(0.02)
131,800,000	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 8.500%	HUF	20/12/2025	(44)	(0.00)
436,050,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 1 month MIBOR)	INR	20/03/2029	(11,059)	(0.02)
1,325,270,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(4,986)	(0.01)
17,560,000	Fixed 8.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	07/12/2033	(6,805)	(0.01)
3,075,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2025	(13,756)	(0.03)
900,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.500%	MYR	21/06/2028	(1,027)	(0.00)
3,590,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.271%	MYR	21/12/2031	(31,943)	(0.07)
2,900,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.735%	MYR	14/07/2032	(6,166)	(0.01)
1,340,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/12/2032	(374)	(0.00)
430,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	20/09/2033	(185)	(0.00)
380,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(1,142)	(0.00)
32,700,000	Fixed 2.500%	Floating (THB 1 month THOR)	THB	20/03/2026	(1,079)	(0.00)
3,950,000	Fixed 3.500%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2033	(7,675)	(0.02)
2,300,000	Fixed 9.250%	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	ZAR	20/12/2033	(1,167)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(885,061)**	**(1.86)**
	Credit Default Swaps					
200,000	Fixed 1.000%	Floating (Colombia Government International Bond)	USD	20/12/2028	(3,564)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(3,564)**	**(0.01)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(888,625)**	**(1.87)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 57,388,996)					**44,941,950**	**94.72**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**2,506,052**	**5.28**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**47,448,002**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 57,360,830)	44,604,689	94.01
Unrealised gain on futures contracts	63,839	0.14
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	25,807	0.05
Unrealised gain on forward currency contracts	1,166,816	2.46
Unrealised loss on forward currency contracts	(716,997)	(1.51)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	79,955	0.17
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(12,060)	(0.03)
Market value of purchased options (cost USD 133,587)	72,635	0.15
Market value of written options (cost USD (105,421))	(70,961)	(0.15)
Unrealised gain on swap contracts	616,852	1.30
Unrealised loss on swap contracts	(888,625)	(1.87)
Other Assets and Liabilities	2,506,052	5.28
Shareholders' Equity	**47,448,002**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and UBS AG.

The counterparties for swap contracts were Bank of America NA, Citibank NA, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley, Morgan Stanley & Co. International PLC and Morgan Stanley & Co. LLC.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

[(c)] A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 80.19%						
Brazil						
323,650,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	0.000%	01/01/2024	64,966,418	7.32
146,643,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional—Series F	BRL	10.000%	01/01/2025	30,777,238	3.47
60,666,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional—Series F	BRL	10.000%	01/01/2027	12,702,017	1.43
93,479,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional—Series F	BRL	10.000%	01/01/2029	19,258,846	2.17
12,867,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional—Series F	BRL	10.000%	01/01/2031	2,611,695	0.30
					130,316,214	14.69
Chile						
4,387,664,400	Bonos de la Tesoreria de la Republica	CLP	1.500%	01/03/2026	4,868,950	0.55
755,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos[(a)]	CLP	4.700%	01/09/2030	834,198	0.09
2,075,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos[(a)]	CLP	6.000%	01/04/2033	2,469,165	0.28
6,540,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos[(a)]	CLP	7.000%	01/05/2034	8,318,247	0.94
2,245,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	5.000%	01/03/2035	2,477,254	0.28
					18,967,814	2.14
Czech Republic						
299,020,000	Czech Republic Government Bond—Series 100	CZK	0.250%	10/02/2027	11,780,181	1.33
177,510,000	Czech Republic Government Bond—Series 103	CZK	2.000%	13/10/2033	6,554,867	0.74
258,350,000	Czech Republic Government Bond—Series 120	CZK	1.250%	14/02/2025	11,064,617	1.25
61,230,000	Czech Republic Government Bond—Series 121	CZK	1.200%	13/03/2031	2,226,246	0.25
76,100,000	Czech Republic Government Bond—Series 125	CZK	1.500%	24/04/2040	2,289,458	0.26
415,860,000	Czech Republic Government Bond—Series 130	CZK	0.050%	29/11/2029	14,572,625	1.64
156,790,000	Czech Republic Government Bond—Series 138	CZK	1.750%	23/06/2032	5,813,874	0.65
67,520,000	Czech Republic Government Bond—Series 94	CZK	0.950%	15/05/2030	2,482,040	0.28
					56,783,908	6.40
Dominican Republic						
88,650,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.250%	15/09/2035	1,578,887	0.18
Hungary						
1,448,670,000	Hungary Government Bond—Series 25/B	HUF	5.500%	24/06/2025	4,056,242	0.46
3,488,230,000	Hungary Government Bond—Series 26/D	HUF	2.750%	22/12/2026	8,794,477	0.99
231,390,000	Hungary Government Bond—Series 27/A	HUF	3.000%	27/10/2027	580,504	0.07
2,892,570,000	Hungary Government Bond—Series 30/A	HUF	3.000%	21/08/2030	6,738,164	0.76
3,351,980,000	Hungary Government Bond—Series 32/A	HUF	4.750%	24/11/2032	8,287,358	0.93
139,280,000	Hungary Government Bond—Series 33/A	HUF	2.250%	20/04/2033	283,229	0.03
					28,739,974	3.24
Indonesia						
233,492,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series 100	IDR	6.625%	15/02/2034	15,016,652	1.69
11,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR64	IDR	6.125%	15/05/2028	695	0.00
107,345,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR70	IDR	8.375%	15/03/2024	6,955,624	0.78
306,457,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR71	IDR	9.000%	15/03/2029	21,734,539	2.45
73,400,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR72	IDR	8.250%	15/05/2036	5,288,491	0.60
42,633,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR74	IDR	7.500%	15/08/2032	2,888,929	0.33
305,892,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR80	IDR	7.500%	15/06/2035	20,806,967	2.35
73,187,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR83	IDR	7.500%	15/04/2040	4,990,023	0.56
53,533,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR87	IDR	6.500%	15/02/2031	3,406,646	0.38
15,673,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR91	IDR	6.375%	15/04/2032	994,341	0.11
33,392,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR93	IDR	6.375%	15/07/2037	2,080,810	0.24
12,077,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR97	IDR	7.125%	15/06/2043	798,125	0.09
15,265,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR98	IDR	7.125%	15/06/2038	1,010,088	0.11
					85,971,930	9.69
Mexico						
71,296,000	Mexican Bonos—Series M	MXN	8.500%	31/05/2029	3,951,958	0.45
94,609,500	Mexican Bonos—Series M	MXN	7.750%	29/05/2031	4,959,441	0.56
218,272,100	Mexican Bonos—Series M	MXN	10.000%	20/11/2036	13,126,726	1.48
398,640,400	Mexican Bonos—Series M	MXN	8.500%	18/11/2038	21,195,971	2.39
114,906,000	Mexican Bonos—Series M	MXN	7.750%	13/11/2042	5,608,578	0.63
					48,842,674	5.51
Panama						
860,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	USD	2.375%	14/09/2025	800,927	0.09
Peru						
59,380,000	Peru Government Bond	PEN	5.940%	12/02/2029	15,601,123	1.76
42,790,000	Peru Government Bond[(a)]	PEN	7.300%	12/08/2033	11,585,934	1.31

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Peru – (Continued)						
11,150,000	Peru Government Bond	PEN	5.400%	12/08/2034	2,591,497	0.29
5,595,000	Peru Government Bond	PEN	5.350%	12/08/2040	1,216,577	0.14
15,026,000	Peru Government International Bond	PEN	6.350%	12/08/2028	4,064,824	0.46
9,857,000	Peru Government International Bond	PEN	6.900%	12/08/2037	2,536,571	0.28
					37,596,526	4.24
Philippines						
35,890,000	Philippines Government Bond—Series 1063	PHP	6.250%	22/03/2028	650,369	0.07
76,580,000	Philippines Government Bond—Series 1064	PHP	6.875%	10/01/2029	1,427,054	0.16
					2,077,423	0.23
Poland						
40,900,000	Poland Government Bond—Series 1026	PLN	0.250%	25/10/2026	8,897,303	1.00
10,425,000	Poland Government Bond—Series 1029	PLN	2.750%	25/10/2029	2,281,905	0.26
52,175,000	Poland Government Bond—Series 1030	PLN	1.250%	25/10/2030	10,072,929	1.13
57,045,000	Poland Government Bond—Series 428	PLN	2.750%	25/04/2028	12,900,894	1.45
25,145,000	Poland Government Bond—Series 432	PLN	1.750%	25/04/2032	4,755,954	0.54
14,760,000	Poland Government Bond—Series 726	PLN	2.500%	25/07/2026	3,446,618	0.39
58,630,000	Poland Government Bond—Series 727	PLN	2.500%	25/07/2027	13,359,045	1.51
					55,714,648	6.28
Romania						
52,875,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	4.750%	24/02/2025	11,439,715	1.29
34,900,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	5.000%	12/02/2029	7,115,025	0.80
16,925,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	4.150%	24/10/2030	3,192,793	0.36
49,080,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	6.700%	25/02/2032	10,647,211	1.20
28,250,000	Romania Government Bond—Series 15YR	RON	5.800%	26/07/2027	6,079,061	0.69
25,825,000	Romania Government Bond—Series 5Y	RON	4.500%	17/06/2024	5,622,923	0.63
23,625,000	Romania Government Bond—Series 5Y	RON	4.250%	28/04/2036	4,039,425	0.46
					48,136,153	5.43
Serbia						
233,000,000	Serbia Treasury Bonds—Series 12.5	RSD	4.500%	20/08/2032	1,899,506	0.21
697,670,000	Serbia Treasury Bonds—Series 8Y	RSD	7.000%	26/10/2031	6,724,274	0.76
					8,623,780	0.97
South Africa						
392,025,000	South Africa Government Bond—Series 2032	ZAR	8.250%	31/03/2032	17,832,436	2.01
118,794,000	South Africa Government Bond—Series 2035	ZAR	8.875%	28/02/2035	5,236,798	0.59
356,560,000	South Africa Government Bond—Series 2037	ZAR	8.500%	31/01/2037	14,650,964	1.65
232,647,300	South Africa Government Bond—Series 2040	ZAR	9.000%	31/01/2040	9,587,037	1.08
135,540,000	South Africa Government Bond—Series 2044	ZAR	8.750%	31/01/2044	5,316,024	0.60
154,200,000	South Africa Government Bond—Series 2048	ZAR	8.750%	28/02/2048	6,015,566	0.68
334,410,000	South Africa Government Bond—Series R209	ZAR	6.250%	31/03/2036	11,513,289	1.30
116,730,000	South Africa Government Bond—Series R213	ZAR	7.000%	28/02/2031	5,097,154	0.57
					75,249,268	8.48
Supranationals						
17,922,000,000	Asian Development Bank	COP	11.200%	31/01/2025	4,364,944	0.49
16,757,000,000	Asian Development Bank	COP	12.750%	03/03/2025	4,161,068	0.47
111,229,000,000	Indonesia Treasury Bond—European Bank for Reconstruction & Development	IDR	5.200%	28/05/2024	7,140,744	0.81
124,580,000,000	Indonesia Treasury Bond—European Bank for Reconstruction & Development	IDR	5.600%	30/01/2025	8,001,795	0.90
106,890,000,000	Indonesia Treasury Bond—Inter-American Development Bank	IDR	5.100%	17/11/2026	6,739,376	0.76
31,000,000,000	Indonesia Treasury Bond—International Bank for Reconstruction & Development	IDR	4.600%	09/02/2026	1,945,585	0.22
75,230,000,000	Indonesia Treasury Bond—International Bank for Reconstruction & Development	IDR	5.000%	01/12/2026	4,695,303	0.53
					37,048,815	4.18
Thailand						
72,510,000	Thailand Government Bond	THB	2.650%	17/06/2028	2,068,444	0.23
283,800,000	Thailand Government Bond	THB	2.875%	17/12/2028	8,174,594	0.92
219,210,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	20/06/2031	6,560,005	0.74
177,710,000	Thailand Government Bond	THB	2.000%	17/12/2031	4,737,435	0.53
373,810,000	Thailand Government Bond	THB	3.775%	25/06/2032	11,321,414	1.28
36,730,000	Thailand Government Bond	THB	3.350%	17/06/2033	1,078,266	0.12
422,680,000	Thailand Government Bond	THB	1.585%	17/12/2035	10,284,783	1.16

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Thailand – (Continued)						
181,970,000	Thailand Government Bond	THB	3.400%	17/06/2036	5,302,904	0.60
28,180,000	Thailand Government Bond	THB	3.390%	17/06/2037	820,210	0.09
346,150,000	Thailand Government Bond	THB	3.300%	17/06/2038	9,917,046	1.12
146,150,000	Thailand Government Bond	THB	3.450%	17/06/2043	4,208,696	0.48
19,670,000	Thailand Government Bond	THB	3.600%	17/06/2067	522,480	0.06
					64,996,277	7.33
United States						
4,360,000,000	Citigroup, Inc.	COP	11.000%	25/07/2024	1,074,579	0.12
16,156,000,000	Indonesia Treasury Bond—JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.500%	19/08/2030	1,252,585	0.14
					2,327,164	0.26
Uruguay						
34,151,325	Uruguay Government International Bond	UYU	3.875%	02/07/2040	916,392	0.10
Uzbekistan						
390,000	National Bank of Uzbekistan	USD	4.850%	21/10/2025	362,700	0.04
Venezuela						
74,110,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	28/10/2022	6,299,350	0.71
20,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	15/11/2026	2,500	0.00
					6,301,850	0.71
TOTAL BONDS (cost USD 773,756,454)					**711,353,324**	**80.19**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 9.55%			
Ireland			
84,768,004	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	84,768,004	9.55
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 84,768,004)		**84,768,004**	**9.55**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 858,524,458)		**796,121,328**	**89.74**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Other Transferable Securities						
Bonds – 0.69%						
United States						
256,925,000	Egypt Government International Bond—JPMorgan Chase Bank NA—Series 144[(a)]	EGP	0.000%	09/05/2024	5,544,683	0.63
7,763,000,000	Indonesia Treasury Bond—JPMorgan Chase Bank NA[(a)]	IDR	8.250%	19/05/2036	559,326	0.06
					6,104,009	0.69
TOTAL BONDS (cost USD 7,752,769)					**6,104,009**	**0.69**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 7,752,769)					**6,104,009**	**0.69**
Time Deposits – 4.21%						
United States						
4,293,744	BNP Paribas SA USD Time Deposit	USD	5.150%	01/12/2023	4,293,745	0.49
33,024,913	Rabobank Nederland USD Time Deposit	USD	5.280%	01/12/2023	33,024,913	3.72
					37,318,658	4.21
TOTAL TIME DEPOSITS (cost USD 37,318,657)					**37,318,658**	**4.21**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 903,595,884)					**839,543,995**	**94.64**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – 0.01%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
29	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	3,380,313	51,656	0.01
(55)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(5,876,836)	16,559	0.00
56	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	6,362,125	46,827	0.01
			3,865,602	115,042	0.02
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**115,042**	**0.02**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
124	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	13,616,750	(46,500)	(0.01)
(12)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(2,453,813)	(8,482)	(0.00)
(8)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(986,500)	(11,759)	(0.00)
			10,176,437	(66,741)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(66,741)**	**(0.01)**

Non-Deliverable Bond Forward Contracts – 0.12%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	COP				
78,201,500,000	BFS00824 TRS COP R F 9.25000COL17CT03813 18/01/2024	Long	1,079,919	1,079,919	0.12
UNREALISED GAIN ON NON-DELIVERABLE BOND FORWARD CONTRACTS				**1,079,919**	**0.12**

Forward Currency Contracts – 0.93%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CLP	2,305,042,172	USD	2,558,540	05/12/2023	86,417	0.01
CLP	2,403,324,850	USD	2,741,362	06/12/2023	16,258	0.00
NZD	6,853,737	USD	4,029,997	06/12/2023	177,874	0.02
CLP	5,617,148,627	USD	6,033,135	07/12/2023	411,823	0.04
USD	861,885	ZAR	16,281,904	07/12/2023	224	0.00
MXN	162,034,032	USD	9,112,949	08/12/2023	168,013	0.02
IDR	9,001,046,686	USD	574,854	13/12/2023	3,388	0.00
INR	99,747,952	USD	1,194,050	13/12/2023	1,832	0.00
KRW	3,595,577,414	USD	2,694,648	13/12/2023	73,736	0.01
USD	29,030,487	IDR	449,116,601,269	13/12/2023	178,494	0.02
USD	1,724,188	INR	143,186,224	13/12/2023	7,523	0.00
CZK	33,145,402	EUR	1,352,551	14/12/2023	10,461	0.00
MYR	440,291,170	USD	94,430,397	14/12/2023	74,488	0.01
NZD	21,726,787	USD	12,987,038	14/12/2023	352,548	0.03
EUR	2,350,375	USD	2,553,048	18/12/2023	12,552	0.00
GBP	1,231,717	EUR	1,416,207	18/12/2023	9,512	0.00
KRW	4,098,904,864	USD	3,141,164	18/12/2023	15,664	0.00
GBP	5,849,024	USD	7,183,899	19/12/2023	202,272	0.02
AUD	38,718,880	USD	24,953,652	20/12/2023	577,638	0.08
CAD	37,911,335	USD	27,766,591	20/12/2023	143,471	0.01
CHF	18,036,534	USD	20,319,704	20/12/2023	319,440	0.05
CLP	692,567,589	USD	728,859	20/12/2023	65,080	0.01
CNH	726,189,619	USD	99,302,601	20/12/2023	2,404,274	0.27
CZK	241,569,944	USD	10,418,772	20/12/2023	414,550	0.05
EGP	112,845,509	USD	3,336,606	20/12/2023	62,421	0.01
EUR	3,383,000	CAD	4,903,956	20/12/2023	82,887	0.01
EUR	3,879,445	JPY	606,911,992	20/12/2023	133,426	0.02
EUR	1,834,283	MXN	34,305,673	20/12/2023	41,248	0.01
EUR	1,064,516	NOK	12,269,054	20/12/2023	20,509	0.00
EUR	52,734,384	USD	56,317,173	20/12/2023	1,251,770	0.16
GBP	1,761,560	EUR	2,027,000	20/12/2023	11,699	0.00
GBP	11,620,620	USD	14,296,290	20/12/2023	378,432	0.04
HUF	893,318,830	USD	2,441,214	20/12/2023	112,600	0.01
KRW	17,229,761,175	USD	13,248,530	20/12/2023	22,743	0.01
MXN	904,007,324	USD	45,026,002	20/12/2023	6,654,556	0.75
NZD	20,349,044	AUD	18,788,776	20/12/2023	104,732	0.01
NZD	24,813,816	USD	14,672,759	20/12/2023	562,639	0.07

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
PLN	140,690,075	USD	32,338,309	20/12/2023	2,879,216	0.32
SEK	58,653,226	EUR	5,094,478	20/12/2023	29,403	0.00
SEK	45,922,623	USD	4,280,573	20/12/2023	96,854	0.01
SGD	24,276,592	USD	17,917,352	20/12/2023	253,975	0.04
THB	1,078,948,537	USD	30,497,085	20/12/2023	216,852	0.03
TRY	156,035,774	USD	5,319,107	20/12/2023	5,725	0.00
TWD	467,316,875	USD	14,750,000	20/12/2023	200,013	0.02
USD	18,279,687	JPY	2,700,821,317	20/12/2023	26,803	0.01
ZAR	375,860,453	USD	19,645,393	20/12/2023	223,109	0.02
CHF	12,316,608	EUR	12,811,654	22/12/2023	109,576	0.01
CHF	998,182	USD	1,131,615	22/12/2023	10,867	0.00
CZK	426,610,481	EUR	17,453,231	22/12/2023	75,724	0.01
EUR	9,664,995	SEK	110,506,105	22/12/2023	17,217	0.00
GBP	3,373,623	EUR	3,888,791	22/12/2023	14,640	0.00
NZD	48,112,392	AUD	44,339,181	22/12/2023	301,380	0.03
NZD	1,323,984	USD	797,425	22/12/2023	15,494	0.00
SEK	148,792,120	EUR	12,985,810	22/12/2023	7,089	0.00
SGD	30,266,386	USD	22,585,606	22/12/2023	71,247	0.01
USD	918,510	EUR	838,749	22/12/2023	2,777	0.00
COP	3,318,574,661	USD	809,803	26/12/2023	4,839	0.00
USD	5,402,265	SEK	56,597,153	27/12/2023	5,106	0.00
COP	130,350,696,600	USD	31,462,648	03/01/2024	474,310	0.05
USD	43,512,538	BRL	213,731,846	03/01/2024	367,073	0.04
COP	10,392,369,897	USD	2,513,297	07/02/2024	15,632	0.00
MXN	92,022,470	USD	5,087,307	07/02/2024	131,951	0.01
COP	6,817,472,915	USD	1,654,361	09/02/2024	3,992	0.00
GBP	5,671,340	USD	7,083,186	09/02/2024	81,431	0.00
COP	18,310,613,253	USD	4,200,167	16/02/2024	247,852	0.02
EUR	48,761,247	USD	52,978,505	23/02/2024	404,331	0.05
MXN	29,006,952	USD	1,573,835	08/03/2024	63,426	0.01
USD	2,294,751	MXN	40,618,884	08/03/2024	2,069	0.00
EUR	67,880,044	USD	73,096,508	05/04/2024	1,353,442	0.16
MXN	76,771,126	USD	4,112,107	10/04/2024	197,538	0.02
USD	2,926,861	COP	12,201,404,478	10/05/2024	11,621	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**23,089,768**	**2.62**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
BRL	213,731,846	USD	43,651,082	04/12/2023	(361,427)	(0.04)
USD	42,713,659	BRL	213,731,846	04/12/2023	(575,995)	(0.07)
USD	2,585,140	CLP	2,305,042,172	05/12/2023	(59,817)	(0.00)
USD	2,676,946	CLP	2,403,324,850	06/12/2023	(80,673)	(0.01)
USD	4,986,814	NZD	8,317,564	06/12/2023	(119,779)	(0.01)
USD	6,084,476	CLP	5,586,877,202	07/12/2023	(325,749)	(0.03)
ZAR	15,585,443	USD	832,301	07/12/2023	(7,498)	(0.00)
USD	12,474,661	MXN	219,903,160	08/12/2023	(120,919)	(0.02)
USD	4,906,469	EUR	4,589,650	12/12/2023	(101,986)	(0.01)
USD	3,900,527	KRW	5,196,623,554	13/12/2023	(100,568)	(0.01)
EUR	1,352,716	CZK	33,145,402	14/12/2023	(10,281)	(0.00)
USD	5,084,222	MYR	23,859,412	14/12/2023	(37,005)	(0.00)
USD	12,758,570	NZD	21,343,386	14/12/2023	(345,618)	(0.03)
USD	9,798,127	EUR	8,981,515	18/12/2023	(5,830)	(0.00)
USD	8,573,388	GBP	6,949,578	19/12/2023	(202,568)	(0.02)
AUD	2,793,000	NZD	3,047,272	20/12/2023	(29,281)	(0.00)
CAD	5,131,284	EUR	3,551,000	20/12/2023	(98,932)	(0.01)
CHF	3,161,529	EUR	3,352,000	20/12/2023	(41,576)	(0.00)
EUR	2,119,539	AUD	3,539,036	20/12/2023	(19,793)	(0.00)
EUR	6,779,622	CHF	6,492,596	20/12/2023	(28,294)	(0.00)
EUR	4,673,829	CZK	114,722,805	20/12/2023	(42,488)	(0.00)
EUR	1,773,000	NZD	3,207,034	20/12/2023	(33,538)	(0.00)
EUR	1,772,000	SEK	21,171,147	20/12/2023	(83,619)	(0.01)
ILS	14,424,141	EUR	3,562,000	20/12/2023	(10,291)	(0.00)
JPY	4,493,482,387	USD	30,475,363	20/12/2023	(107,185)	(0.02)
MXN	34,452,176	EUR	1,832,806	20/12/2023	(31,261)	(0.00)
NOK	92,992,541	USD	8,671,171	20/12/2023	(18,493)	(0.00)
USD	2,293,359	AUD	3,561,363	20/12/2023	(55,010)	(0.01)
USD	27,735,000	CAD	37,842,539	20/12/2023	(124,413)	(0.02)
USD	26,044,115	CHF	23,124,886	20/12/2023	(417,613)	(0.05)
USD	4,123,273	CLP	3,677,173,632	20/12/2023	(92,128)	(0.01)

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	14,631,444	CNH	106,735,440	20/12/2023	(317,444)	(0.04)
USD	11,098,468	CNY	80,589,297	20/12/2023	(243,950)	(0.03)
USD	11,698,134	CZK	268,888,260	20/12/2023	(360,291)	(0.04)
USD	74,814,697	EUR	69,946,074	20/12/2023	(1,543,861)	(0.17)
USD	24,898,719	GBP	20,199,166	20/12/2023	(609,140)	(0.08)
USD	9,313,041	HUF	3,379,669,611	20/12/2023	(348,737)	(0.04)
USD	6,496,344	ILS	25,354,082	20/12/2023	(320,687)	(0.03)
USD	15,140,372	KRW	19,994,935,016	20/12/2023	(260,783)	(0.04)
USD	10,754,905	MXN	194,039,393	20/12/2023	(337,997)	(0.04)
USD	3,869,122	NOK	41,615,392	20/12/2023	(3,067)	(0.00)
USD	28,342,337	NZD	48,021,049	20/12/2023	(1,142,035)	(0.14)
USD	13,793,427	PLN	59,356,989	20/12/2023	(1,064,809)	(0.13)
USD	16,580,120	RON	76,847,882	20/12/2023	(290,972)	(0.03)
USD	7,455,264	SEK	80,550,154	20/12/2023	(222,920)	(0.02)
USD	3,271,677	SGD	4,461,226	20/12/2023	(67,606)	(0.00)
USD	10,309,372	THB	367,480,789	20/12/2023	(151,535)	(0.02)
USD	1,954,182	TRY	57,985,368	20/12/2023	(24,610)	(0.00)
USD	11,368,498	TWD	355,882,384	20/12/2023	(16,597)	(0.00)
USD	26,469,017	ZAR	500,837,221	20/12/2023	(5,929)	(0.01)
NZD	9,802,502	USD	6,020,697	21/12/2023	(2,042)	(0.00)
USD	4,076,763	IDR	65,024,369,881	21/12/2023	(99,946)	(0.01)
AUD	37,773,265	NZD	41,071,360	22/12/2023	(308,102)	(0.04)
EUR	12,108,532	CHF	11,652,186	22/12/2023	(116,760)	(0.01)
EUR	4,782,468	CZK	117,265,500	22/12/2023	(37,221)	(0.00)
SEK	7,204,218	USD	689,678	22/12/2023	(2,879)	(0.00)
USD	232,655	AUD	354,139	22/12/2023	(882)	(0.00)
USD	10,372,248	SGD	13,859,841	22/12/2023	(2,970)	(0.00)
USD	809,803	COP	3,302,378,591	26/12/2023	(863)	(0.00)
SEK	92,103,302	USD	8,790,955	27/12/2023	(7,898)	(0.00)
USD	6,544,533	RSD	723,694,425	27/12/2023	(191,991)	(0.02)
USD	4,208,843	COP	17,410,468,308	04/01/2024	(55,836)	(0.01)
USD	3,955,795	MXN	70,353,714	07/02/2024	(34,470)	(0.01)
USD	6,599,898	COP	27,169,976,388	09/02/2024	(9,208)	(0.00)
USD	5,253,527	GBP	4,217,751	09/02/2024	(74,769)	(0.01)
USD	1,391,456	PHP	77,487,407	12/02/2024	(5,075)	(0.00)
USD	3,356,257	COP	14,450,991,832	16/02/2024	(154,183)	(0.03)
USD	16,307,267	PEN	61,647,991	20/02/2024	(137,679)	(0.02)
USD	65,917,934	EUR	61,240,283	23/02/2024	(1,126,705)	(0.13)
EUR	10,625,962	USD	11,659,673	26/02/2024	(25,098)	(0.00)
USD	54,164,923	EUR	50,630,792	05/04/2024	(1,366,276)	(0.16)
USD	846,610	MXN	15,767,272	10/04/2024	(38,506)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(14,821,957)**	**(1.69)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.32%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	144,913,860	USD	155,066,907	06/12/2023	3,031,929	0.34
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**3,031,929**	**0.34**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	8,084,932	EUR	7,616,526	06/12/2023	(224,583)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(224,583)**	**(0.02)**

Options – 0.01%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
13,525,000	Put EUR / Call USD	Expires 14/12/2023	Strike 1.08	(41,270)	38,967	0.00
28,681,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	(166,548)	228,466	0.03
20,465,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/02/2024	Strike 1.08	24,912	170,855	0.02
22,919,096	Put EUR / Call USD	Expires 03/04/2024	Strike 1.06	(407,319)	113,386	0.01
				(590,225)	551,674	0.06

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	GBP					
23,633,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.19	(195,804)	269	0.00
11,616,000	Put GBP / Call USD	Expires 07/02/2024	Strike 1.20	(73,221)	16,060	0.00
				(269,025)	16,329	0.00
	NZD					
24,034,000	Put NZD / Call USD	Expires 04/12/2023	Strike 0.58	(81,673)	15	0.00
24,168,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/12/2023	Strike 0.58	(72,796)	148	0.00
24,215,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/12/2023	Strike 0.61	(9,443)	98,537	0.01
				(163,912)	98,700	0.01
	USD					
3,974,000	Call USD / Put COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	(122,514)	55,719	0.01
3,997,000	Call USD / Put COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	(107,296)	89,477	0.01
3,585,000	Call USD / Put COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	(24,321)	140,231	0.02
15,248,000	Call USD / Put MXN	Expires 06/12/2023	Strike 18.55	(212,100)	457	0.00
4,018,000	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(78,415)	60,366	0.01
22,318,000	Call USD / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 10.72	(29,995)	86,951	0.01
3,974,000	Put USD / Call COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	60,087	238,321	0.03
3,997,000	Put USD / Call COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	14,753	171,236	0.02
3,585,000	Put USD / Call COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	18,380	182,932	0.02
7,005,000	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	(45,869)	32,531	0.00
4,018,000	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(23,316)	115,465	0.01
				(550,606)	1,173,686	0.14
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 3,414,157)					**1,840,389**	**0.21**
	Written Options					
	AUD					
(7,707,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	27,397	(5)	(0.00)
(7,821,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	20,611	(6,005)	(0.00)
(7,904,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	5,004	(19,586)	(0.00)
(7,707,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	(59,860)	(87,262)	(0.01)
(7,821,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	(11,692)	(38,308)	(0.01)
(7,904,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	(5,920)	(30,510)	(0.00)
				(24,460)	(181,676)	(0.02)
	EUR					
(4,653,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	28,214	(777)	(0.00)
(4,751,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	23,184	(4,919)	(0.00)
(4,745,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	20,582	(6,822)	(0.00)
(4,627,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	26,713	(0)	(0.00)
(4,697,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	23,419	(5,908)	(0.00)
(4,734,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	19,717	(9,693)	(0.00)
(4,763,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	15,487	(11,655)	(0.00)
(4,751,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	20,034	(446)	(0.00)
(4,745,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	14,437	(8,779)	(0.00)
(4,722,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	9,271	(15,845)	(0.00)
(4,653,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	38,616	(5)	(0.00)
(4,745,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	1,463	(40,458)	(0.00)
(4,722,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	(7,890)	(48,921)	(0.01)
(4,653,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	(6,414)	(35,405)	(0.00)
(4,751,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	(30,406)	(58,509)	(0.01)
(4,745,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	(29,804)	(57,209)	(0.01)
(4,627,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	(28,371)	(55,084)	(0.01)
(4,697,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	(17,557)	(46,884)	(0.01)
(4,734,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	(17,069)	(46,479)	(0.01)
(4,763,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	(24,023)	(51,165)	(0.01)
(4,751,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	(47,623)	(68,103)	(0.01)
(4,745,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	(18,981)	(42,197)	(0.00)
(4,722,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	(13,275)	(38,392)	(0.00)
(4,653,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	(121,814)	(160,436)	(0.02)
(4,745,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	9,476	(32,445)	(0.00)
(4,722,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	11,345	(29,687)	(0.00)
(28,681,000)	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	747,238	(228,466)	(0.03)
				645,969	(1,104,689)	(0.13)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	GBP					
(11,817,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.22	191,907	(2,163)	(0.00)
	USD					
(4,018,000)	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	84,322	(60,366)	(0.01)
(4,903,000)	Call USD / Put SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	23,346	(5)	(0.00)
(5,017,000)	Call USD / Put SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	24,074	(642)	(0.00)
(5,163,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	(2,592)	(28,236)	(0.00)
(5,156,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	8,149	(20,712)	(0.00)
(7,005,000)	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	16,861	(32,531)	(0.01)
(4,018,000)	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	29,223	(115,465)	(0.01)
(4,903,000)	Put USD / Call SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	(61,736)	(85,087)	(0.01)
(5,017,000)	Put USD / Call SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	(41,598)	(66,315)	(0.01)
(5,163,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	3,087	(22,557)	(0.00)
(5,156,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	(1,565)	(30,426)	(0.00)
				81,571	(462,342)	(0.05)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (2,645,858))					**(1,750,870)**	**(0.20)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 768,299)					**89,519**	**0.01**

Swap Contracts – (0.66%)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
16,325,000	Fixed 11.814%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	44,971	0.01
16,425,000	Fixed 11.905%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	43,084	0.01
22,000,000	Fixed 12.185%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	32,196	0.00
231,330,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	255,217	0.03
116,310,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	156,080	0.02
51,400,000	Fixed 12.713%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	1,306,431	0.15
102,840,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	2,705,448	0.31
244,215,419	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	440,411	0.05
124,100,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.915%	BRL	02/01/2026	812,738	0.09
82,220,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	8,744	0.00
15,200,000	Floating (BRL 1 month CETIP)	Fixed 11.230%	BRL	04/01/2027	120,256	0.01
24,881,870,000	Floating (CLP 1 month CLICP)	Fixed 5.000%	CLP	20/12/2028	286,897	0.03
1,117,060,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	251,085	0.03
432,870,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2028	3,117	0.00
178,720,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2033	31,999	0.00
2,550,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	94,447	0.01
2,789,328,143	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 6.500%	HUF	20/12/2033	102,214	0.01
14,062,910,000	Floating (INR 1 month MIBOR)	Fixed 6.500%	INR	20/03/2026	120,450	0.01
147,969,710,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	121,691	0.01
57,572,580,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	106,104	0.01
114,640,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.750%	MXN	17/12/2025	20,640	0.00
168,790,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.750%	MXN	13/12/2028	41,562	0.01
32,250,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	20/09/2028	347	0.00
371,250,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.750%	THB	20/03/2029	19,639	0.00
58,040,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	237,584	0.03
600,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	17,044	0.00
21,740,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	979,656	0.11
192,710,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	12,742	0.00
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**8,372,794**	**0.94**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**8,372,794**	**0.94**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
51,745,399	Floating (BRL 1 month CETIP)	Fixed 9.200%	BRL	02/01/2024	(701,521)	(0.08)
150,360,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(3,630,688)	(0.41)
152,590,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(3,390,723)	(0.38)
159,310,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(661,001)	(0.07)
16,270,630,000	Fixed 5.750%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2025	(207,903)	(0.02)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
24,436,881,951	Fixed 5.250%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2033	(790,884)	(0.09)
325,110,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(27,009)	(0.00)
72,156,490,000	Floating (COP 1 month CPIBR)	Fixed 8.250%	COP	20/12/2025	(246,487)	(0.03)
23,816,191,372	Fixed 8.000%	Floating (COP 1 month CPIBR)	COP	20/12/2033	(428,327)	(0.05)
938,370,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.750%	CZK	20/12/2025	(187,741)	(0.02)
2,330,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2038	(44,804)	(0.01)
3,157,710,000	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 8.500%	HUF	20/12/2025	(1,056)	(0.00)
10,209,930,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 1 month MIBOR)	INR	20/03/2029	(258,938)	(0.03)
32,783,530,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(123,341)	(0.01)
289,930,000	Fixed 8.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	07/12/2033	(112,352)	(0.01)
202,350,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.605%	MYR	06/03/2024	(9,541)	(0.00)
26,240,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.250%	MYR	18/12/2024	(22,740)	(0.00)
19,680,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2025	(88,038)	(0.01)
54,770,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 2.000%	MYR	16/06/2026	(416,445)	(0.05)
79,810,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.000%	MYR	16/06/2026	(296,364)	(0.03)
27,140,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	15/03/2028	(48,972)	(0.01)
72,530,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.000%	MYR	15/12/2031	(870,001)	(0.10)
22,970,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.271%	MYR	21/12/2031	(204,379)	(0.02)
33,020,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.500%	MYR	16/03/2032	(176,041)	(0.02)
15,470,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.680%	MYR	12/07/2032	(46,844)	(0.01)
26,080,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/12/2032	(7,280)	(0.00)
19,340,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(49,669)	(0.01)
17,420,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(45,616)	(0.01)
30,780,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(146,366)	(0.02)
16,100,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	20/09/2033	(6,941)	(0.00)
13,480,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(40,502)	(0.00)
812,900,000	Fixed 2.500%	Floating (THB 1 month THOR)	THB	20/03/2026	(26,821)	(0.00)
91,110,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(733,306)	(0.08)
13,740,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(144,614)	(0.02)
44,200,000	Fixed 9.250%	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	ZAR	20/12/2033	(22,428)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(14,215,683)**	**(1.60)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(14,215,683)**	**(1.60)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 904,364,183)					**845,994,002**	**95.37**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**41,082,856**	**4.63**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**887,076,858**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 903,595,884)	839,543,995	94.64
Unrealised gain on futures contracts	115,042	0.02
Unrealised loss on futures contracts	(66,741)	(0.01)
Unrealised gain on non-deliverable bond forward contracts	1,079,919	0.12
Unrealised gain on forward currency contracts	23,089,768	2.62
Unrealised loss on forward currency contracts	(14,821,957)	(1.69)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	3,031,929	0.34
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(224,583)	(0.02)
Market value of purchased options (cost USD 3,414,157)	1,840,389	0.21
Market value of written options (cost USD (2,645,858))	(1,750,870)	(0.20)
Unrealised gain on swap contracts	8,372,794	0.94
Unrealised loss on swap contracts	(14,215,683)	(1.60)
Other Assets and Liabilities	41,082,856	4.63
Shareholders' Equity	**887,076,858**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and UBS AG.

The counterparties for swap contracts were Bank of America NA, Citibank NA, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Morgan Stanley & Co. International PLC.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing							
Bonds – 94.29%							
Angola							
	2,362,000	Angola Government International Bond	USD	9.500%	12/11/2025	2,326,570	0.09
	17,730,000	Angola Government International Bond	USD	8.250%	09/05/2028	15,779,700	0.58
	9,539,000	Angola Government International Bond	USD	8.000%	26/11/2029	8,024,684	0.29
	7,740,000	Angola Government International Bond	USD	8.750%	14/04/2032	6,482,250	0.24
	5,010,000	Angola Government International Bond	USD	9.375%	08/05/2048	3,870,225	0.14
	5,580,000	Angola Government International Bond	USD	9.125%	26/11/2049	4,240,800	0.16
						40,724,229	1.50
Argentina							
	471,785	Argentina Government International Bond	EUR	0.500%	09/07/2029	151,102	0.01
	32,562	Argentina Government International Bond	USD	1.000%	09/07/2029	11,412	0.00
	15,431,473	Argentina Government International Bond	USD	0.750%	09/07/2030	5,572,073	0.20
+	24,262,540	Argentina Government International Bond	USD	3.625%	09/07/2035	7,701,537	0.28
+	6,050,000	Argentina Government International Bond	USD	4.250%	09/01/2038	2,189,072	0.08
	22,575,235	Argentina Government International Bond	USD	3.500%	09/07/2041	7,291,801	0.27
	425,475	Argentina Government International Bond	USD	3.625%	09/07/2046	136,622	0.01
						23,053,619	0.85
Austria							
	338,000	BRF GmbH	USD	4.350%	29/09/2026	315,195	0.01
Azerbaijan							
	19,380,000	Azerbaijan International Bond	USD	3.500%	01/09/2032	16,206,525	0.60
Bahrain							
	11,040,000	Bahrain Government International Bond	USD	4.250%	25/01/2028	10,281,000	0.38
	10,650,000	Bahrain Government International Bond	USD	7.000%	12/10/2028	10,942,875	0.40
	9,320,000	Bahrain Government International Bond	USD	6.750%	20/09/2029	9,343,300	0.34
	7,120,000	Bahrain Government International Bond	USD	7.375%	14/05/2030	7,315,800	0.27
	1,380,000	Bahrain Government International Bond	USD	5.625%	30/09/2031	1,269,600	0.05
	7,630,000	Bahrain Government International Bond	USD	5.450%	16/09/2032	6,819,312	0.25
	4,430,000	Bahrain Government International Bond	USD	5.250%	25/01/2033	3,859,638	0.14
	4,040,000	Bahrain Government International Bond	USD	5.625%	18/05/2034	3,555,200	0.13
	12,340,000	CBB International Sukuk Programme Co. WLL	USD	3.950%	16/09/2027	11,429,925	0.42
						64,816,650	2.38
Benin							
	8,900,000	Benin Government International Bond	EUR	4.875%	19/01/2032	7,706,529	0.28
Bermuda							
	1,530,000	Bermuda Government International Bond	USD	2.375%	20/08/2030	1,257,637	0.04
	3,180,000	Bermuda Government International Bond	USD	5.000%	15/07/2032	2,986,274	0.11
	2,040,000	Bermuda Government International Bond	USD	3.375%	20/08/2050	1,275,245	0.05
	6,750,000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	USD	2.625%	15/08/2025	6,264,000	0.23
						11,783,156	0.43
Brazil							
	3,100,000	Banco do Brasil SA	USD	4.750%	20/03/2024	3,083,493	0.11
	6,710,000	Banco do Brasil SA	USD	6.250%	Perp.	6,461,327	0.24
	8,790,000	Brazil Government International Bond	USD	6.250%	18/03/2031	8,934,200	0.33
	20,680,000	Brazil Government International Bond	USD	6.000%	20/10/2033	20,182,439	0.74
	2,670,000	Brazil Government International Bond	USD	5.000%	27/01/2045	2,061,347	0.08
	18,130,000	Brazil Government International Bond	USD	4.750%	14/01/2050	13,173,077	0.48
	870,000	BRF SA	USD	4.875%	24/01/2030	743,345	0.03
						54,639,228	2.01
British Virgin Islands							
	772,894	Easy Tactic Ltd.	USD	7.500%	11/07/2028	30,916	0.00
+	1,110,000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	USD	2.375%	17/11/2026	1,017,865	0.04
	820,000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	USD	3.125%	17/11/2031	687,586	0.02
						1,736,367	0.06
Cayman Islands							
	6,526,000	Brazil Minas SPE / State of Minas Gerais	USD	5.333%	15/02/2028	6,369,050	0.23
	1,500,000	China Aoyuan Group Ltd.	USD	5.880%	01/03/2027	37,500	0.00
	3,040,000	CK Hutchison International 20 Ltd.	USD	2.500%	08/05/2030	2,580,945	0.10
	1,320,000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4.875%	21/04/2033	1,281,581	0.05
	7,300,000	DP World Crescent Ltd.	USD	3.750%	30/01/2030	6,670,375	0.25
	370,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	10.875%	09/01/2023	12,025	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Cayman Islands – (Continued)							
	710,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	11.875%	01/06/2023	23,075	0.00
	1,310,000	Fantasia Holdings Group Co. Ltd.	USD	10.875%	02/03/2024	42,575	0.00
	9,850,000	Gaci First Investment Co.	USD	5.000%	13/10/2027	9,813,062	0.36
	1,030,000	IHS Holding Ltd.	USD	5.625%	29/11/2026	888,375	0.03
	1,150,000	IHS Holding Ltd.	USD	6.250%	29/11/2028	918,563	0.03
	2,090,000	KSA Sukuk Ltd.	USD	5.268%	25/10/2028	2,134,413	0.08
+	5,713,524	Lima Metro Line 2 Finance Ltd.	USD	4.350%	05/04/2036	4,991,420	0.18
	2,370,000	Maldives Sukuk Issuance Ltd.	USD	9.875%	08/04/2026	1,928,090	0.07
	300,000	Meituan	USD	0.000%	27/04/2027	272,250	0.01
	900,000	Meituan	USD	0.000%	27/04/2028	770,625	0.03
+	2,880,000	Meituan	USD	3.050%	28/10/2030	2,361,442	0.09
	580,000	Redsun Properties Group Ltd.	USD	9.700%	16/04/2023	11,600	0.00
	340,000	Redsun Properties Group Ltd.	USD	7.300%	13/01/2025	6,800	0.00
	2,083,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	5.600%	15/07/2026	83,320	0.00
	3,840,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	5.200%	16/01/2027	153,600	0.01
	2,130,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	4.600%	13/07/2030	85,200	0.00
	1,830,000	Shimao Group Holdings Ltd.	USD	3.450%	11/01/2031	73,200	0.00
	527,792	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.000%	30/09/2025	83,127	0.00
	527,792	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.250%	30/09/2026	73,891	0.00
	1,055,586	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.500%	30/09/2027	131,948	0.01
	996,008	Sunac China Holdings Ltd.	USD	0.000%	30/09/2028	253,982	0.01
	1,583,380	Sunac China Holdings Ltd.	USD	6.750%	30/09/2028	170,213	0.01
	1,583,380	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7.000%	30/09/2029	150,421	0.01
	743,781	Sunac China Holdings Ltd.	USD	7.250%	30/09/2030	65,081	0.00
	941,457	Sunac China Holdings Ltd.	USD	1.000%	30/09/2032	96,499	0.00
	1,580,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	6.000%	25/10/2023	104,675	0.00
	3,880,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	7.375%	13/01/2026	257,050	0.01
	200,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	7.850%	12/08/2026	13,250	0.00
	2,750,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	6.350%	13/01/2027	182,188	0.01
	8,220,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	5.375%	Perp.	123,300	0.01
						43,214,711	1.59
Chile							
	13,810,000	Chile Government International Bond	USD	3.500%	31/01/2034	11,891,791	0.44
+	3,720,000	Chile Government International Bond	USD	4.340%	07/03/2042	3,152,588	0.12
+	6,150,000	Chile Government International Bond	USD	4.000%	31/01/2052	4,752,105	0.17
	1,620,000	Chile Government International Bond	USD	5.330%	05/01/2054	1,518,774	0.06
+	20,460,000	Chile Government International Bond	USD	3.100%	22/01/2061	12,665,558	0.46
	24,940,000	Chile Government International Bond	USD	3.250%	21/09/2071	15,390,599	0.57
	200,000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	USD	3.750%	15/01/2031	175,175	0.01
	2,810,000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3.068%	18/08/2050	1,614,640	0.06
	2,870,000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	USD	3.650%	07/05/2030	2,564,159	0.09
	3,650,020	GNL Quintero SA	USD	4.634%	31/07/2029	3,533,055	0.13
	470,000	Inversiones CMPC SA	USD	4.375%	04/04/2027	448,044	0.02
	2,290,000	Inversiones CMPC SA	USD	6.125%	23/06/2033	2,255,513	0.08
						59,962,001	2.21
Colombia							
	1,292,000	Banco de Bogota SA	USD	6.250%	12/05/2026	1,247,749	0.05
	3,890,000	Colombia Government International Bond	USD	3.875%	25/04/2027	3,625,208	0.13
	10,220,000	Colombia Government International Bond	USD	4.500%	15/03/2029	9,203,110	0.34
	14,550,000	Colombia Government International Bond	USD	3.000%	30/01/2030	11,703,584	0.43
	28,993,000	Colombia Government International Bond	USD	3.125%	15/04/2031	22,515,529	0.83
	7,890,000	Colombia Government International Bond	USD	3.250%	22/04/2032	5,959,238	0.22
	3,570,000	Colombia Government International Bond	USD	8.000%	20/04/2033	3,725,509	0.14
	7,570,000	Colombia Government International Bond	USD	7.500%	02/02/2034	7,587,827	0.28
	2,370,000	Colombia Government International Bond	USD	8.000%	14/11/2035	2,462,027	0.09
	1,380,000	Colombia Government International Bond	USD	5.625%	26/02/2044	1,061,820	0.04
	4,330,000	Colombia Government International Bond	USD	5.000%	15/06/2045	3,086,662	0.11
	370,000	Colombia Government International Bond	USD	5.200%	15/05/2049	263,927	0.01
	18,380,000	Colombia Government International Bond	USD	4.125%	15/05/2051	11,114,202	0.41
	4,660,000	Colombia Government International Bond	USD	8.750%	14/11/2053	4,978,138	0.18
	15,740,000	Colombia Government International Bond	USD	3.875%	15/02/2061	8,856,111	0.33
	2,760,000	Ecopetrol SA	USD	8.625%	19/01/2029	2,861,292	0.10
	1,350,000	Ecopetrol SA	USD	6.875%	29/04/2030	1,276,540	0.05
	10,370,000	Ecopetrol SA	USD	4.625%	02/11/2031	8,306,681	0.30
	4,890,000	Ecopetrol SA	USD	8.875%	13/01/2033	5,036,700	0.18
						114,871,854	4.22

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Costa Rica						
4,670,000	Costa Rica Government International Bond	USD	6.125%	19/02/2031	4,662,388	0.17
19,290,000	Costa Rica Government International Bond	USD	6.550%	03/04/2034	19,446,731	0.72
4,850,000	Costa Rica Government International Bond	USD	5.625%	30/04/2043	4,202,355	0.15
3,570,000	Costa Rica Government International Bond	USD	7.000%	04/04/2044	3,574,373	0.13
3,210,000	Costa Rica Government International Bond	USD	7.300%	13/11/2054	3,288,549	0.12
					35,174,396	1.29
Cyprus						
1,880,000	MHP SE	USD	7.750%	10/05/2024	1,767,200	0.07
Dominican Republic						
9,900,000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	USD	6.750%	30/03/2029	9,745,412	0.36
7,350,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.875%	29/01/2026	7,401,119	0.27
339,000	Dominican Republic International Bond	USD	8.625%	20/04/2027	351,830	0.01
19,600,000	Dominican Republic International Bond	USD	5.500%	22/02/2029	18,589,620	0.68
17,090,000	Dominican Republic International Bond	USD	4.500%	30/01/2030	15,153,959	0.56
10,646,000	Dominican Republic International Bond	USD	7.050%	03/02/2031	10,745,540	0.40
2,360,000	Dominican Republic International Bond	USD	4.875%	23/09/2032	2,043,229	0.08
6,230,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.850%	27/01/2045	5,781,720	0.21
6,520,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.500%	15/02/2048	5,804,267	0.21
4,880,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.400%	05/06/2049	4,298,646	0.16
8,153,000	Dominican Republic International Bond	USD	5.875%	30/01/2060	6,552,036	0.24
					86,467,378	3.18
Ecuador						
+ 22,182,312	Ecuador Government International Bond	USD	0.000%	31/07/2030	6,147,051	0.23
18,311,187	Ecuador Government International Bond	USD	6.000%	31/07/2030	8,501,701	0.31
28,370,014	Ecuador Government International Bond	USD	3.500%	31/07/2035	10,030,644	0.37
17,327,141	Ecuador Government International Bond	USD	2.500%	31/07/2040	5,425,648	0.20
					30,105,044	1.11
Egypt						
810,000	Egypt Government International Bond	EUR	5.625%	16/04/2030	537,909	0.02
11,116,000	Egypt Government International Bond	USD	5.875%	16/02/2031	6,669,600	0.24
3,558,000	Egypt Government International Bond	EUR	6.375%	11/04/2031	2,319,151	0.08
6,480,000	Egypt Government International Bond	USD	7.053%	15/01/2032	4,082,400	0.15
1,550,000	Egypt Government International Bond	USD	7.625%	29/05/2032	982,312	0.04
11,820,000	Egypt Government International Bond	USD	7.300%	30/09/2033	7,254,525	0.27
5,220,000	Egypt Government International Bond	USD	8.500%	31/01/2047	2,994,975	0.11
4,090,000	Egypt Government International Bond	USD	7.903%	21/02/2048	2,259,725	0.08
14,930,000	Egypt Government International Bond	USD	8.700%	01/03/2049	8,584,750	0.32
13,860,000	Egypt Government International Bond	USD	8.875%	29/05/2050	8,056,125	0.30
1,030,000	Egypt Government International Bond	USD	8.750%	30/09/2051	594,825	0.02
750,000	Egypt Government International Bond	USD	8.150%	20/11/2059	421,875	0.02
10,930,000	Egypt Government International Bond	USD	7.500%	16/02/2061	5,956,850	0.22
					50,715,022	1.87
El Salvador						
+ 6,033,000	El Salvador Government International Bond	USD	5.875%	30/01/2025	5,577,961	0.21
4,820,000	El Salvador Government International Bond	USD	6.375%	18/01/2027	4,098,398	0.15
+ 2,660,000	El Salvador Government International Bond	USD	8.625%	28/02/2029	2,277,093	0.08
1,080,000	El Salvador Government International Bond	USD	8.250%	10/04/2032	888,246	0.03
+ 5,240,000	El Salvador Government International Bond	USD	7.650%	15/06/2035	3,907,494	0.14
6,769,000	El Salvador Government International Bond	USD	7.625%	01/02/2041	4,818,140	0.18
950,000	El Salvador Government International Bond	USD	7.125%	20/01/2050	638,666	0.02
+ 12,242,000	El Salvador Government International Bond	USD	9.500%	15/07/2052	9,656,857	0.36
					31,862,855	1.17
Ghana						
9,390,000	Ghana Government International Bond	USD	6.375%	11/02/2027	4,166,812	0.15
+ 4,900,000	Ghana Government International Bond	USD	7.750%	07/04/2029	2,143,750	0.08
2,110,000	Ghana Government International Bond	USD	7.625%	16/05/2029	917,850	0.03
3,230,000	Ghana Government International Bond	USD	10.750%	14/10/2030	2,030,863	0.08
8,410,000	Ghana Government International Bond	USD	8.125%	26/03/2032	3,626,812	0.13
11,486,000	Ghana Government International Bond	USD	8.625%	07/04/2034	4,996,410	0.18
+ 5,940,000	Ghana Government International Bond	USD	7.875%	11/02/2035	2,583,900	0.10
6,272,000	Ghana Government International Bond	USD	8.875%	07/05/2042	2,681,280	0.10

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Ghana – (Continued)							
	2,398,000	Ghana Government International Bond	USD	8.627%	16/06/2049	1,022,148	0.04
	2,379,000	Ghana Government International Bond	USD	8.950%	26/03/2051	1,022,970	0.04
						25,192,795	0.93
Guatemala							
	8,895,000	Guatemala Government Bond	USD	4.500%	03/05/2026	8,486,141	0.31
	15,780,000	Guatemala Government Bond	USD	4.375%	05/06/2027	14,695,519	0.54
+	9,980,000	Guatemala Government Bond	USD	5.250%	10/08/2029	9,304,454	0.34
	1,260,000	Guatemala Government Bond	USD	4.900%	01/06/2030	1,159,654	0.04
	3,650,000	Guatemala Government Bond	USD	7.050%	04/10/2032	3,696,300	0.14
	2,890,000	Guatemala Government Bond	USD	6.600%	13/06/2036	2,791,740	0.10
	2,480,000	Guatemala Government Bond	USD	4.650%	07/10/2041	1,852,920	0.07
	6,640,000	Guatemala Government Bond	USD	6.125%	01/06/2050	5,695,327	0.21
						47,682,055	1.75
Honduras							
+	3,330,000	Honduras Government International Bond	USD	5.625%	24/06/2030	2,855,542	0.11
Hong Kong							
	7,960,000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	3.875%	19/06/2029	7,310,424	0.27
Hungary							
	1,233,000	Hungary Government International Bond	EUR	5.000%	22/02/2027	1,374,504	0.05
	25,310,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	25,797,217	0.95
	18,390,000	Hungary Government International Bond	USD	5.250%	16/06/2029	17,964,731	0.66
	14,320,000	Hungary Government International Bond	USD	2.125%	22/09/2031	11,053,250	0.41
	10,890,000	Hungary Government International Bond	USD	6.250%	22/09/2032	11,155,444	0.41
	11,170,000	Hungary Government International Bond	USD	5.500%	16/06/2034	10,723,200	0.39
	780,000	Hungary Government International Bond	USD	7.625%	29/03/2041	865,800	0.03
	14,150,000	Hungary Government International Bond	USD	3.125%	21/09/2051	8,684,563	0.32
	2,880,000	Hungary Government International Bond	USD	6.750%	25/09/2052	2,943,000	0.11
	3,470,000	Magyar Export-Import Bank Zrt	USD	6.125%	04/12/2027	3,454,819	0.13
						94,016,528	3.46
India							
	1,910,000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3.949%	12/02/2030	1,502,807	0.06
	2,300,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	4.200%	04/08/2027	1,997,366	0.07
	740,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	4.375%	03/07/2029	610,238	0.02
	1,970,000	Reliance Industries Ltd.	USD	3.667%	30/11/2027	1,852,637	0.07
+	5,950,000	Reliance Industries Ltd.	USD	2.875%	12/01/2032	4,896,612	0.18
						10,859,660	0.40
Indonesia							
	1,512,000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	4.300%	Perp.	1,312,030	0.05
	1,190,000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	6.530%	15/11/2028	1,223,261	0.04
	4,340,000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5.450%	15/05/2030	4,233,627	0.16
	2,470,000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5.800%	15/05/2050	2,162,040	0.08
	8,130,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.650%	20/09/2032	7,826,751	0.29
+	9,840,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.850%	11/01/2033	9,655,402	0.35
	5,270,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.625%	15/04/2043	4,815,463	0.18
+	1,840,000	Indonesia Government International Bond	USD	3.500%	14/02/2050	1,347,248	0.05
+	1,670,000	Indonesia Government International Bond	USD	5.650%	11/01/2053	1,687,927	0.06
	19,370,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.450%	15/04/2070	15,889,502	0.58
	3,240,000	Indonesia Government International Bond	USD	3.350%	12/03/2071	2,116,562	0.08
	1,680,000	Pertamina Geothermal Energy PT	USD	5.150%	27/04/2028	1,658,605	0.06
	3,073,000	Pertamina Persero PT	USD	3.650%	30/07/2029	2,828,174	0.10
	2,297,000	Pertamina Persero PT	USD	2.300%	09/02/2031	1,873,571	0.07
	2,150,000	Pertamina Persero PT	USD	6.500%	27/05/2041	2,197,719	0.08
	4,080,000	Pertamina Persero PT	USD	6.000%	03/05/2042	3,956,192	0.15
+	8,000,000	Pertamina Persero PT	USD	4.175%	21/01/2050	5,994,880	0.22
	3,050,000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3.800%	23/06/2050	2,328,248	0.09
						73,107,202	2.69
Iraq							
	7,318,125	Iraq International Bond	USD	5.800%	15/01/2028	6,778,413	0.25
Ivory Coast							
	4,540,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	5.250%	22/03/2030	4,339,792	0.16
	2,700,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	4.875%	30/01/2032	2,393,163	0.09

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Ivory Coast – (Continued)							
+	8,334,000	Ivory Coast Government International Bond	USD	6.125%	15/06/2033	7,396,425	0.27
	400,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6.625%	22/03/2048	326,179	0.01
						14,455,559	0.53
Jamaica							
	7,228,000	Jamaica Government International Bond	USD	7.875%	28/07/2045	8,520,222	0.31
Jordan							
	750,000	Jordan Government International Bond	USD	5.750%	31/01/2027	723,750	0.03
	8,970,000	Jordan Government International Bond	USD	7.750%	15/01/2028	9,104,550	0.33
	8,410,000	Jordan Government International Bond	USD	7.500%	13/01/2029	8,378,463	0.31
	9,020,000	Jordan Government International Bond	USD	5.850%	07/07/2030	8,242,025	0.30
						26,448,788	0.97
Kazakhstan							
	18,130,000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	4.750%	19/04/2027	17,305,085	0.64
	7,610,000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	3.500%	14/04/2033	5,945,313	0.22
	510,000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	5.750%	19/04/2047	407,490	0.01
						23,657,888	0.87
Kenya							
	6,209,000	Kenya Government International Bond	USD	7.000%	22/05/2027	5,634,668	0.21
	600,000	Kenya Government International Bond	USD	7.250%	28/02/2028	519,750	0.02
+	2,110,000	Kenya Government International Bond	USD	8.000%	22/05/2032	1,788,225	0.07
	5,570,000	Kenya Government International Bond	USD	8.250%	28/02/2048	4,233,200	0.15
						12,175,843	0.45
Lebanon							
	10,250,000	Lebanon Government International Bond	USD	8.250%	12/04/2021	614,436	0.02
	1,300,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.100%	04/10/2022	75,991	0.01
	8,810,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.650%	22/04/2024	519,966	0.02
	13,663,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.200%	26/02/2025	801,608	0.03
	650,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.600%	27/11/2026	38,204	0.00
	18,708,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.750%	29/11/2027	1,136,605	0.04
	3,780,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.650%	03/11/2028	229,125	0.01
	28,719,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.850%	25/05/2029	1,687,241	0.06
	9,557,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.650%	26/02/2030	567,256	0.02
+	7,853,000	Lebanon Government International Bond	USD	7.050%	02/11/2035	474,989	0.02
						6,145,421	0.23
Luxembourg							
	1,448,000	Rede D'or Finance SARL	USD	4.500%	22/01/2030	1,247,090	0.05
Malaysia							
	4,600,000	Genm Capital Labuan Ltd.	USD	3.882%	19/04/2031	3,789,480	0.14
	2,430,000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4.687%	01/06/2028	2,398,325	0.08
	5,360,000	Petronas Capital Ltd.	USD	3.500%	21/04/2030	4,887,114	0.18
	12,980,000	Petronas Capital Ltd.	USD	4.550%	21/04/2050	11,123,146	0.41
	3,370,000	Petronas Capital Ltd.	USD	4.800%	21/04/2060	2,951,817	0.11
						25,149,882	0.92
Mauritius							
	890,000	India Airport Infrastructure	USD	6.250%	25/10/2025	873,544	0.03
	2,000,000	India Green Power Holdings	USD	4.000%	22/02/2027	1,788,490	0.07
						2,662,034	0.10
Mexico							
+	3,240,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	5.875%	Perp.	2,909,601	0.11
	5,900,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	6.750%	Perp.	5,773,150	0.21
	2,927,000	BBVA Bancomer SA	USD	5.125%	18/01/2033	2,631,812	0.10
	2,356,000	Cemex SAB de CV	USD	5.450%	19/11/2029	2,236,692	0.08
	1,410,000	Cemex SAB de CV	USD	3.875%	11/07/2031	1,191,097	0.04
	3,060,000	Cemex SAB de CV	USD	9.125%	Perp.	3,199,230	0.12
	1,480,000	Mexico City Airport Trust	USD	3.875%	30/04/2028	1,358,788	0.05
	12,910,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	3.875%	30/04/2028	11,852,671	0.43
	5,543,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/10/2046	4,341,749	0.16
	6,595,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	5.500%	31/10/2046	5,165,765	0.19
	1,739,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/07/2047	1,360,759	0.05
	1,570,000	Mexico Government International Bond	USD	5.400%	09/02/2028	1,584,436	0.06
	1,380,000	Mexico Government International Bond	USD	4.500%	22/04/2029	1,328,064	0.05

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Mexico – (Continued)							
	6,950,000	Mexico Government International Bond	USD	2.659%	24/05/2031	5,696,602	0.21
+	6,000,000	Mexico Government International Bond	USD	4.750%	27/04/2032	5,605,770	0.20
	7,840,000	Mexico Government International Bond	USD	4.875%	19/05/2033	7,313,740	0.27
	7,235,000	Mexico Government International Bond	USD	3.500%	12/02/2034	5,924,850	0.22
	15,510,000	Mexico Government International Bond	EUR	2.250%	12/08/2036	12,573,574	0.46
	566,000	Mexico Government International Bond	USD	4.750%	08/03/2044	458,273	0.02
	4,950,000	Mexico Government International Bond	EUR	2.125%	25/10/2051	2,990,226	0.11
+	13,904,000	Mexico Government International Bond	USD	4.400%	12/02/2052	10,327,822	0.38
	3,880,000	Mexico Government International Bond	USD	6.338%	04/05/2053	3,717,059	0.14
	27,620,000	Mexico Government International Bond	USD	3.771%	24/05/2061	17,598,083	0.65
	2,930,000	Mexico Government International Bond	USD	3.750%	19/04/2071	1,830,708	0.07
	1,210,000	Petroleos Mexicanos	USD	6.490%	23/01/2027	1,091,735	0.04
	1,279,000	Petroleos Mexicanos	USD	6.500%	13/03/2027	1,156,453	0.04
	1,262,000	Petroleos Mexicanos	USD	5.350%	12/02/2028	1,048,154	0.04
	1,248,000	Petroleos Mexicanos	USD	5.950%	28/01/2031	932,880	0.03
	1,250,000	Petroleos Mexicanos	USD	5.625%	23/01/2046	711,631	0.03
	12,208,000	Petroleos Mexicanos	USD	6.750%	21/09/2047	7,523,180	0.28
	6,600,000	Petroleos Mexicanos	USD	6.350%	12/02/2048	3,930,531	0.14
	22,249,000	Petroleos Mexicanos	USD	7.690%	23/01/2050	14,826,734	0.54
	8,711,000	Petroleos Mexicanos	USD	6.950%	28/01/2060	5,357,265	0.20
	2,150,000	Petroleos Mexicanos—Series WI	USD	6.700%	16/02/2032	1,678,075	0.06
						157,227,159	5.78
Mongolia							
	4,140,000	Mongolia Government International Bond	USD	5.125%	07/04/2026	3,995,100	0.15
	2,960,000	Mongolia Government International Bond	USD	3.500%	07/07/2027	2,602,654	0.09
+	2,890,000	Mongolia Government International Bond	USD	8.650%	19/01/2028	2,980,515	0.11
	1,010,000	Mongolia Government International Bond	USD	7.875%	05/06/2029	1,011,747	0.04
	1,110,000	Mongolia Government International Bond	USD	4.450%	07/07/2031	899,011	0.03
						11,489,027	0.42
Morocco							
	10,470,000	Morocco Government International Bond	USD	2.375%	15/12/2027	9,226,687	0.34
	8,370,000	Morocco Government International Bond	USD	5.950%	08/03/2028	8,443,238	0.31
	8,750,000	Morocco Government International Bond	EUR	1.500%	27/11/2031	7,338,009	0.27
	11,410,000	Morocco Government International Bond	USD	3.000%	15/12/2032	9,028,163	0.33
	12,290,000	Morocco Government International Bond	USD	6.500%	08/09/2033	12,489,712	0.46
	1,730,000	Morocco Government International Bond	USD	5.500%	11/12/2042	1,481,313	0.06
	1,360,000	Morocco Government International Bond	USD	4.000%	15/12/2050	909,500	0.03
	2,010,000	OCP SA	USD	5.125%	23/06/2051	1,450,969	0.05
						50,367,591	1.85
Mozambique							
	1,460,000	Mozambique International Bond	USD	9.000%	15/09/2031	1,175,300	0.04
Netherlands							
	2,490,000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8.000%	18/09/2027	2,191,200	0.08
	2,930,000	Metinvest BV	USD	8.500%	23/04/2026	2,032,688	0.08
	200,000	Metinvest BV	USD	7.750%	17/10/2029	118,842	0.00
	1,520,000	Minejesa Capital BV	USD	4.625%	10/08/2030	1,413,600	0.05
	4,530,780	MV24 Capital BV	USD	6.748%	01/06/2034	4,089,006	0.15
	5,650,000	NE Property BV	EUR	1.875%	09/10/2026	5,487,041	0.20
	740,000	NE Property BV	EUR	3.375%	14/07/2027	740,154	0.03
	1,220,000	Prosus NV	USD	3.257%	19/01/2027	1,108,004	0.04
	2,480,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	2,089,400	0.08
+	4,360,000	Prosus NV	USD	4.193%	19/01/2032	3,624,250	0.13
						22,894,185	0.84
Nigeria							
+	1,410,000	Nigeria Government International Bond	USD	7.625%	21/11/2025	1,381,800	0.05
	17,312,000	Nigeria Government International Bond	USD	6.500%	28/11/2027	15,407,680	0.57
	17,120,000	Nigeria Government International Bond	USD	6.125%	28/09/2028	14,594,800	0.54
	5,220,000	Nigeria Government International Bond	USD	8.375%	24/03/2029	4,815,450	0.18
	5,089,000	Nigeria Government International Bond	USD	7.143%	23/02/2030	4,357,456	0.16
	4,020,000	Nigeria Government International Bond	USD	8.747%	21/01/2031	3,638,100	0.13
	4,255,000	Nigeria Government International Bond	USD	7.875%	16/02/2032	3,611,431	0.13
	4,230,000	Nigeria Government International Bond	USD	7.375%	28/09/2033	3,373,425	0.12
	3,700,000	Nigeria Government International Bond	USD	7.696%	23/02/2038	2,816,626	0.10
	4,590,000	Nigeria Government International Bond	USD	7.625%	28/11/2047	3,344,962	0.12

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Nigeria – (Continued)							
	200,000	Nigeria Government International Bond	USD	9.248%	21/01/2049	166,500	0.01
	7,038,000	Nigeria Government International Bond	USD	8.250%	28/09/2051	5,348,880	0.20
						62,857,110	2.31
North Macedonia							
	7,990,000	North Macedonia Government International Bond	EUR	2.750%	18/01/2025	8,487,796	0.31
	870,000	North Macedonia Government International Bond	EUR	6.960%	13/03/2027	983,307	0.04
	1,550,000	North Macedonia Government International Bond	EUR	1.625%	10/03/2028	1,427,962	0.05
						10,899,065	0.40
Oman							
	7,800,000	Oman Government International Bond	USD	4.750%	15/06/2026	7,624,500	0.28
	7,330,000	Oman Government International Bond	USD	5.375%	08/03/2027	7,293,350	0.27
	9,640,000	Oman Government International Bond	USD	6.750%	28/10/2027	10,049,700	0.37
	22,230,000	Oman Government International Bond	USD	5.625%	17/01/2028	22,313,362	0.82
	4,150,000	Oman Government International Bond	USD	6.000%	01/08/2029	4,217,438	0.15
	16,010,000	Oman Government International Bond	USD	6.250%	25/01/2031	16,530,325	0.61
	5,840,000	Oman Government International Bond	USD	7.375%	28/10/2032	6,460,500	0.24
	2,470,000	Oman Government International Bond	USD	6.500%	08/03/2047	2,374,288	0.09
	17,890,000	Oman Government International Bond	USD	6.750%	17/01/2048	17,465,112	0.64
	480,000	Oman Government International Bond	USD	7.000%	25/01/2051	484,800	0.02
						94,813,375	3.49
Pakistan							
+	7,509,000	Pakistan Government International Bond	USD	8.250%	15/04/2024	7,101,787	0.26
	4,628,000	Pakistan Government International Bond	USD	6.000%	08/04/2026	3,199,128	0.12
	5,426,000	Pakistan Government International Bond	USD	6.875%	05/12/2027	3,587,020	0.13
	7,610,000	Pakistan Government International Bond	USD	7.375%	08/04/2031	4,584,987	0.17
	2,190,000	Pakistan Government International Bond	USD	7.875%	31/03/2036	1,390,650	0.05
	9,660,000	Pakistan Government International Bond	USD	8.875%	08/04/2051	5,756,925	0.21
	3,900,000	Pakistan Water & Power Development Authority	USD	7.500%	04/06/2031	2,025,836	0.08
						27,646,333	1.02
Panama							
	4,550,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	USD	4.000%	11/08/2041	3,335,082	0.12
	14,630,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	USD	5.125%	11/08/2061	10,268,797	0.38
	1,590,000	Autoridad del Canal de Panama	USD	4.950%	29/07/2035	1,390,169	0.05
	9,820,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	USD	2.375%	14/09/2025	9,145,464	0.34
	1,561,000	Panama Government International Bond	USD	3.160%	23/01/2030	1,281,144	0.05
	5,070,000	Panama Government International Bond	USD	6.400%	14/02/2035	4,739,182	0.17
	2,370,000	Panama Government International Bond	USD	6.875%	31/01/2036	2,265,755	0.08
	12,280,000	Panama Government International Bond	USD	4.500%	16/04/2050	8,020,191	0.30
	2,360,000	Panama Government International Bond	USD	6.853%	28/03/2054	2,098,842	0.08
	1,760,000	Panama Government International Bond	USD	4.500%	01/04/2056	1,117,750	0.04
	26,978,000	Panama Government International Bond	USD	3.870%	23/07/2060	15,236,905	0.56
	3,280,000	Panama Government International Bond	USD	4.500%	19/01/2063	2,023,547	0.07
	11,130,000	Panama Notas del Tesoro	USD	3.750%	17/04/2026	10,430,591	0.38
						71,353,419	2.62
Paraguay							
	222,000	Paraguay Government International Bond[(a)]	USD	5.000%	15/04/2026	218,499	0.01
	8,226,000	Paraguay Government International Bond	USD	5.000%	15/04/2026	8,096,276	0.30
	6,446,000	Paraguay Government International Bond	USD	4.700%	27/03/2027	6,277,598	0.23
	5,950,000	Paraguay Government International Bond	USD	4.950%	28/04/2031	5,630,842	0.21
	4,607,000	Paraguay Government International Bond	USD	2.739%	29/01/2033	3,609,838	0.13
	1,000,000	Paraguay Government International Bond	USD	6.100%	11/08/2044	912,120	0.03
+	5,960,000	Paraguay Government International Bond	USD	5.600%	13/03/2048	5,004,254	0.18
	8,180,000	Paraguay Government International Bond	USD	5.400%	30/03/2050	6,685,228	0.25
						36,434,655	1.34
Peru							
	1,924,038	Atlantica Transmision Sur SA	USD	6.875%	30/04/2043	1,902,883	0.07
	2,390,000	Peru Government International Bond	USD	2.783%	23/01/2031	2,017,626	0.07
	4,760,000	Peru Government International Bond	USD	3.000%	15/01/2034	3,850,959	0.14
	1,340,000	Peru Government International Bond	USD	3.300%	11/03/2041	981,450	0.04
	6,340,000	Peru Government International Bond	USD	2.780%	01/12/2060	3,673,237	0.13
	6,220,000	Peru Government International Bond	USD	3.600%	15/01/2072	4,037,340	0.15
	34,030,000	Peru Government International Bond	USD	3.230%	28/07/2121	19,736,039	0.73
						36,199,534	1.33

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Philippines							
	5,000,000	Philippines Government International Bond	USD	4.625%	17/07/2028	4,948,775	0.18
	13,220,000	Philippines Government International Bond	USD	5.609%	13/04/2033	13,641,850	0.50
+	6,439,000	Philippines Government International Bond	USD	5.950%	13/10/2047	6,719,902	0.25
						25,310,527	0.93
Poland							
	9,080,000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6.250%	31/10/2028	9,431,850	0.35
	7,680,000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	5.375%	22/05/2033	7,516,800	0.27
	3,150,000	Poland Government International Bond	USD	5.750%	16/11/2032	3,275,984	0.12
+	12,890,000	Poland Government International Bond	USD	5.500%	04/04/2053	12,437,110	0.46
						32,661,744	1.20
Qatar							
	7,520,000	Qatar Government International Bond	USD	5.103%	23/04/2048	6,965,400	0.26
	5,540,000	Qatar Government International Bond	USD	4.400%	16/04/2050	4,653,600	0.17
	7,440,000	QatarEnergy	USD	3.125%	12/07/2041	5,356,800	0.20
	16,010,000	QatarEnergy	USD	3.300%	12/07/2051	10,746,712	0.39
						27,722,512	1.02
Romania							
	7,930,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	27/02/2027	7,263,880	0.27
	490,000	Romania Government International Bond	USD	5.250%	25/11/2027	479,098	0.02
	18,350,000	Romania Government International Bond	USD	6.625%	17/02/2028	18,744,525	0.69
	60,000	Romania Government International Bond	EUR	2.875%	26/05/2028	59,686	0.00
	3,220,000	Romania Government International Bond	EUR	2.875%	11/03/2029	3,108,739	0.12
	7,840,000	Romania Government International Bond	EUR	2.500%	08/02/2030	7,157,506	0.26
	1,260,000	Romania Government International Bond	EUR	3.624%	26/05/2030	1,210,449	0.05
	1,720,000	Romania Government International Bond	EUR	1.750%	13/07/2030	1,452,997	0.05
	10,340,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	14/02/2031	8,420,637	0.31
	4,360,000	Romania Government International Bond	EUR	2.124%	16/07/2031	3,641,562	0.13
	4,380,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	28/01/2032	3,538,813	0.13
	11,210,000	Romania Government International Bond	USD	3.625%	27/03/2032	9,325,319	0.34
	2,980,000	Romania Government International Bond	USD	7.125%	17/01/2033	3,093,612	0.11
	670,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	14/04/2033	519,398	0.02
	830,000	Romania Government International Bond	USD	6.000%	25/05/2034	801,469	0.03
	2,860,000	Romania Government International Bond	EUR	3.375%	28/01/2050	1,942,184	0.07
	1,490,000	Romania Government International Bond	USD	4.000%	14/02/2051	987,125	0.04
	780,000	Romania Government International Bond	USD	7.625%	17/01/2053	821,438	0.03
						72,568,437	2.67
Russia							
	14,100,000	Russia Foreign Bond - Eurobond	EUR	1.850%	20/11/2032	5,036,275	0.18
	7,300,000	Russia Foreign Bond - Eurobond	EUR	2.650%	27/05/2036	3,503,972	0.13
						8,540,247	0.31
Saudi Arabia							
	3,760,000	Saudi Government International Bond	USD	4.750%	18/01/2028	3,745,900	0.14
+	11,040,000	Saudi Government International Bond	USD	5.500%	25/10/2032	11,371,200	0.42
	4,840,000	Saudi Government International Bond	USD	4.875%	18/07/2033	4,755,300	0.17
	830,000	Saudi Government International Bond	USD	5.000%	18/01/2053	714,838	0.03
	14,210,000	Saudi Government International Bond	USD	3.750%	21/01/2055	9,823,657	0.36
	13,620,000	Saudi Government International Bond	USD	4.500%	22/04/2060	10,759,800	0.40
	15,500,000	Saudi Government International Bond	USD	3.450%	02/02/2061	9,900,625	0.36
						51,071,320	1.88
Senegal							
	4,600,000	Senegal Government International Bond	EUR	4.750%	13/03/2028	4,459,873	0.16
	1,950,000	Senegal Government International Bond	USD	6.750%	13/03/2048	1,379,625	0.05
						5,839,498	0.21
Serbia							
	3,950,000	Serbia International Bond	EUR	3.125%	15/05/2027	3,996,650	0.15
	9,660,000	Serbia International Bond	USD	6.250%	26/05/2028	9,720,375	0.36
	8,280,000	Serbia International Bond	EUR	1.000%	23/09/2028	7,299,514	0.27
	2,040,000	Serbia International Bond	EUR	1.500%	26/06/2029	1,787,304	0.06
	10,140,000	Serbia International Bond	USD	2.125%	01/12/2030	7,820,475	0.29
	2,310,000	Serbia International Bond	EUR	1.650%	03/03/2033	1,748,236	0.06

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Serbia – (Continued)						
5,490,000	Serbia International Bond	USD	6.500%	26/09/2033	5,435,100	0.20
1,250,000	Serbia International Bond	EUR	2.050%	23/09/2036	871,016	0.03
					38,678,670	1.42
South Africa						
8,480,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	7.125%	11/02/2025	8,458,800	0.31
9,630,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	4.314%	23/07/2027	8,775,337	0.32
11,780,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	6.350%	10/08/2028	11,117,375	0.41
2,250,000	South Africa Government International Bond	USD	4.850%	27/09/2027	2,151,563	0.08
7,360,000	South Africa Government International Bond	USD	4.300%	12/10/2028	6,651,600	0.25
19,277,000	South Africa Government International Bond	USD	4.850%	30/09/2029	17,325,204	0.64
600,000	South Africa Government International Bond	USD	5.875%	22/06/2030	558,000	0.02
9,320,000	South Africa Government International Bond	USD	5.875%	20/04/2032	8,388,000	0.31
4,150,000	South Africa Government International Bond	USD	5.375%	24/07/2044	3,008,750	0.11
5,030,000	South Africa Government International Bond	USD	5.000%	12/10/2046	3,382,675	0.12
13,570,000	South Africa Government International Bond	USD	5.650%	27/09/2047	9,846,731	0.36
27,330,000	South Africa Government International Bond	USD	5.750%	30/09/2049	19,916,737	0.73
3,260,000	South Africa Government International Bond	USD	7.300%	20/04/2052	2,819,900	0.10
16,990,000	Transnet SOC Ltd.	USD	8.250%	06/02/2028	16,565,250	0.61
					118,965,922	4.37
South Korea						
+ 1,090,000	SK Hynix, Inc.	USD	6.375%	17/01/2028	1,111,451	0.04
Sri Lanka						
5,170,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	5.750%	18/04/2023	2,701,403	0.10
7,700,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6.850%	14/03/2024	3,962,035	0.15
+ 2,310,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6.125%	03/06/2025	1,203,060	0.04
5,605,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6.850%	03/11/2025	2,902,241	0.11
8,530,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6.825%	18/07/2026	4,415,981	0.16
+ 8,990,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6.200%	11/05/2027	4,551,187	0.17
209,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	6.750%	18/04/2028	106,478	0.00
350,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7.850%	14/03/2029	177,308	0.01
+ 9,670,000	Sri Lanka Government International Bond	USD	7.550%	28/03/2030	4,901,046	0.18
					24,920,739	0.92
Supranationals						
7,150,000	African Export-Import Bank	USD	2.634%	17/05/2026	6,528,665	0.24
5,870,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	4,779,413	0.18
20,180,000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4.875%	23/05/2024	19,998,178	0.73
					31,306,256	1.15
Thailand						
2,400,000	PTT Treasury Center Co. Ltd.	USD	3.700%	16/07/2070	1,573,368	0.06
2,358,000	PTTEP Treasury Center Co. Ltd.	USD	2.587%	10/06/2027	2,157,711	0.08
					3,731,079	0.14
Trinidad And Tobago						
+ 6,210,000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4.500%	26/06/2030	5,748,535	0.21
Tunisia						
6,360,000	Tunisia Government Bond	USD	5.750%	30/01/2025	5,072,100	0.19
4,200,000	Tunisia Government Bond	EUR	6.375%	15/07/2026	3,115,611	0.11
					8,187,711	0.30
Turkey						
10,740,000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	5.125%	22/06/2026	10,229,850	0.38
2,060,000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	7.250%	24/02/2027	2,050,936	0.07
6,640,000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	8.509%	14/01/2029	6,764,500	0.25
2,834,000	Turkey Government International Bond	USD	6.000%	25/03/2027	2,727,725	0.10
10,910,000	Turkey Government International Bond	USD	5.250%	13/03/2030	9,484,881	0.35
12,600,000	Turkey Government International Bond	USD	5.950%	15/01/2031	11,214,000	0.41
11,380,000	Turkey Government International Bond	USD	5.875%	26/06/2031	10,028,625	0.37
3,520,000	Turkey Government International Bond	USD	9.375%	19/01/2033	3,753,200	0.14
10,030,000	Turkey Government International Bond	USD	6.500%	20/09/2033	8,983,119	0.33
2,310,000	Turkey Government International Bond	USD	6.000%	14/01/2041	1,781,645	0.07
20,670,000	Turkey Government International Bond	USD	5.750%	11/05/2047	14,701,537	0.54

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Turkey – (Continued)							
	2,470,000	Turkiye Government International Bond	USD	4.875%	16/04/2043	1,630,200	0.06
	11,610,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	13.875%	Perp.	11,710,659	0.43
						95,060,877	3.50
Ukraine							
	1,649,000	NPC Ukrenergo	USD	6.875%	09/11/2028	448,206	0.02
	510,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/09/2025	152,235	0.01
	1,057,000	Ukraine Government International Bond	USD	8.994%	01/02/2026	321,196	0.01
+	13,330,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/09/2026	3,745,064	0.14
	8,230,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/09/2027	2,280,492	0.08
	520,000	Ukraine Government International Bond	EUR	6.750%	20/06/2028	139,556	0.00
	6,700,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/09/2028	1,891,075	0.07
	4,210,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/09/2029	1,178,800	0.04
	15,530,000	Ukraine Government International Bond	USD	6.876%	21/05/2031	3,703,905	0.14
	12,030,000	Ukraine Government International Bond	EUR	4.375%	27/01/2032	2,821,559	0.10
	17,488,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.375%	25/09/2034	4,240,840	0.16
	19,352,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.253%	15/03/2035	4,692,860	0.17
	3,810,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/08/2041	1,670,609	0.06
						27,286,397	1.00
United Arab Emirates							
	18,060,000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4.600%	02/11/2047	15,825,075	0.58
	2,510,000	DP World Ltd.	USD	5.625%	25/09/2048	2,243,313	0.08
	3,170,000	DP World Ltd.	USD	4.700%	30/09/2049	2,471,015	0.09
	12,473,000	Emirate of Dubai Government International Bonds	USD	3.900%	09/09/2050	8,949,377	0.33
	7,240,000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3.625%	10/03/2033	5,909,650	0.22
	2,190,000	Finance Department Government of Sharjah	USD	4.000%	28/07/2050	1,371,488	0.05
	6,830,000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	USD	4.500%	Perp.	6,409,067	0.24
						43,178,985	1.59
United Kingdom							
	1,520,000	Prudential Funding Asia PLC	USD	2.950%	03/11/2033	1,297,153	0.05
	1,519,000	Ukraine Railways / Rail Capital Markets PLC	USD	8.250%	09/07/2026	818,262	0.03
						2,115,415	0.08
United States							
	6,640,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.050%	15/01/2029	6,831,763	0.25
	7,070,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.400%	15/01/2034	7,524,424	0.28
	3,740,000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7.750%	01/05/2027	3,431,188	0.13
	1,000,000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7.500%	01/03/2028	895,000	0.03
	12,220,000	Sasol Financing USA LLC	USD	5.875%	27/03/2024	12,126,945	0.45
	69,310,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.375%	31/12/2025	63,518,825	2.33
	51,400,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.750%	31/01/2028	44,380,688	1.63
	18,500,000	United States Treasury Note/Bond	USD	3.125%	15/11/2028	17,499,121	0.64
	5,780,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.375%	15/11/2049	3,830,153	0.14
						160,038,107	5.88
Uruguay							
	11,250,000	Uruguay Government International Bond	USD	5.750%	28/10/2034	11,800,463	0.44
	7,860,000	Uruguay Government International Bond	USD	5.100%	18/06/2050	7,409,386	0.27
	7,530,000	Uruguay Government International Bond	USD	4.975%	20/04/2055	6,880,462	0.25
						26,090,311	0.96
Uzbekistan							
	7,050,000	National Bank of Uzbekistan	USD	4.850%	21/10/2025	6,556,500	0.24
	5,420,000	Uzbekistan International Bond	USD	7.850%	12/10/2028	5,509,430	0.20
	5,660,000	Uzbekistan International Bond	USD	5.375%	20/02/2029	5,193,050	0.19
	12,819,000	Uzbekistan International Bond	USD	3.700%	25/11/2030	10,287,247	0.38
						27,546,227	1.01
Venezuela							
	564,690,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	28/10/2022	47,998,650	1.77
	46,220,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	16/05/2024	5,777,500	0.21
	140,933,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	15/11/2026	17,616,625	0.65
	635,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	5.375%	12/04/2027	73,025	0.00
	3,335,300	Venezuela Government International Bond	USD	8.250%	13/10/2024	545,322	0.02
	9,523,000	Venezuela Government International Bond	USD	7.650%	21/04/2025	1,557,010	0.06
						73,568,132	2.71

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Vietnam						
1,400,000	Viet Nam Debt & Asset Trading Corp.	USD	1.000%	10/10/2025	1,220,226	0.05
Zambia						
3,381,000	Zambia Government International Bond	USD	5.375%	20/09/2022	1,842,966	0.07
3,550,000	Zambia Government International Bond	USD	8.500%	14/04/2024	2,169,938	0.08
1,540,000	Zambia Government International Bond	USD	8.970%	30/07/2027	939,400	0.03
					4,952,304	0.18
TOTAL BONDS (cost USD 3,488,008,913)					**2,564,165,687**	**94.29**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 0.01%			
China			
969,087	Sunac Services Holdings Ltd.[(a)]	279,607	0.01
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 10,691)		**279,607**	**0.01**
Mutual Funds – 1.16%			
Ireland			
31,559,150	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	31,559,150	1.16
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 31,559,150)		**31,559,150**	**1.16**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 3,519,578,754)		**2,596,004,444**	**95.46**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 0.06%						
Peru						
1,725,636	Atlantica Transmision Sur SA[(a)]	USD	6.875%	30/04/2043	1,706,662	0.06
TOTAL BONDS (cost USD 1,857,328)					**1,706,662**	**0.06**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 1,857,328)					**1,706,662**	**0.06**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 3,521,436,082)					**2,597,711,106**	**95.52**

Futures Contracts – 0.05%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
1	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Long	141,097	2,160	0.00
	USD				
503	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	58,630,937	449,079	0.02
790	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	86,751,875	222,750	0.01
640	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	130,870,001	190,750	0.01
163	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	17,416,805	83,449	0.00
151	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	17,155,016	126,524	0.00
337	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	41,556,312	482,023	0.02
			352,380,946	1,554,575	0.06
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,556,735**	**0.06**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
66	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	9,507,524	(25,494)	(0.00)
(122)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(15,627,409)	(106,232)	(0.01)
			(6,119,885)	(131,726)	(0.01)
	USD				
(7)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(815,938)	(5,961)	(0.00)
(15)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(1,647,187)	(10,664)	(0.00)
(8)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(1,635,875)	(5,750)	(0.00)
(26)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(2,778,141)	(11,172)	(0.00)
(16)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(1,817,750)	(13,500)	(0.00)
(14)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(1,726,375)	(20,781)	(0.00)
			(10,421,266)	(67,828)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(199,554)**	**(0.01)**

Forward Currency Contracts – (0.21%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CLP	3,321,231,434	USD	3,690,082	05/12/2023	120,917	0.00
EUR	36,602,244	USD	38,757,431	06/12/2023	1,175,067	0.05
NZD	9,931,560	USD	5,839,757	06/12/2023	257,753	0.01
CLP	7,971,050,858	USD	8,561,405	07/12/2023	584,354	0.03
USD	1,192,580	ZAR	22,529,058	07/12/2023	310	0.00
MXN	231,356,228	USD	13,012,820	08/12/2023	238,766	0.00
NZD	15,822,246	USD	9,194,410	12/12/2023	519,866	0.03
CZK	47,148,529	EUR	1,923,971	14/12/2023	14,880	0.00
NZD	30,825,692	USD	18,423,940	14/12/2023	502,095	0.03
EUR	3,342,660	USD	3,630,897	18/12/2023	17,852	0.00
GBP	1,762,303	EUR	2,026,265	18/12/2023	13,609	0.00
KRW	5,823,697,805	USD	4,462,946	18/12/2023	22,256	0.00
GBP	8,045,648	USD	9,887,092	19/12/2023	272,986	0.01
AUD	58,113,033	USD	37,463,300	20/12/2023	856,526	0.03
CAD	53,856,628	USD	39,440,752	20/12/2023	208,121	0.00
CHF	27,470,625	USD	30,959,703	20/12/2023	474,836	0.01
CLP	954,302,000	USD	1,004,000	20/12/2023	89,983	0.00
CNH	131,871,208	USD	18,210,784	20/12/2023	258,509	0.01
CZK	170,609,097	USD	7,408,668	20/12/2023	242,380	0.01
EUR	4,708,000	CAD	6,824,660	20/12/2023	115,351	0.01
EUR	5,348,882	JPY	836,795,110	20/12/2023	183,965	0.01
EUR	2,529,259	MXN	47,303,475	20/12/2023	56,877	0.00
EUR	1,474,025	NOK	16,988,836	20/12/2023	28,399	0.00
EUR	354,003,297	USD	380,618,280	20/12/2023	5,839,159	0.20
GBP	2,521,977	EUR	2,902,000	20/12/2023	16,749	0.00
GBP	13,886,591	USD	17,163,996	20/12/2023	372,235	0.02
KRW	24,486,173,340	USD	18,830,054	20/12/2023	30,490	0.00
MXN	254,223,971	USD	14,229,830	20/12/2023	303,721	0.01
NZD	28,923,003	AUD	26,702,495	20/12/2023	150,726	0.00
NZD	18,875,137	USD	11,330,395	20/12/2023	258,723	0.01
PLN	84,665,412	USD	20,186,259	20/12/2023	1,007,178	0.05
SEK	82,237,270	EUR	7,143,758	20/12/2023	40,324	0.00
SEK	80,900,483	USD	7,539,727	20/12/2023	171,852	0.01
SGD	35,588,540	USD	26,263,830	20/12/2023	374,630	0.01
TWD	659,756,380	USD	20,824,000	20/12/2023	282,379	0.02
USD	26,909,678	JPY	3,973,588,912	20/12/2023	55,083	0.01
ZAR	93,137,594	USD	4,913,624	20/12/2023	9,758	0.00
CHF	17,460,194	EUR	18,161,885	22/12/2023	155,437	0.00
CHF	2,359,827	USD	2,675,280	22/12/2023	25,692	0.00
CZK	611,383,690	EUR	25,012,107	22/12/2023	109,018	0.00
EUR	13,722,476	SEK	156,897,285	22/12/2023	24,502	0.00
GBP	4,831,253	EUR	5,569,013	22/12/2023	20,959	0.00
NZD	66,087,336	AUD	60,909,744	22/12/2023	410,478	0.01
NZD	2,078,658	USD	1,251,959	22/12/2023	24,326	0.00
SEK	211,361,236	EUR	18,446,813	22/12/2023	9,750	0.00
SGD	44,473,251	USD	33,185,294	22/12/2023	106,553	0.01
COP	4,790,411,112	USD	1,168,963	26/12/2023	6,985	0.00
USD	7,665,271	SEK	80,305,674	27/12/2023	7,245	0.00
GBP	4,118,905	USD	4,982,058	10/01/2024	220,390	0.01
COP	15,578,094,462	USD	3,767,415	07/02/2024	23,432	0.00

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
MXN	137,415,336	USD	7,596,776	07/02/2024	197,038	0.01
COP	10,219,347,333	USD	2,479,876	09/02/2024	5,984	0.00
GBP	8,174,522	USD	10,209,520	09/02/2024	117,372	0.00
COP	27,514,021,282	USD	6,311,284	16/02/2024	372,430	0.02
ILS	10,033,419	USD	2,704,480	22/02/2024	1,559	0.00
EUR	70,302,422	USD	76,382,810	23/02/2024	582,875	0.02
MXN	46,107,607	USD	2,498,217	08/03/2024	104,269	0.00
USD	3,242,481	MXN	57,394,447	08/03/2024	2,925	0.00
EUR	92,274,428	USD	99,341,974	05/04/2024	1,863,422	0.06
MXN	104,273,105	USD	5,585,202	10/04/2024	268,303	0.01
USD	4,224,966	COP	17,612,905,995	10/05/2024	16,775	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**19,846,384**	**0.73**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	3,725,335	CLP	3,321,231,434	05/12/2023	(85,665)	(0.00)
USD	580,588	HKD	4,539,564	05/12/2023	(634)	(0.00)
USD	477,169,439	EUR	446,370,523	06/12/2023	(9,814,069)	(0.37)
USD	7,226,253	NZD	12,052,751	06/12/2023	(173,568)	(0.01)
USD	9,167,606	CLP	8,410,835,246	07/12/2023	(482,748)	(0.03)
ZAR	21,565,375	USD	1,151,645	07/12/2023	(10,374)	(0.00)
USD	17,965,213	MXN	316,568,680	08/12/2023	(167,158)	(0.01)
USD	7,147,881	EUR	6,686,330	12/12/2023	(148,576)	(0.01)
USD	2,030,114	NZD	3,484,097	12/12/2023	(108,994)	(0.01)
USD	2,682,877	KRW	3,637,450,288	13/12/2023	(117,747)	(0.01)
EUR	1,924,206	CZK	47,148,529	14/12/2023	(14,624)	(0.00)
USD	17,674,625	NZD	29,558,053	14/12/2023	(473,119)	(0.01)
USD	13,934,711	EUR	12,773,341	18/12/2023	(8,291)	(0.00)
USD	4,808,932	PLN	20,863,341	18/12/2023	(414,046)	(0.02)
USD	11,923,808	GBP	9,665,424	19/12/2023	(281,731)	(0.00)
AUD	3,972,000	NZD	4,333,607	20/12/2023	(41,642)	(0.00)
CAD	7,235,240	EUR	5,007,000	20/12/2023	(139,496)	(0.01)
CHF	4,495,182	EUR	4,766,000	20/12/2023	(59,114)	(0.00)
EUR	2,934,462	AUD	4,899,731	20/12/2023	(27,403)	(0.00)
EUR	9,616,416	CHF	9,209,652	20/12/2023	(40,549)	(0.00)
EUR	6,669,347	CZK	163,705,577	20/12/2023	(60,680)	(0.00)
EUR	2,498,000	NZD	4,518,427	20/12/2023	(47,252)	(0.00)
EUR	2,492,000	SEK	29,773,419	20/12/2023	(117,595)	(0.01)
ILS	19,959,739	EUR	4,929,000	20/12/2023	(14,241)	(0.00)
JPY	6,238,333,532	USD	42,308,779	20/12/2023	(148,424)	(0.01)
MXN	47,524,939	EUR	2,528,258	20/12/2023	(43,123)	(0.00)
NOK	135,208,213	USD	12,613,267	20/12/2023	(32,544)	(0.00)
USD	3,618,556	AUD	5,606,155	20/12/2023	(78,152)	(0.00)
USD	38,755,000	CAD	52,877,384	20/12/2023	(172,960)	(0.00)
USD	38,594,358	CHF	34,280,221	20/12/2023	(632,383)	(0.01)
USD	2,045,635	CLP	1,875,942,549	20/12/2023	(104,890)	(0.00)
USD	21,590,471	CNH	157,824,504	20/12/2023	(513,724)	(0.03)
USD	10,412,000	CNY	75,414,033	20/12/2023	(202,033)	(0.01)
USD	7,338,231	CZK	167,524,485	20/12/2023	(174,486)	(0.01)
USD	78,652,683	EUR	73,608,797	20/12/2023	(1,704,387)	(0.07)
USD	31,573,980	GBP	25,540,736	20/12/2023	(679,307)	(0.00)
USD	69,396	HUF	25,391,248	20/12/2023	(3,192)	(0.00)
USD	9,130,877	ILS	35,626,309	20/12/2023	(448,079)	(0.02)
USD	21,388,027	KRW	28,240,520,923	20/12/2023	(364,315)	(0.02)
USD	12,604,809	MXN	225,315,117	20/12/2023	(276,073)	(0.01)
USD	5,989,003	NOK	64,367,443	20/12/2023	(195)	(0.00)
USD	37,900,501	NZD	64,213,201	20/12/2023	(1,525,666)	(0.06)
USD	12,576,455	SEK	136,449,588	20/12/2023	(430,163)	(0.03)
USD	4,958,439	SGD	6,737,803	20/12/2023	(84,890)	(0.00)
USD	16,162,907	TWD	505,955,153	20/12/2023	(23,191)	(0.00)
USD	8,403,597	ZAR	160,926,613	20/12/2023	(103,205)	(0.00)
NZD	14,059,496	USD	8,635,342	21/12/2023	(2,928)	(0.00)
AUD	52,462,235	NZD	57,043,458	22/12/2023	(428,277)	(0.01)
EUR	18,126,616	CHF	17,443,460	22/12/2023	(174,791)	(0.01)
EUR	6,654,878	CZK	163,176,750	22/12/2023	(51,794)	(0.00)
EUR	530,809	USD	581,296	22/12/2023	(1,767)	(0.00)
SEK	10,021,745	USD	959,407	22/12/2023	(4,004)	(0.00)
USD	815,913	AUD	1,241,957	22/12/2023	(3,092)	(0.00)
USD	15,834,006	SGD	21,158,799	22/12/2023	(5,077)	(0.00)

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,168,963	COP	4,767,031,848	26/12/2023	(1,245)	(0.00)
SEK	131,323,486	USD	12,534,262	27/12/2023	(11,130)	(0.00)
USD	5,011,424	GBP	4,132,226	10/01/2024	(207,851)	(0.01)
USD	664,476	MXN	11,763,925	16/01/2024	(5,135)	(0.00)
ZAR	49,920,129	USD	2,719,132	18/01/2024	(86,874)	(0.00)
USD	5,907,112	MXN	105,057,811	07/02/2024	(51,475)	(0.00)
USD	9,893,203	COP	40,727,616,793	09/02/2024	(13,803)	(0.00)
USD	7,572,296	GBP	6,079,357	09/02/2024	(107,770)	(0.00)
JPY	142,971,858	USD	976,107	13/02/2024	(1,311)	(0.00)
USD	5,043,202	COP	21,714,450,067	16/02/2024	(231,679)	(0.00)
USD	93,546,683	EUR	86,910,553	23/02/2024	(1,601,254)	(0.06)
EUR	15,003,556	USD	16,463,127	26/02/2024	(35,439)	(0.00)
USD	76,172,455	EUR	71,238,272	05/04/2024	(1,960,755)	(0.07)
USD	1,149,895	MXN	21,415,635	10/04/2024	(52,300)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(25,634,449)**	**(0.94)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.67%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	25,044,045	USD	28,300,910	04/12/2023	306,146	0.02
HKD	11,612,238	USD	1,485,323	05/12/2023	1,447	0.00
EUR	724,690,185	USD	776,378,761	06/12/2023	14,247,301	0.53
PLN	13,748,141	USD	3,178,168	18/12/2023	263,574	0.00
GBP	110,597,161	USD	134,727,979	10/01/2024	4,963,531	0.18
SGD	31,738,553	USD	23,400,744	12/01/2024	380,904	0.01
CHF	20,516,188	USD	23,639,744	23/02/2024	3,083	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**20,165,986**	**0.74**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	28,474,784	CHF	25,040,274	04/12/2023	(127,963)	(0.00)
USD	80,909	HKD	632,303	05/12/2023	(48)	(0.00)
USD	58,916,345	EUR	55,437,546	06/12/2023	(1,565,182)	(0.07)
USD	418,220	PLN	1,727,131	18/12/2023	(14,153)	(0.00)
USD	2,586,161	GBP	2,107,758	10/01/2024	(76,075)	(0.00)
USD	284,628	SGD	385,625	12/01/2024	(4,321)	(0.00)
JPY	5,861,212,390	USD	40,041,760	13/02/2024	(79,447)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(1,867,189)**	**(0.07)**

Options – 0.00%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
19,235,000	Put EUR / Call USD	Expires 14/12/2023	Strike 1.08	(58,693)	55,417	0.00
41,352,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	(240,128)	329,400	0.01
28,896,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/02/2024	Strike 1.08	35,174	241,243	0.01
31,530,578	Put EUR / Call USD	Expires 03/04/2024	Strike 1.06	(560,362)	155,989	0.01
				(824,009)	782,049	0.03
	GBP					
32,870,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.19	(272,334)	374	0.00
16,743,000	Put GBP / Call USD	Expires 07/02/2024	Strike 1.20	(105,538)	23,149	0.00
				(377,872)	23,523	0.00
	NZD					
34,827,000	Put NZD / Call USD	Expires 04/12/2023	Strike 0.58	(118,350)	21	0.00
34,677,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/12/2023	Strike 0.58	(104,450)	213	0.00
34,731,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/12/2023	Strike 0.61	(13,543)	141,330	0.01
				(236,343)	141,564	0.01
	USD					
5,957,000	Call USD / Put COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	(183,648)	83,523	0.00
6,006,000	Call USD / Put COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	(161,225)	134,450	0.01

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
5,175,000	Call USD / Put COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	(35,107)	202,425	0.01
21,546,000	Call USD / Put MXN	Expires 06/12/2023	Strike 18.55	(299,705)	646	0.00
6,000,000	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(117,096)	90,144	0.00
31,667,000	Call USD / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 10.72	(42,561)	123,375	0.00
5,957,000	Put USD / Call COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	90,070	357,241	0.01
6,006,000	Put USD / Call COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	22,168	257,303	0.01
5,175,000	Put USD / Call COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	26,532	264,065	0.01
10,150,000	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	(66,462)	47,137	0.00
6,000,000	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(34,818)	172,422	0.01
				(801,852)	1,732,731	0.06
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 4,919,943)					**2,679,867**	**0.10**
	Written Options					
	AUD					
(11,167,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	39,696	(8)	(0.00)
(11,308,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	29,800	(8,682)	(0.00)
(11,338,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	7,178	(28,096)	(0.00)
(11,167,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	(86,734)	(126,438)	(0.01)
(11,308,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	(16,905)	(55,387)	(0.00)
(11,338,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	(8,491)	(43,765)	(0.00)
				(35,456)	(262,376)	(0.01)
	EUR					
(6,743,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	40,887	(1,125)	(0.00)
(6,708,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	32,735	(6,945)	(0.00)
(6,789,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	29,448	(9,761)	(0.00)
(6,680,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	38,566	(0)	(0.00)
(6,740,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	33,606	(8,478)	(0.00)
(6,734,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	28,047	(13,789)	(0.00)
(6,758,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	21,974	(16,536)	(0.00)
(6,708,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	28,286	(629)	(0.00)
(6,789,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	20,656	(12,561)	(0.00)
(6,773,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	13,299	(22,728)	(0.00)
(6,743,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	55,962	(7)	(0.00)
(6,789,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	2,093	(57,886)	(0.00)
(6,773,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	(11,316)	(70,170)	(0.00)
(6,743,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	(9,295)	(51,308)	(0.00)
(6,708,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	(42,931)	(82,610)	(0.01)
(6,789,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	(42,643)	(81,852)	(0.01)
(6,680,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	(40,959)	(79,525)	(0.01)
(6,740,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	(25,194)	(67,277)	(0.00)
(6,734,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	(24,280)	(66,115)	(0.00)
(6,758,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	(34,085)	(72,595)	(0.00)
(6,708,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	(67,240)	(96,155)	(0.01)
(6,789,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	(27,158)	(60,375)	(0.00)
(6,773,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	(19,042)	(55,068)	(0.00)
(6,743,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	(176,530)	(232,499)	(0.01)
(6,789,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	13,557	(46,422)	(0.00)
(6,773,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	16,273	(42,581)	(0.00)
(41,352,000)	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	1,077,360	(329,400)	(0.01)
				932,076	(1,584,397)	(0.06)
	GBP					
(16,435,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.22	266,903	(3,009)	(0.00)
	USD					
(6,000,000)	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	125,916	(90,144)	(0.00)
(7,105,000)	Call USD / Put SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	33,831	(7)	(0.00)
(7,244,000)	Call USD / Put SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	34,760	(927)	(0.00)
(7,405,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	(3,717)	(40,498)	(0.00)
(7,378,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	11,661	(29,637)	(0.00)
(10,150,000)	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	24,431	(47,137)	(0.00)
(6,000,000)	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	43,638	(172,422)	(0.01)
(7,105,000)	Put USD / Call SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	(89,463)	(123,300)	(0.01)
(7,244,000)	Put USD / Call SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	(60,064)	(95,751)	(0.01)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
(7,405,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	4,428	(32,353)	(0.00)
(7,378,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	(2,239)	(43,538)	(0.00)
				123,182	(675,714)	(0.03)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (3,812,201))					**(2,525,496)**	**(0.10)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 1,107,742)					**154,371**	**0.00**

Swap Contracts – (0.32%)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
234,120,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	306,574	0.01
34,130,000	Fixed 10.950%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	871,727	0.03
133,850,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	3,521,239	0.13
150,803,510	Fixed 6.320%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	994,552	0.04
268,271,180	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	535,162	0.02
32,230,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.915%	BRL	02/01/2026	112,796	0.00
115,350,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	12,267	0.00
551,930,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	124,059	0.00
9,320,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2028	139,093	0.01
205,530,760,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	181,218	0.01
94,837,820,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	174,783	0.01
193,090,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	799,307	0.03
69,780,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	3,076,753	0.11
412,280,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	27,261	0.00
221,110,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 9.250%	ZAR	20/12/2033	218,223	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**11,095,014**	**0.41**
	Credit Default Swaps					
39,352,863	Floating (Brazilian Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	625,957	0.02
20,900,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	212,277	0.01
32,530,000	Floating (Indonesia Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	284,882	0.01
19,850,000	Floating (Mexico Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	268,825	0.01
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**1,391,941**	**0.05**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**12,486,955**	**0.46**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
154,258,268	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.814%	BRL	02/01/2024	(445,319)	(0.02)
51,180,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.300%	BRL	02/01/2024	(16,227)	(0.00)
91,800,600	Floating (BRL 1 month CETIP)	Fixed 9.200%	BRL	02/01/2024	(1,313,042)	(0.05)
293,490,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(7,086,795)	(0.26)
249,520,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(5,544,617)	(0.20)
63,400,000	Fixed 11.230%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(241,317)	(0.01)
23,404,762	Fixed 13.030%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(273,532)	(0.01)
213,650,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(893,738)	(0.03)
768,320,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(63,830)	(0.00)
9,600,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2025	(69,566)	(0.00)
15,990,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2026	(171,122)	(0.01)
36,040,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(620,008)	(0.02)
11,030,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2033	(151,541)	(0.01)
6,260,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2038	(120,374)	(0.01)
3,700,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(58,551)	(0.00)
45,610,340,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(171,599)	(0.01)
705,210,000	Fixed 9.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	17/12/2025	(106,686)	(0.00)
280,820,000	Fixed 8.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	07/12/2033	(108,822)	(0.00)
38,800,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(116,579)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
292,820,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(2,211,392)	(0.08)
540,000	Fixed 3.500%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2033	(528)	(0.00)
45,750,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(492,728)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(20,277,913)**	**(0.74)**
	Credit Default Swaps					
12,930,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2028	(95,940)	(0.00)
39,210,000	Fixed 1.000%	Floating (Colombia Government International Bond)	USD	20/12/2028	(698,681)	(0.03)
22,510,000	Fixed 1.000%	Floating (South Africa Government International Bond)	USD	20/12/2028	(184,836)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(979,457)**	**(0.04)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(21,257,370)**	**(0.78)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 3,522,543,824)					**2,602,962,975**	**95.71**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**116,575,754**	**4.29**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**2,719,538,729**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 3,521,436,082)	2,597,711,106	95.52
Unrealised gain on futures contracts	1,556,735	0.06
Unrealised loss on futures contracts	(199,554)	(0.01)
Unrealised gain on forward currency contracts	19,846,384	0.73
Unrealised loss on forward currency contracts	(25,634,449)	(0.94)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	20,165,986	0.74
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(1,867,189)	(0.07)
Market value of purchased options (cost USD 4,919,943)	2,679,867	0.10
Market value of written options (cost USD (3,812,201))	(2,525,496)	(0.10)
Unrealised gain on swap contracts	12,486,955	0.46
Unrealised loss on swap contracts	(21,257,370)	(0.78)
Other Assets and Liabilities	116,575,754	4.29
Shareholders' Equity	**2,719,538,729**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and UBS AG.

The counterparty for swap contracts was Barclays Bank PLC.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 91.28%						
Bermuda						
210,000	Credicorp Ltd.	USD	2.750%	17/06/2025	199,324	0.91
200,000	Inkia Energy Ltd.	USD	5.875%	09/11/2027	189,590	0.87
					388,914	1.78
Brazil						
200,000	Banco do Brasil SA	USD	3.250%	30/09/2026	186,126	0.85
British Virgin Islands						
120,000	Central American Bottling Corp. / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL	USD	5.250%	27/04/2029	110,100	0.50
Cayman Islands						
200,000	Energuate Trust	USD	5.875%	03/05/2027	184,172	0.84
320,000	Gaci First Investment Co.	USD	5.000%	13/10/2027	318,800	1.45
200,000	IHS Holding Ltd.	USD	6.250%	29/11/2028	159,750	0.73
280,000	Lamar Funding Ltd.	USD	3.958%	07/05/2025	270,927	1.24
200,000	Melco Resorts Finance Ltd.	USD	5.625%	17/07/2027	181,666	0.83
300,000	QNB Finance Ltd.	USD	1.625%	22/09/2025	278,625	1.27
					1,393,940	6.36
Chile						
300,000	Banco del Estado de Chile	USD	2.704%	09/01/2025	289,929	1.32
200,000	Banco Santander Chile	USD	2.700%	10/01/2025	193,100	0.88
200,000	Chile Government International Bond	USD	2.750%	31/01/2027	186,413	0.85
80,000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	USD	4.875%	30/10/2024	78,960	0.36
261,220	GNL Quintero SA	USD	4.634%	31/07/2029	252,849	1.16
200,000	Inversiones CMPC SA	USD	6.125%	23/06/2033	196,988	0.90
					1,198,239	5.47
Colombia						
+ 310,000	Banco de Bogota SA	USD	6.250%	12/05/2026	299,382	1.37
200,000	Colombia Government International Bond	USD	3.875%	25/04/2027	186,386	0.85
30,000	Ecopetrol SA	USD	8.625%	19/01/2029	31,101	0.14
20,000	Ecopetrol SA	USD	6.875%	29/04/2030	18,912	0.09
90,000	Ecopetrol SA	USD	8.875%	13/01/2033	92,700	0.42
200,000	Oleoducto Central SA	USD	4.000%	14/07/2027	181,888	0.83
					810,369	3.70
Czech Republic						
200,000	Ceska sporitelna AS	EUR	5.737%	08/03/2028	221,085	1.01
Guatemala						
200,000	CT Trust	USD	5.125%	03/02/2032	165,525	0.76
200,000	Guatemala Government Bond	USD	4.500%	03/05/2026	190,807	0.87
					356,332	1.63
Hong Kong						
200,000	Airport Authority	USD	4.750%	12/01/2028	199,663	0.91
Hungary						
200,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	203,850	0.93
210,000	OTP Bank Nyrt	EUR	7.350%	04/03/2026	234,522	1.07
					438,372	2.00
India						
250,000	Reliance Industries Ltd.	USD	4.125%	28/01/2025	245,748	1.12
Indonesia						
160,000	Indonesia Government International Bond	EUR	0.900%	14/02/2027	158,399	0.72
200,000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4.400%	06/06/2027	196,151	0.90
					354,550	1.62
Ivory Coast						
250,000	Ivory Coast Government International Bond	USD	5.375%	23/07/2024	246,888	1.13
Jersey						
239,242	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	1.750%	30/09/2027	222,794	1.02
Luxembourg						
160,000	GTC Aurora Luxembourg SA	EUR	2.250%	23/06/2026	119,388	0.54

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Luxembourg – (Continued)						
229,908	Guara Norte SARL	USD	5.198%	15/06/2034	202,681	0.93
285,000	Hidrovias International Finance SARL	USD	5.950%	24/01/2025	278,338	1.27
					600,407	2.74
Mauritius						
200,000	Axian Telecom	USD	7.375%	16/02/2027	183,146	0.84
Mexico						
310,000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	USD	5.375%	17/04/2025	307,183	1.40
200,000	BBVA Bancomer SA	USD	1.875%	18/09/2025	185,520	0.85
200,000	Cemex SAB de CV	USD	5.125%	Perp.	186,973	0.85
200,000	Cemex SAB de CV	USD	9.125%	Perp.	209,100	0.95
230,000	GCC SAB de CV	USD	3.614%	20/04/2032	185,892	0.85
200,000	Mexico City Airport Trust	USD	4.250%	31/10/2026	190,697	0.87
200,000	Mexico City Airport Trust	USD	3.875%	30/04/2028	183,620	0.84
200,000	Sigma Alimentos SA de CV	USD	4.125%	02/05/2026	190,597	0.87
					1,639,582	7.48
Morocco						
200,000	Morocco Government International Bond	USD	2.375%	15/12/2027	176,250	0.81
200,000	Morocco Government International Bond	USD	5.950%	08/03/2028	201,750	0.92
					378,000	1.73
Netherlands						
323,750	Greenko Dutch BV	USD	3.850%	29/03/2026	296,140	1.35
168,118	MV24 Capital BV	USD	6.748%	01/06/2034	151,726	0.69
110,000	NE Property BV	EUR	1.750%	23/11/2024	115,695	0.53
310,000	Prosus NV	USD	3.257%	19/01/2027	281,542	1.29
120,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	3.750%	09/05/2027	123,593	0.56
					968,696	4.42
Nigeria						
230,000	SEPLAT Energy PLC	USD	7.750%	01/04/2026	209,194	0.95
North Macedonia						
100,000	North Macedonia Government International Bond	EUR	6.960%	13/03/2027	113,024	0.52
Norway						
79,613	DNO ASA[(a)]	USD	8.375%	29/05/2024	79,779	0.36
Oman						
270,000	Oman Government International Bond	USD	4.750%	15/06/2026	263,925	1.20
Panama						
210,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	USD	2.375%	14/09/2025	195,575	0.89
260,000	Intercorp Financial Services, Inc.	USD	4.125%	19/10/2027	230,443	1.05
200,000	Panama Government International Bond	USD	3.875%	17/03/2028	180,769	0.83
200,000	Telecomunicaciones Digitales SA	USD	4.500%	30/01/2030	165,445	0.76
					772,232	3.53
Paraguay						
270,000	Banco Continental SAECA	USD	2.750%	10/12/2025	249,294	1.14
154,000	Paraguay Government International Bond	USD	5.000%	15/04/2026	151,571	0.69
					400,865	1.83
Peru						
250,000	Banco de Credito del Peru SA	USD	2.700%	11/01/2025	241,066	1.10
200,000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	8.550%	18/09/2033	207,235	0.94
350,000	InRetail Consumer	USD	3.250%	22/03/2028	306,075	1.40
270,000	SAN Miguel Industrias Pet SA / NG PET R&P Latin America SA	USD	3.500%	02/08/2028	227,633	1.04
					982,009	4.48
Philippines						
200,000	Philippines Government International Bond	USD	5.170%	13/10/2027	201,139	0.92
Poland						
200,000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6.250%	31/10/2028	207,750	0.95
70,000	Poland Government International Bond	USD	5.500%	16/11/2027	71,759	0.33
					279,509	1.28

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Qatar						
161,500	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III	USD	6.332%	30/09/2027	164,730	0.75
Romania						
200,000	Banca Comerciala Romana SA	EUR	7.625%	19/05/2027	227,453	1.04
100,000	Banca Transilvania SA	EUR	8.875%	27/04/2027	113,999	0.52
					341,452	1.56
South Africa						
400,000	Bidvest Group Ltd.	USD	3.625%	23/09/2026	367,000	1.68
220,000	South Africa Government International Bond	USD	4.665%	17/01/2024	219,493	1.00
200,000	Transnet SOC Ltd.	USD	8.250%	06/02/2028	195,000	0.89
					781,493	3.57
Supranationals						
200,000	African Export-Import Bank	USD	2.634%	17/05/2026	182,620	0.83
340,000	ATP Tower Holdings LLC / Andean Tower Partners Colombia SAS / Andean Telecom Partners	USD	4.050%	27/04/2026	299,292	1.37
200,000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4.875%	23/05/2024	198,198	0.90
					680,110	3.10
Thailand						
200,000	Kasikornbank PCL	USD	5.458%	07/03/2028	200,872	0.92
Turkey						
200,000	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii AS	USD	3.375%	29/06/2028	166,000	0.76
199,219	Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	9.500%	10/07/2036	177,791	0.81
200,000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	8.250%	15/11/2028	203,460	0.93
200,000	Turkey Government International Bond	USD	5.750%	22/03/2024	200,000	0.91
200,000	Turkey Government International Bond	USD	6.350%	10/08/2024	200,750	0.92
200,000	Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	USD	6.950%	14/03/2026	197,250	0.90
200,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	9.250%	16/10/2028	206,500	0.94
					1,351,751	6.17
United Arab Emirates						
350,000	National Central Cooling Co. PJSC	USD	2.500%	21/10/2027	308,668	1.41
200,000	NBK SPC Ltd.	USD	1.625%	15/09/2027	179,250	0.82
280,000	NBK Tier 1 Ltd.	USD	3.625%	Perp.	246,050	1.12
					733,968	3.35
United Kingdom						
200,000	Endeavour Mining PLC	USD	5.000%	14/10/2026	180,407	0.82
United States						
330,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.050%	15/01/2029	339,531	1.55
340,000	Hikma Finance USA LLC	USD	3.250%	09/07/2025	323,000	1.47
340,000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7.125%	04/04/2026	319,644	1.46
200,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8.450%	27/07/2030	198,382	0.91
200,000	Wipro IT Services LLC	USD	1.500%	23/06/2026	181,733	0.83
					1,362,290	6.22
Uzbekistan						
520,000	Ipoteka-Bank ATIB	USD	5.500%	19/11/2025	481,000	2.20
280,000	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	5.750%	02/12/2024	271,600	1.24
					752,600	3.44
TOTAL BONDS (cost USD 20,707,453)					**19,994,300**	**91.28**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 5.48%			
Ireland			
1,200,926	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	1,200,926	5.48
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 1,200,926)		**1,200,926**	**5.48**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 21,908,379)		**21,195,226**	**96.76**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 21,908,379)				**21,195,226**	**96.76**

Futures Contracts – (0.16%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
(4)	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Short	(459,792)	44	0.00
	USD				
22	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	4,498,656	16,500	0.08
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**16,544**	**0.08**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
(3)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(384,281)	(1,768)	(0.01)
	USD				
(8)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(878,500)	(7,703)	(0.04)
(45)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(4,808,320)	(35,508)	(0.16)
(5)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(568,047)	(6,406)	(0.03)
			(6,254,867)	(49,617)	(0.23)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(51,385)**	**(0.24)**

Forward Currency Contracts – (0.14%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	166,233	USD	177,601	06/12/2023	3,757	0.02
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**3,757**	**0.02**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,585,867	EUR	1,484,885	06/12/2023	(34,121)	(0.16)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(34,121)**	**(0.16)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.94%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	9,436,725	USD	10,094,990	06/12/2023	200,335	0.91
GBP	337,359	USD	410,599	10/01/2024	15,509	0.08
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**215,844**	**0.99**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,892,659	EUR	1,744,646	06/12/2023	(10,724)	(0.05)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(10,724)**	**(0.05)**

MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 21,908,379)	**21,335,141**	**97.40**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES	**569,418**	**2.60**
SHAREHOLDERS' EQUITY	**21,904,559**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 21,908,379)	21,195,226	96.76
Unrealised gain on futures contracts	16,544	0.08
Unrealised loss on futures contracts	(51,385)	(0.24)
Unrealised gain on forward currency contracts	3,757	0.02
Unrealised loss on forward currency contracts	(34,121)	(0.16)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	215,844	0.99
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(10,724)	(0.05)
Other Assets and Liabilities	569,418	2.60
Shareholders' Equity	**21,904,559**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing							
Bonds – 75.13%							
Australia							
	1,050,000	Toyota Finance Australia Ltd.	EUR	0.064%	13/01/2025	1,008,032	0.36
Austria							
	1,500,000	Volksbank Wien AG	EUR	0.875%	23/03/2026	1,369,620	0.49
Belgium							
	1,300,000	KBC Group NV	EUR	0.625%	10/04/2025	1,246,206	0.44
British Virgin Islands							
	1,900,000	Global Switch Holdings Ltd.	EUR	1.500%	31/01/2024	1,892,058	0.67
Canada							
	1,675,000	Bank of Montreal	EUR	1.000%	05/04/2026	1,583,187	0.56
	2,525,000	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	0.375%	03/05/2024	2,486,469	0.89
	825,000	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	4.299%	09/06/2025	826,122	0.30
	1,603,000	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	0.375%	10/03/2026	1,495,586	0.53
	2,755,000	Royal Bank of Canada	EUR	0.625%	23/03/2026	2,586,412	0.92
	1,500,000	Toronto-Dominion Bank	EUR	3.250%	27/04/2026	1,491,900	0.53
						10,469,676	3.73
Denmark							
	1,275,000	Carlsberg Breweries AS	EUR	3.250%	12/10/2025	1,267,006	0.45
	425,000	Carlsberg Breweries AS	EUR	3.500%	26/11/2026	424,851	0.15
	1,625,000	Danske Bank A/S	EUR	1.625%	15/03/2024	1,613,934	0.58
	975,000	Danske Bank A/S	EUR	0.500%	27/08/2025	949,143	0.34
	2,800,000	Nykredit Realkredit AS	EUR	0.875%	17/01/2024	2,789,220	0.99
	475,000	Orsted AS	EUR	3.625%	01/03/2026	472,430	0.17
						7,516,584	2.68
France							
	900,000	ALD SA	EUR	4.875%	06/10/2028	927,729	0.33
	2,300,000	Autoroutes du Sud de la France SA	EUR	2.950%	17/01/2024	2,297,056	0.82
	2,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	0.125%	05/02/2024	1,986,580	0.71
	650,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	3.000%	21/05/2024	646,204	0.23
	1,100,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	1.625%	19/01/2026	1,053,118	0.38
	1,600,000	Banque Stellantis France SACA	EUR	0.000%	22/01/2025	1,531,104	0.55
	100,000	Banque Stellantis France SACA	EUR	3.875%	19/01/2026	100,033	0.04
	1,480,000	BNP Paribas SA	EUR	1.000%	17/04/2024	1,463,883	0.52
	1,000,000	BNP Paribas SA	EUR	1.000%	27/06/2024	983,340	0.35
	1,500,000	BPCE SA	EUR	2.875%	16/01/2024	1,498,020	0.53
	1,400,000	BPCE SA	EUR	0.250%	15/01/2026	1,299,074	0.46
	3,600,000	BPCE SA	EUR	0.375%	02/02/2026	3,352,968	1.19
	500,000	Credit Agricole SA	EUR	0.750%	05/12/2023	500,000	0.18
	1,200,000	Credit Agricole SA	GBP	7.375%	18/12/2023	1,389,301	0.49
	775,000	Credit Agricole SA	EUR	3.000%	22/12/2024	766,994	0.27
	700,000	Crown European Holdings SA	EUR	3.375%	15/05/2025	693,413	0.25
	800,000	Electricite de France SA	EUR	3.750%	05/06/2027	802,064	0.29
	800,000	Elis SA	EUR	1.000%	03/04/2025	766,080	0.27
	1,400,000	Forvia SE	EUR	2.750%	15/02/2027	1,322,538	0.47
	550,000	Loxam SAS	EUR	3.250%	14/01/2025	547,437	0.19
	350,000	Loxam SAS	EUR	2.875%	15/04/2026	331,212	0.12
+	325,000	Loxam SAS	EUR	4.500%	15/02/2027	314,451	0.11
	1,800,000	Orange SA	EUR	3.125%	09/01/2024	1,798,524	0.64
	600,000	Pernod Ricard SA	EUR	3.750%	15/09/2027	605,886	0.22
	300,000	RCI Banque SA	EUR	0.500%	14/07/2025	284,382	0.10
	600,000	Renault SA	EUR	2.375%	25/05/2026	570,342	0.20
	500,000	Schneider Electric SE	EUR	3.375%	06/04/2025	498,260	0.18
	3,000,000	Societe Generale SA	EUR	1.250%	15/02/2024	2,983,020	1.06
	700,000	Societe Generale SA	GBP	1.875%	03/10/2024	785,269	0.28
	1,500,000	Societe Generale SA	EUR	4.250%	28/09/2026	1,518,225	0.54
	2,375,000	Sodexo SA	EUR	0.500%	17/01/2024	2,364,621	0.84
						35,981,128	12.81
Germany							
	950,000	Commerzbank AG	EUR	0.100%	11/09/2025	891,632	0.32
	2,000,000	Deutsche Bank AG	GBP	3.875%	12/02/2024	2,303,210	0.82
	1,600,000	Deutsche Bank AG	EUR	3.250%	24/05/2028	1,524,864	0.54
	2,000,000	LEG Immobilien SE	EUR	0.375%	17/01/2026	1,850,020	0.66
	800,000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4.375%	13/09/2027	810,944	0.29
	1,550,000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2.000%	15/07/2025	1,508,739	0.53

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Germany – (Continued)						
1,700,000	Vonovia SE	EUR	0.000%	01/12/2025	1,565,343	0.56
200,000	ZF Finance GmbH	EUR	5.750%	03/08/2026	203,810	0.07
					10,658,562	3.79
Ireland						
750,000	Abbott Ireland Financing DAC	EUR	0.100%	19/11/2024	723,750	0.26
800,000	AIB Group PLC	EUR	1.250%	28/05/2024	788,920	0.28
575,000	AIB Group PLC	EUR	2.250%	03/07/2025	561,108	0.20
1,300,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	1.875%	05/06/2026	1,253,148	0.45
475,000	CA Auto Bank SpA	EUR	0.000%	16/04/2024	468,326	0.17
1,750,000	Dell Bank International DAC	EUR	1.625%	24/06/2024	1,726,043	0.61
1,150,000	Permanent TSB Group Holdings PLC	EUR	5.250%	30/06/2025	1,149,793	0.41
					6,671,088	2.38
Isle Of Man						
615,000	Playtech PLC	EUR	5.875%	28/06/2028	610,590	0.22
Italy						
675,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1.750%	26/06/2026	635,040	0.23
725,000	Banco BPM SpA	EUR	1.750%	28/01/2025	704,359	0.25
3,640,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 3Y	EUR	0.000%	15/08/2024	3,551,512	1.26
950,000	Leasys SpA	EUR	0.000%	22/07/2024	925,842	0.33
1,525,000	Nexi SpA	EUR	1.625%	30/04/2026	1,419,439	0.50
975,000	Telecom Italia SpA	EUR	4.000%	11/04/2024	971,451	0.35
					8,207,643	2.92
Ivory Coast						
540,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	5.125%	15/06/2025	535,237	0.19
Japan						
1,425,000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0.010%	19/04/2024	1,403,425	0.50
1,775,000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	3.273%	19/09/2025	1,760,374	0.63
875,000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	0.750%	09/07/2027	793,319	0.28
					3,957,118	1.41
Jersey						
81,452	Adient Global Holdings Ltd.	EUR	3.500%	15/08/2024	80,803	0.03
Luxembourg						
825,000	Altice Financing SA	EUR	2.250%	15/01/2025	797,231	0.28
1,000,000	Aroundtown SA	EUR	0.625%	09/07/2025	912,410	0.32
975,000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2.000%	15/02/2024	969,013	0.35
1,100,000	CNH Industrial Finance Europe SA	EUR	0.000%	01/04/2024	1,085,359	0.39
625,000	John Deere Bank SA	GBP	5.125%	18/10/2028	729,483	0.26
900,000	Logicor Financing SARL	EUR	2.250%	13/05/2025	863,208	0.31
1,565,000	Logicor Financing SARL	EUR	0.625%	17/11/2025	1,436,388	0.51
1,625,000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0.000%	15/10/2025	1,520,967	0.54
500,000	Nestle Finance International Ltd.	EUR	0.375%	18/01/2024	497,800	0.18
270,000	SIG Combibloc PurchaseCo SARL	EUR	2.125%	18/06/2025	261,976	0.09
					9,073,835	3.23
Mexico						
1,530,000	Mexico Government International Bond	EUR	1.625%	08/04/2026	1,454,265	0.52
Netherlands						
1,500,000	ABN AMRO Bank NV	EUR	0.875%	15/01/2024	1,494,450	0.53
1,350,000	American Medical Systems Europe BV	EUR	0.750%	08/03/2025	1,296,567	0.46
825,000	ASML Holding NV	EUR	3.500%	06/12/2025	826,246	0.29
850,000	BMW Finance NV	EUR	3.250%	22/11/2026	847,450	0.30
500,000	Daimler Truck International Finance BV	EUR	3.875%	19/06/2026	502,350	0.18
3,025,000	Digital Dutch Finco BV	EUR	0.625%	15/07/2025	2,840,838	1.01
1,025,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0.250%	13/10/2024	949,140	0.34
325,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0.625%	24/07/2025	278,869	0.10
575,000	IMCD NV	EUR	4.875%	18/09/2028	581,871	0.21
800,000	ING Groep NV	GBP	5.000%	30/08/2026	915,293	0.33
550,000	Lseg Netherlands BV	EUR	4.125%	29/09/2026	557,788	0.20
1,100,000	PACCAR Financial Europe BV	EUR	3.250%	29/11/2025	1,092,135	0.39
1,500,000	PACCAR Financial Europe BV	EUR	3.375%	15/05/2026	1,494,360	0.53
600,000	Q-Park Holding I BV	EUR	1.500%	01/03/2025	586,788	0.21
400,000	RELX Finance BV	EUR	0.000%	18/03/2024	395,288	0.14
625,000	Sandoz Finance BV	EUR	3.970%	17/04/2027	629,769	0.22

Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Netherlands – (Continued)						
1,000,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.250%	14/09/2026	1,010,640	0.36
4,550,000	Signify NV	EUR	2.000%	11/05/2024	4,504,227	1.60
725,000	Stellantis NV	EUR	3.875%	05/01/2026	727,088	0.26
1,075,000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV	EUR	0.000%	18/11/2025	1,003,222	0.36
250,000	United Group BV	EUR	3.125%	15/02/2026	237,465	0.09
1,400,000	Wintershall Dea Finance BV	EUR	0.840%	25/09/2025	1,325,058	0.47
1,000,000	ZF Europe Finance BV	EUR	2.000%	23/02/2026	938,680	0.33
					25,035,582	8.91
Norway						
925,000	Adevinta ASA	EUR	2.625%	15/11/2025	918,879	0.33
Romania						
4,190,000	Romania Government International Bond	EUR	2.750%	29/10/2025	4,077,394	1.45
Spain						
1,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	4.125%	10/05/2026	1,001,510	0.36
300,000	Banco de Sabadell SA	EUR	5.625%	06/05/2026	303,132	0.11
1,600,000	Banco Santander SA	EUR	1.125%	17/01/2025	1,548,896	0.55
3,000,000	Banco Santander SA	EUR	0.100%	26/01/2025	2,981,910	1.06
1,200,000	Banco Santander SA	EUR	1.375%	05/01/2026	1,139,892	0.40
3,700,000	CaixaBank SA	EUR	2.375%	01/02/2024	3,689,899	1.31
1,290,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	2.750%	31/10/2024	1,280,647	0.46
					11,945,886	4.25
Supranationals						
700,000	European Stability Mechanism	EUR	1.000%	23/09/2025	674,072	0.24
Sweden						
800,000	Verisure Holding AB	EUR	3.875%	15/07/2026	772,984	0.28
230,000	Volvo Car AB	EUR	2.000%	24/01/2025	224,314	0.08
750,000	Volvo Treasury AB	EUR	0.125%	17/09/2024	727,553	0.26
825,000	Volvo Treasury AB	EUR	3.750%	25/11/2024	823,507	0.29
300,000	Volvo Treasury AB	EUR	3.500%	17/11/2025	298,887	0.11
1,100,000	Volvo Treasury AB	EUR	3.875%	29/08/2026	1,108,096	0.39
					3,955,341	1.41
Switzerland						
1,300,000	UBS Group AG	EUR	2.125%	04/03/2024	1,293,708	0.46
1,425,000	UBS Group AG	EUR	1.250%	17/07/2025	1,395,645	0.50
1,200,000	UBS Group AG	EUR	0.250%	29/01/2026	1,142,484	0.41
1,350,000	UBS Group AG	EUR	1.000%	24/06/2027	1,243,795	0.44
					5,075,632	1.81
United Kingdom						
3,000,000	Barclays PLC	EUR	1.875%	08/12/2023	2,999,280	1.07
2,600,000	Barclays PLC	GBP	3.125%	17/01/2024	2,998,236	1.07
3,625,000	Barclays PLC	EUR	3.375%	02/04/2025	3,611,370	1.28
675,000	DS Smith PLC	EUR	4.375%	27/07/2027	679,806	0.24
3,500,000	HSBC Bank PLC	EUR	4.195%	08/03/2025	3,507,315	1.25
2,025,000	Nationwide Building Society	EUR	0.250%	22/07/2025	1,911,762	0.68
925,000	NatWest Group PLC	EUR	2.000%	04/03/2025	919,339	0.33
2,800,000	Standard Chartered PLC[(a)]	USD	3.971%	30/03/2026	2,485,991	0.88
100,000	Thames Water Utilities Finance PLC	GBP	4.000%	19/06/2025	110,614	0.04
275,000	Tritax EuroBox PLC	EUR	0.950%	02/06/2026	245,440	0.09
700,000	Vodafone Group PLC	EUR	1.125%	20/11/2025	667,618	0.24
					20,136,771	7.17
United States						
500,000	American Honda Finance Corp.	EUR	0.750%	17/01/2024	498,080	0.18
1,375,000	American Tower Corp.	EUR	4.125%	16/05/2027	1,379,854	0.49
119,000	AT&T, Inc.	EUR	3.550%	18/11/2025	118,733	0.04
3,225,000	Bank of America Corp.	EUR	1.379%	07/02/2025	3,208,843	1.14
2,200,000	Bank of America Corp.	EUR	1.949%	27/10/2026	2,114,684	0.75
1,000,000	Berry Global, Inc.	EUR	1.000%	15/01/2025	965,160	0.34
675,000	Carrier Global Corp.	EUR	4.125%	29/05/2028	680,994	0.24
775,000	Citigroup, Inc.	EUR	2.375%	22/05/2024	769,180	0.27
2,125,000	Citigroup, Inc.	EUR	1.750%	28/01/2025	2,072,512	0.74
900,000	Danaher Corp.	EUR	1.700%	30/03/2024	892,935	0.32
2,500,000	Ecolab, Inc.	EUR	1.000%	15/01/2024	2,491,325	0.89
300,000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	1.355%	07/02/2025	289,410	0.10

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
4,275,000	General Motors Financial Co., Inc.	EUR	2.200%	01/04/2024	4,248,580	1.51
975,000	General Motors Financial Co., Inc.	GBP	5.150%	15/08/2026	1,109,510	0.40
925,000	IQVIA, Inc.	EUR	1.750%	15/03/2026	881,895	0.31
2,000,000	JPMorgan Chase & Co.	EUR	0.625%	25/01/2024	1,990,220	0.71
1,550,000	Kellanova	EUR	1.000%	17/05/2024	1,528,842	0.54
950,000	Kraft Heinz Foods Co.	EUR	4.254%	09/05/2025	951,796	0.34
100,000	McDonald's Corp.	EUR	0.625%	29/01/2024	99,463	0.04
350,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	2.550%	05/12/2023	405,104	0.14
325,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	EUR	0.993%	15/10/2026	242,057	0.09
1,525,000	National Grid North America, Inc.	EUR	0.410%	20/01/2026	1,422,978	0.51
475,000	National Grid North America, Inc.	EUR	4.151%	12/09/2027	480,966	0.17
700,000	Netflix, Inc.	EUR	3.000%	15/06/2025	692,433	0.25
800,000	Netflix, Inc.	EUR	3.625%	15/05/2027	799,312	0.29
2,175,000	Oracle Corp.	EUR	3.125%	10/07/2025	2,160,471	0.77
1,000,000	Silgan Holdings, Inc.	EUR	3.250%	15/03/2025	984,830	0.35
1,925,000	Stryker Corp.	EUR	0.250%	03/12/2024	1,855,546	0.66
1,150,000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	2.000%	15/04/2025	1,122,078	0.40
1,775,000	Verizon Communications, Inc.	USD	0.750%	22/03/2024	1,603,503	0.57
400,000	VF Corp.	EUR	4.125%	07/03/2026	392,360	0.14
					38,453,654	13.69
TOTAL BONDS (cost EUR 215,512,925)					**211,005,656**	**75.13**

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 4.59%			
Ireland			
1,272	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class)[b]	12,892,856	4.59
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost EUR 12,881,047)		**12,892,856**	**4.59**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost EUR 228,393,972)		**223,898,512**	**79.72**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Agencies Asset Backed Obligations – 12.08%						
United States						
95,792	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	6.965%	25/01/2034	88,240	0.03
15,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.000%	18/12/2038	13,194,197	4.70
15,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.500%	18/12/2038	13,391,855	4.77
2,091,148	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2048	1,825,588	0.65
4,342,601	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/11/2050	3,549,283	1.26
27,469	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/08/2045	25,166	0.01
1,203,337	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2047	1,092,189	0.39
46,146	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	20/01/2048	43,416	0.02
354,583	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	320,925	0.12
426,465	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/01/2049	375,088	0.13
					33,905,947	12.08
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost EUR 34,450,746)					**33,905,947**	**12.08**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 5.00%						
Cayman Islands						
950,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2021-1A Class A[a]	USD	6.632%	18/04/2034	865,166	0.31
1,050,000	Bavarian Sky UK 5 PLC 2014-1A Class A1A2[a]	USD	6.788%	20/10/2034	953,124	0.34
2,500,000	ICG US CLO Ltd. 2017-1A Class DRR[a]	USD	9.202%	28/07/2034	1,963,344	0.70
1,116,383	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A Class A[a]	USD	6.405%	15/04/2029	1,019,459	0.36
1,000,000	Marble Point CLO XIV Ltd. 2018-2A Class A1R[a]	USD	6.868%	20/01/2032	909,611	0.33
349,633	Nassau Ltd. 2017-IIA Class AL[a]	USD	6.905%	15/01/2030	319,706	0.11
800,000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 31 Ltd. 2019-31A Class DR[a]	USD	8.838%	20/04/2031	727,516	0.26
3,000,000	Trinitas CLO VI Ltd. 2017-6A Class ARR[a]	USD	6.923%	25/01/2034	2,732,953	0.97
2,831,000	Venture 41 CLO Ltd. 2021-41A Class A1N[a]	USD	7.007%	20/01/2034	2,580,657	0.92
					12,071,536	4.30

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
Ireland						
999,711	Haus European Loan Conduit No 39 DAC 39X Class A1	EUR	4.364%	28/07/2051	935,709	0.33
Jersey						
378,306	Saranac CLO VII Ltd. 2014-2A Class A1AR[(a)]	USD	6.871%	20/11/2029	346,799	0.12
United States						
167,183	Pennsylvania Higher Education Assistance Agency 2006-1 Class A3	USD	5.722%	25/10/2035	150,524	0.06
594,315	SLC Student Loan Trust 2007-1 Class A4	USD	5.665%	15/05/2029	543,493	0.19
					694,017	0.25
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost EUR 13,202,251)					**14,048,061**	**5.00**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost EUR 47,652,997)					**47,954,008**	**17.08**
Other Transferable Securities						
Bonds – 3.20%						
Belgium						
3,000,000	KBC Bank NV	EUR	0.000%	01/12/2023	2,999,681	1.07
Japan						
6,000,000	MUFG Bank Ltd.	EUR	0.000%	04/12/2023	5,997,338	2.13
TOTAL BONDS (cost EUR 8,998,031)					**8,997,019**	**3.20**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost EUR 8,998,031)					**8,997,019**	**3.20**
Commercial Papers – 13.11%						
Belgium						
3,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp.	EUR	0.000%	08/02/2024	2,976,665	1.06
Canada						
3,000,000	Toronto-Dominion Bank	EUR	0.000%	04/12/2023	2,998,682	1.07
France						
2,000,000	LMA SA	EUR	0.000%	29/01/2024	1,986,887	0.71
Germany						
2,000,000	Deutsche Bank AG	EUR	0.000%	14/02/2024	1,983,142	0.71
Ireland						
3,000,000	Matchpoint Finance PLC	EUR	0.000%	19/02/2024	2,972,462	1.06
Luxembourg						
3,000,000	DH Europe Finance II	EUR	0.000%	23/01/2024	2,982,328	1.06
Netherlands						
4,000,000	Heikeken NV	EUR	0.000%	04/12/2023	3,998,262	1.42
3,000,000	LSEG Netherlands BV	EUR	0.000%	18/01/2024	2,982,135	1.06
					6,980,397	2.48
Spain						
3,000,000	Santander Consumer Finance SA	EUR	0.000%	05/01/2024	2,988,283	1.06
Sweden						
2,000,000	Volvo Treasury AB	EUR	0.000%	20/12/2023	1,995,664	0.71
United Kingdom						
3,000,000	Lloyds Bank PLC	EUR	0.000%	18/01/2024	2,983,977	1.06

Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Commercial Papers – (Continued)						
United States						
3,000,000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0.000%	08/01/2024	2,986,230	1.06
3,000,000	VF Corp.	EUR	0.000%	11/12/2023	2,996,115	1.07
					5,982,345	2.13
TOTAL COMMERCIAL PAPERS (cost EUR 36,835,488)					**36,830,832**	**13.11**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost EUR 321,880,488)					**317,680,371**	**113.11**

Futures Contracts – (0.01%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	EUR				
(5)	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Short	(660,250)	3,100	0.00
48	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Long	5,636,160	54,860	0.02
101	Short Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	10,632,270	33,330	0.01
			15,608,180	91,290	0.03
	USD				
68	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	6,845,034	26,644	0.01
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**117,934**	**0.04**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	EUR				
(1)	Euro OAT Futures 07/12/2023	Short	(126,850)	(1,230)	(0.00)
1,225	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Long	129,078,250	(12,250)	(0.01)
(1)	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Short	(129,340)	(1,360)	(0.00)
			128,822,060	(14,840)	(0.01)
	GBP				
(7)	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Short	(781,688)	(3,727)	(0.00)
	USD				
(17)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(1,816,447)	(13,270)	(0.00)
(43)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(8,060,157)	(28,331)	(0.01)
(107)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(10,480,441)	(7,005)	(0.00)
(23)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(2,395,283)	(17,789)	(0.01)
(41)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(4,634,532)	(58,742)	(0.02)
			(27,386,860)	(125,137)	(0.04)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(143,704)**	**(0.05)**

Forward Currency Contracts – 0.10%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
EUR	38,650,851	USD	41,248,123	06/12/2023	842,699	0.30
AUD	1,972,291	USD	1,281,737	20/12/2023	17,216	0.00
CAD	266,878	NOK	2,074,273	20/12/2023	3,169	0.00
CAD	2,083,563	USD	1,517,000	20/12/2023	15,419	0.00
CHF	400,000	JPY	67,011,268	20/12/2023	4,432	0.00
CHF	2,904,133	USD	3,256,115	20/12/2023	61,443	0.03
EUR	907,000	CAD	1,324,998	20/12/2023	13,506	0.00
EUR	837,000	CHF	796,481	20/12/2023	2,129	0.00
EUR	624,000	JPY	98,525,913	20/12/2023	14,053	0.01
EUR	182,000	NOK	2,109,659	20/12/2023	2,187	0.00
EUR	182,000	NZD	323,274	20/12/2023	182	0.00
EUR	2,989,200	USD	3,209,688	20/12/2023	49,058	0.02
GBP	927,538	EUR	1,068,000	20/12/2023	4,947	0.00
GBP	851,286	USD	1,051,101	20/12/2023	21,909	0.00
JPY	64,319,000	CAD	590,225	20/12/2023	172	0.00
NZD	374,827	AUD	348,000	20/12/2023	612	0.00
NZD	2,866,021	USD	1,715,268	20/12/2023	40,704	0.02

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
SEK	4,000,928	USD	380,000	20/12/2023	1,260	0.00
USD	2,144,291	JPY	315,770,924	20/12/2023	9,363	0.01
USD	218,000	NOK	2,327,639	20/12/2023	1,301	0.00
EUR	4,842,252	USD	5,127,592	10/01/2024	149,898	0.05
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**1,255,659**	**0.44**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
USD	14,048,749	EUR	13,226,660	06/12/2023	(349,537)	(0.13)
AUD	1,833,000	CHF	1,064,637	20/12/2023	(8,774)	(0.00)
AUD	330,437	GBP	173,000	20/12/2023	(528)	(0.00)
CAD	1,444,500	CHF	948,491	20/12/2023	(20,130)	(0.01)
CAD	504,914	GBP	307,000	20/12/2023	(14,646)	(0.01)
EUR	245,000	AUD	407,840	20/12/2023	(1,346)	(0.00)
EUR	387,000	SEK	4,473,734	20/12/2023	(3,632)	(0.00)
JPY	61,317,088	CHF	363,845	20/12/2023	(1,785)	(0.00)
JPY	31,031,918	GBP	167,000	20/12/2023	(1,070)	(0.00)
JPY	97,125,883	NZD	1,094,000	20/12/2023	(14,015)	(0.01)
JPY	361,355,367	USD	2,460,000	20/12/2023	(16,359)	(0.00)
NOK	2,390,707	GBP	180,000	20/12/2023	(4,451)	(0.00)
NOK	11,567,135	USD	1,079,261	20/12/2023	(2,724)	(0.00)
NZD	760,980	EUR	430,000	20/12/2023	(2,004)	(0.00)
USD	1,111,180	AUD	1,741,746	20/12/2023	(34,196)	(0.01)
USD	1,729,000	CAD	2,366,218	20/12/2023	(11,825)	(0.00)
USD	757,183	CHF	675,898	20/12/2023	(14,881)	(0.01)
USD	5,653,619	EUR	5,278,781	20/12/2023	(99,945)	(0.04)
USD	1,801,843	GBP	1,457,678	20/12/2023	(35,668)	(0.01)
USD	2,059,513	NZD	3,480,199	20/12/2023	(70,799)	(0.02)
USD	9,977	SEK	110,641	20/12/2023	(522)	(0.00)
EUR	898,743	GBP	786,242	10/01/2024	(10,040)	(0.00)
USD	5,127,592	GBP	4,216,201	10/01/2024	(180,963)	(0.07)
EUR	3,024,070	GBP	2,647,377	17/01/2024	(35,153)	(0.01)
EUR	2,332,360	GBP	2,042,242	12/02/2024	(25,392)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(960,385)**	**(0.34)**

Swap Contracts – 0.40%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
21,035,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	29,236	0.01
10,260,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	70,545	0.03
1,130,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	30,199	0.01
5,680,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2026	56,279	0.02
13,610,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/10/2027	101,159	0.04
10,530,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.673%	EUR	22/04/2028	52,727	0.02
5,750,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	19/10/2028	44,881	0.02
780,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2028	10,652	0.00
900,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	10/11/2033	2,784	0.00
750,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	17,607	0.01
15,800,000	Fixed 1.452%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/08/2042	318,910	0.11
4,340,000	Fixed 2.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	17/05/2053	58,323	0.02
430,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/11/2053	462	0.00
4,980,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	39,267	0.01
1,530,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	24,145	0.01
540,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2033	17,082	0.01
1,490,200,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2028	26,294	0.01
412,000,000	Fixed 1.250%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2033	8,871	0.00
62,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.000%	JPY	20/12/2033	9,928	0.00
112,061,049	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	51,680	0.02
2,460,000	Floating (NZD 3 month NZDBB)	Fixed 4.750%	NZD	20/12/2033	41,216	0.01
193,025,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	150,600	0.05
790,000	Fixed 3.500%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	19/04/2025	8,525	0.00
5,720,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.750%	USD	20/12/2028	116,494	0.04
5,350,000	Fixed 2.680%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2032	174,435	0.06
7,310,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.306%	USD	05/10/2033	132,236	0.05
1,955,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.280%	USD	17/10/2033	77,647	0.03
1,040,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	14,073	0.01

Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
14,280,000	Fixed 2.080%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2047	175,535	0.06
12,620,000	Fixed 2.564%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/05/2053	210,603	0.08
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**2,072,395**	**0.74**
	Credit Default Swaps					
34,900,000	Floating (iTraxx Europe Series 39 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	EUR	20/06/2028	373,195	0.13
21,950,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 37 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2026	108,726	0.04
3,116,082	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	7,241	0.00
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**489,162**	**0.17**
	Inflation Swaps					
5,845,000	Floating (USD 12 month USCPI)	Fixed 2.570%	USD	17/10/2028	46,912	0.02
UNREALISED GAIN ON INFLATION SWAPS					**46,912**	**0.02**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**2,608,469**	**0.93**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
1,390,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.500%	AUD	20/12/2033	(8,848)	(0.00)
90,000	Fixed 3.250%	Floating (CAD 1 month CORRA)	CAD	20/12/2033	(2,052)	(0.00)
9,690,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(21,086)	(0.01)
1,310,000	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	Fixed 1.750%	EUR	21/09/2024	(17,555)	(0.01)
11,210,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(63,847)	(0.02)
1,150,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2027	(14,045)	(0.00)
10,530,000	Fixed 2.852%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	22/04/2028	(55,080)	(0.02)
320,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 0.900%	EUR	20/05/2029	(32,114)	(0.01)
6,170,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 2.152%	EUR	09/08/2037	(73,649)	(0.03)
9,250,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 1.051%	EUR	11/08/2047	(160,026)	(0.06)
340,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(5,441)	(0.00)
715,420,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 0.500%	JPY	02/08/2026	(8,821)	(0.00)
3,958,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(141,970)	(0.05)
306,980,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.250%	JPY	02/08/2033	(10,195)	(0.00)
447,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.500%	JPY	03/08/2038	(18,366)	(0.01)
15,140,000	Fixed 4.000%	Floating (NOK 6 month NIBOR)	NOK	20/12/2033	(54,366)	(0.02)
26,810,000	Fixed 3.250%	Floating (SEK 3 month STIBOR)	SEK	20/12/2033	(81,332)	(0.03)
4,718,204	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(19,110)	(0.01)
1,770,000	Fixed 4.360%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	17/10/2028	(38,525)	(0.01)
14,390,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 2.910%	USD	28/07/2037	(358,922)	(0.13)
13,280,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.391%	USD	10/05/2038	(184,547)	(0.07)
1,760,000	Fixed 4.428%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	05/10/2038	(20,253)	(0.01)
3,630,000	Fixed 3.614%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	15/11/2053	(11,989)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(1,402,139)**	**(0.50)**
	Credit Default Swaps					
225,000	Fixed 1.000%	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 39 Version 1 Index)	USD	20/12/2027	(2,509)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(2,509)**	**(0.00)**
	Inflation Swaps					
6,340,000	Fixed 2.620%	Floating (USD 12 month USCPI)	USD	17/10/2033	(79,177)	(0.03)
UNREALISED LOSS ON INFLATION SWAPS					**(79,177)**	**(0.03)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(1,483,825)**	**(0.53)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost EUR 321,880,488)					**319,074,519**	**113.60**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**(38,211,149)**	**(13.60)**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**280,863,370**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost EUR 321,880,488)	317,680,371	113.11
Unrealised gain on futures contracts	117,934	0.04
Unrealised loss on futures contracts	(143,704)	(0.05)
Unrealised gain on forward currency contracts	1,255,659	0.44
Unrealised loss on forward currency contracts	(960,385)	(0.34)
Unrealised gain on swap contracts	2,608,469	0.93
Unrealised loss on swap contracts	(1,483,825)	(0.53)
Other Assets and Liabilities	(38,211,149)	(13.60)
Shareholders' Equity	**280,863,370**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Standard Chartered Bank and State Street Bank & Trust.

The counterparties for swap contracts were Credit Suisse and Merrill Lynch International.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing							
Bonds – 92.88%							
Austria							
	600,000	ams-OSRAM AG	EUR	0.000%	05/03/2025	552,783	0.39
	651,000	ams-OSRAM AG	EUR	10.500%	30/03/2029	670,029	0.47
	709,000	Benteler International AG	EUR	9.375%	15/05/2028	747,059	0.52
	200,000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	6.000%	Perp.	169,822	0.12
						2,139,693	1.50
Belgium							
	350,000	Ontex Group NV	EUR	3.500%	15/07/2026	329,931	0.23
Cayman Islands							
	625,000	UPCB Finance VII Ltd.	EUR	3.625%	15/06/2029	575,106	0.40
Finland							
	200,000	Ahlstrom Holding 3 Oy	EUR	3.625%	04/02/2028	172,422	0.12
France							
	1,000,000	Accor SA	EUR	7.250%	Perp.	1,049,330	0.74
	300,000	Air France-KLM	EUR	8.125%	31/05/2028	326,913	0.23
	340,000	Altice France SA	EUR	2.500%	15/01/2025	319,291	0.22
	685,000	Altice France SA	EUR	2.125%	15/02/2025	641,016	0.45
	522,000	Altice France SA	EUR	3.375%	15/01/2028	387,230	0.27
	115,000	Altice France SA	EUR	4.125%	15/01/2029	83,974	0.06
	300,000	Altice France SA[(a)]	USD	5.125%	15/07/2029	197,897	0.14
	200,000	Altice France SA	USD	5.125%	15/07/2029	131,931	0.09
	200,000	Atos SE	EUR	1.750%	07/05/2025	137,514	0.10
	500,000	Atos SE	EUR	1.000%	12/11/2029	236,225	0.17
	450,000	CAB SELAS	EUR	3.375%	01/02/2028	393,021	0.28
	800,000	Casino Guichard Perrachon SA	EUR	3.580%	07/02/2025	9,344	0.01
	500,000	Casino Guichard Perrachon SA	EUR	3.992%	Perp.	2,540	0.00
	200,000	Cerba Healthcare SACA	EUR	3.500%	31/05/2028	165,490	0.12
	300,000	Chrome Holdco SAS	EUR	5.000%	31/05/2029	213,315	0.15
	100,000	Constellium SE	EUR	4.250%	15/02/2026	99,319	0.07
	300,000	Constellium SE	EUR	3.125%	15/07/2029	267,465	0.19
	475,000	Crown European Holdings SA	EUR	5.000%	15/05/2028	483,982	0.34
	275,000	Derichebourg SA	EUR	2.250%	15/07/2028	248,300	0.17
	200,000	Electricite de France SA	EUR	5.375%	Perp.	199,252	0.14
	400,000	Electricite de France SA	EUR	2.625%	Perp.	345,160	0.24
	800,000	Electricite de France SA	EUR	2.875%	Perp.	719,904	0.51
	400,000	Electricite de France SA	EUR	3.375%	Perp.	334,264	0.23
	500,000	Electricite de France SA	EUR	5.000%	Perp.	490,950	0.34
	400,000	Electricite de France SA	GBP	6.000%	Perp.	443,966	0.31
	510,000	Elior Group SA	EUR	3.750%	15/07/2026	447,846	0.31
	200,000	Elis SA	EUR	1.000%	03/04/2025	191,520	0.13
	200,000	Elis SA	EUR	2.875%	15/02/2026	195,010	0.14
	100,000	Elis SA	EUR	4.125%	24/05/2027	100,012	0.07
	500,000	Elis SA	EUR	1.625%	03/04/2028	454,010	0.32
	140,000	Forvia SE	EUR	2.625%	15/06/2025	136,699	0.10
	504,000	Forvia SE	EUR	7.250%	15/06/2026	527,542	0.37
	500,000	Forvia SE	EUR	2.750%	15/02/2027	472,335	0.33
	725,000	Forvia SE	EUR	2.375%	15/06/2027	671,314	0.47
	455,000	Forvia SE	EUR	3.750%	15/06/2028	435,221	0.31
	500,000	Forvia SE	EUR	2.375%	15/06/2029	440,780	0.31
	612,000	Iliad Holding SASU	EUR	5.125%	15/10/2026	605,470	0.42
+	375,000	Iliad Holding SASU	EUR	5.625%	15/10/2028	371,302	0.26
	570,000	Kapla Holding SAS	EUR	3.375%	15/12/2026	533,965	0.37
	356,000	La Financiere Atalian SASU	EUR	5.125%	15/05/2025	262,582	0.18
	200,000	La Mondiale SAM	EUR	4.375%	Perp.	171,774	0.12
	100,000	Laboratoire Eimer Selas	EUR	5.000%	01/02/2029	78,903	0.06
	325,000	Loxam SAS	EUR	3.250%	14/01/2025	323,486	0.23
	230,000	Loxam SAS	EUR	2.875%	15/04/2026	217,654	0.15
	100,000	Loxam SAS	EUR	4.500%	15/02/2027	96,754	0.07
	250,000	Loxam SAS	EUR	5.750%	15/07/2027	233,860	0.16
+	325,000	Midco GB SASU	EUR	7.750%	01/11/2027	314,922	0.22
	100,000	Mutuelle Assurance Des Commercants et Industriels de France et Des Cadres et Salaries	EUR	3.500%	Perp.	72,076	0.05
	266,000	Paprec Holding SA	EUR	6.500%	17/11/2027	277,744	0.19
	250,000	Picard Groupe SAS	EUR	3.875%	01/07/2026	237,620	0.17
	741,000	Quatrim SAS	EUR	5.875%	15/01/2024	611,184	0.43
	400,000	RCI Banque SA	EUR	2.625%	18/02/2030	386,632	0.27
	500,000	Renault SA	EUR	2.375%	25/05/2026	475,285	0.33

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
France – (Continued)							
	200,000	Renault SA	EUR	2.500%	02/06/2027	186,966	0.13
	300,000	Renault SA	EUR	1.125%	04/10/2027	267,768	0.19
	200,000	Rexel SA	EUR	2.125%	15/06/2028	180,566	0.13
	675,000	Rexel SA	EUR	2.125%	15/12/2028	608,674	0.43
	150,000	SNF Group SACA	EUR	2.000%	01/02/2026	142,364	0.10
	580,000	SNF Group SACA	EUR	2.625%	01/02/2029	518,450	0.36
	200,000	Valeo SE	EUR	1.000%	03/08/2028	170,386	0.12
	300,000	Veolia Environnement SA	EUR	2.000%	Perp.	261,450	0.18
	100,000	Verallia SA	EUR	1.875%	10/11/2031	83,600	0.06
						19,691,319	13.81
Germany							
	875,000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9.500%	01/04/2027	844,506	0.59
+	200,000	APCOA Parking Holdings GmbH	EUR	4.625%	15/01/2027	183,474	0.13
	428,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	USD	5.500%	15/01/2028	366,070	0.26
	225,000	Commerzbank AG	EUR	4.000%	30/03/2027	224,766	0.16
	200,000	Commerzbank AG	EUR	4.000%	05/12/2030	193,724	0.14
	300,000	Commerzbank AG	EUR	1.375%	29/12/2031	260,028	0.18
	200,000	Commerzbank AG	EUR	6.500%	06/12/2032	204,152	0.14
	200,000	Commerzbank AG	USD	7.000%	Perp.	172,835	0.12
+	455,000	Ctec II GmbH	EUR	5.250%	15/02/2030	386,736	0.27
	100,000	Deutsche Bank AG	EUR	4.500%	19/05/2026	100,391	0.07
	100,000	Deutsche Bank AG	EUR	1.875%	23/02/2028	91,641	0.06
	100,000	Deutsche Bank AG	EUR	5.625%	19/05/2031	99,043	0.07
	400,000	Deutsche Bank AG	USD	3.729%	14/01/2032	287,850	0.20
	400,000	Deutsche Bank AG	EUR	4.000%	24/06/2032	370,476	0.26
	500,000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3.000%	29/05/2026	482,380	0.34
	300,000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	2.875%	16/05/2027	284,805	0.20
	400,000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3.750%	11/02/2028	389,168	0.27
	300,000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	3.500%	14/07/2029	284,787	0.20
	331,000	Deutsche Lufthansa AG	EUR	4.382%	12/08/2075	315,281	0.22
	325,000	Douglas GmbH	EUR	6.000%	08/04/2026	316,732	0.22
	200,000	Gruenenthal GmbH	EUR	4.125%	15/05/2028	191,496	0.13
	500,000	HT Troplast GmbH	EUR	9.375%	15/07/2028	493,535	0.35
	825,000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	3.875%	15/05/2027	785,788	0.55
	250,000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8.750%	15/05/2028	267,643	0.19
	250,000	INEOS Styrolution Group GmbH	EUR	2.250%	16/01/2027	224,558	0.16
	200,000	Infineon Technologies AG	EUR	2.875%	Perp.	194,818	0.14
	109,202	Kirk Beauty SUN GmbH	EUR	8.250%	01/10/2026	100,791	0.07
	600,000	Mahle GmbH	EUR	2.375%	14/05/2028	491,112	0.34
	325,000	Novelis Sheet Ingot GmbH	EUR	3.375%	15/04/2029	292,672	0.21
+	642,000	ProGroup AG	EUR	3.000%	31/03/2026	611,633	0.43
	500,000	Schaeffler AG	EUR	2.750%	12/10/2025	487,545	0.34
	700,000	Schaeffler AG	EUR	3.375%	12/10/2028	661,143	0.46
	275,000	Standard Profil Automotive GmbH	EUR	6.250%	30/04/2026	211,288	0.15
	175,840	Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH	EUR	6.000%	30/07/2026	174,254	0.12
	1,401,000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2.000%	15/07/2025	1,363,705	0.96
	425,000	thyssenkrupp AG	EUR	2.875%	22/02/2024	423,117	0.30
	690,000	TK Elevator Midco GmbH	EUR	4.375%	15/07/2027	654,368	0.46
	600,000	TUI AG	EUR	5.000%	16/04/2028	552,804	0.39
	660,000	TUI Cruises GmbH	EUR	6.500%	15/05/2026	641,593	0.45
	200,000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	EUR	2.875%	15/12/2027	185,610	0.13
	200,000	ZF Finance GmbH	EUR	5.750%	03/08/2026	203,810	0.14
	300,000	ZF Finance GmbH	EUR	2.000%	06/05/2027	273,531	0.19
	600,000	ZF Finance GmbH	EUR	2.750%	25/05/2027	559,584	0.39
	900,000	ZF Finance GmbH	EUR	2.250%	03/05/2028	809,748	0.57
						16,714,991	11.72
Greece							
	1,295,000	Alpha Bank SA	EUR	6.875%	27/06/2029	1,334,964	0.94
	831,000	Piraeus Financial Holdings SA	EUR	8.750%	Perp.	785,752	0.55
						2,120,716	1.49
Hungary							
	175,000	OTP Bank Nyrt	EUR	2.875%	15/07/2029	167,765	0.12
Ireland							
	250,000	AIB Group PLC	EUR	2.875%	30/05/2031	234,565	0.17
	100,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	1.375%	11/08/2031	91,178	0.06
	100,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	6.750%	01/03/2033	105,007	0.07

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Ireland – (Continued)						
200,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	6.000%	Perp.	194,114	0.14
100,000	James Hardie International Finance DAC	EUR	3.625%	01/10/2026	96,818	0.07
200,000	Motion Bondco DAC	EUR	4.500%	15/11/2027	174,638	0.12
100,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	GBP	4.875%	15/07/2028	101,260	0.07
					997,580	0.70
Isle Of Man						
100,000	Playtech PLC	EUR	4.250%	07/03/2026	97,632	0.07
195,000	Playtech PLC	EUR	5.875%	28/06/2028	193,602	0.13
					291,234	0.20
Italy						
385,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	1.625%	25/01/2028	344,594	0.24
685,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2.000%	04/12/2028	608,938	0.43
250,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2.000%	15/01/2030	214,310	0.15
300,000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	3.625%	24/09/2024	296,208	0.21
300,000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	7.708%	18/01/2028	287,259	0.20
200,000	Banco BPM SpA	EUR	5.000%	14/09/2030	198,546	0.14
100,000	Banco BPM SpA	EUR	3.250%	14/01/2031	95,107	0.07
115,000	Banco BPM SpA	EUR	2.875%	29/06/2031	105,639	0.07
1,665,000	Banco BPM SpA	EUR	6.125%	Perp.	1,611,737	1.13
200,000	Banco BPM SpA	EUR	6.500%	Perp.	191,186	0.13
760,000	BPER Banca	EUR	3.875%	25/07/2032	678,422	0.48
100,000	Castor SpA	EUR	6.000%	15/02/2029	89,456	0.06
100,000	Conceria Pasubio SpA	EUR	8.455%	30/09/2028	96,700	0.07
355,000	FIS Fabbrica Italiana Sintetici SpA	EUR	5.625%	01/08/2027	327,576	0.23
525,000	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	EUR	1.875%	08/07/2026	496,976	0.35
180,000	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	EUR	1.625%	21/10/2028	162,059	0.11
200,000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4.375%	12/07/2029	198,770	0.14
300,000	Intesa Sanpaolo SpA	GBP	5.148%	10/06/2030	299,824	0.21
200,000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	6.375%	Perp.	183,512	0.13
250,000	Intesa Sanpaolo Vita SpA	EUR	2.375%	22/12/2030	194,520	0.14
495,000	Itelyum Regeneration SpA	EUR	4.625%	01/10/2026	459,350	0.32
300,000	Mundys SpA	EUR	1.625%	03/02/2025	289,797	0.20
150,000	Nexi SpA	EUR	1.625%	30/04/2026	139,617	0.10
500,000	Pro-Gest SpA	EUR	3.250%	15/12/2024	273,215	0.19
325,000	TeamSystem SpA	EUR	3.500%	15/02/2028	288,431	0.20
500,000	Telecom Italia SpA	EUR	2.750%	15/04/2025	485,415	0.34
455,000	Telecom Italia SpA	EUR	2.875%	28/01/2026	437,555	0.31
703,000	Telecom Italia SpA	EUR	6.875%	15/02/2028	729,805	0.51
500,000	Telecom Italia SpA	EUR	1.625%	18/01/2029	416,060	0.29
200,000	Telecom Italia SpA	EUR	5.250%	17/03/2055	172,220	0.12
200,000	UniCredit SpA	EUR	2.731%	15/01/2032	181,600	0.13
350,000	UniCredit SpA	USD	5.459%	30/06/2035	280,263	0.20
200,000	Unipol Gruppo SpA	EUR	3.000%	18/03/2025	196,630	0.14
					11,031,297	7.74
Jersey						
398,143	Adient Global Holdings Ltd.	EUR	3.500%	15/08/2024	394,970	0.28
800,000	Avis Budget Finance PLC	EUR	7.250%	31/07/2030	813,984	0.57
150,000	CPUK Finance Ltd.	GBP	4.875%	28/02/2047	166,654	0.11
					1,375,608	0.96
Luxembourg						
350,000	Altice Financing SA	EUR	2.250%	15/01/2025	338,219	0.24
1,002,000	Altice Financing SA	EUR	3.000%	15/01/2028	843,163	0.59
617,000	Altice Finco SA	EUR	4.750%	15/01/2028	481,482	0.34
920,000	Altice France Holding SA	EUR	8.000%	15/05/2027	450,478	0.32
250,000	ARD Finance SA	EUR	5.000%	30/06/2027	132,653	0.09
500,000	Arena Luxembourg Finance SARL	EUR	1.875%	01/02/2028	436,745	0.31
500,000	Aroundtown SA	EUR	0.625%	09/07/2025	456,205	0.32
100,000	B&M European Value Retail SA	GBP	4.000%	15/11/2028	103,109	0.07
450,000	Cidron Aida Finco SARL	EUR	5.000%	01/04/2028	417,343	0.29
100,000	Cidron Aida Finco SARL	GBP	6.250%	01/04/2028	105,512	0.07
250,000	Cirsa Finance International SARL	EUR	4.500%	15/03/2027	235,817	0.17
100,000	Cirsa Finance International SARL	EUR	10.375%	30/11/2027	108,649	0.08
100,000	Cirsa Finance International SARL	EUR	7.875%	31/07/2028	102,829	0.07
440,000	Dana Financing Luxembourg SARL	EUR	3.000%	15/07/2029	377,199	0.26
480,000	InPost SA	EUR	2.250%	15/07/2027	435,336	0.31
728,000	Kleopatra Finco SARL	EUR	4.250%	01/03/2026	592,818	0.42

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Luxembourg – (Continued)							
	300,000	Kleopatra Holdings 2 SCA	EUR	6.500%	01/09/2026	171,993	0.12
	846,789	LHMC Finco 2 SARL	EUR	7.250%	02/10/2025	838,812	0.59
+	745,000	Lune Holdings SARL	EUR	5.625%	15/11/2028	590,927	0.41
	650,000	Matterhorn Telecom SA	EUR	3.125%	15/09/2026	625,345	0.44
	100,000	Picard Bondco SA	EUR	5.375%	01/07/2027	91,577	0.06
	100,000	Sani / Ikos Financial Holdings 1 SARL	EUR	5.625%	15/12/2026	93,030	0.06
	625,000	Summer BC Holdco B SARL	EUR	5.750%	31/10/2026	594,519	0.42
	565,000	Telecom Italia Finance SA	EUR	7.750%	24/01/2033	638,490	0.45
	300,000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	EUR	3.500%	01/03/2028	279,144	0.20
	200,000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	USD	5.500%	01/03/2028	169,126	0.12
+	300,000	Vivion Investments SARL	EUR	3.000%	08/08/2024	277,575	0.19
	240,000	Vivion Investments SARL	EUR	6.500%	31/08/2028	185,345	0.13
						10,173,440	7.14
Mexico							
	200,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	5.875%	Perp.	164,639	0.12
Netherlands							
	200,000	Achmea BV	EUR	4.625%	Perp.	163,626	0.11
	300,000	Ashland Services BV	EUR	2.000%	30/01/2028	269,304	0.19
	400,000	Goodyear Europe BV	EUR	2.750%	15/08/2028	354,812	0.25
	483,000	GTCR W-2 Merger Sub LLC / GTCR W Dutch Finance Sub BV	GBP	8.500%	15/01/2031	581,774	0.41
	218,182	Kongsberg Actuation Systems BV	EUR	5.000%	15/07/2025	213,081	0.15
	700,000	LeasePlan Corp. NV	EUR	7.375%	Perp.	702,121	0.49
+	525,000	Nobian Finance BV	EUR	3.625%	15/07/2026	481,393	0.34
	100,000	OI European Group BV	EUR	2.875%	15/02/2025	98,563	0.07
	265,000	OI European Group BV	EUR	6.250%	15/05/2028	272,184	0.19
	125,000	Q-Park Holding I BV	EUR	1.500%	01/03/2025	122,248	0.09
	455,000	Q-Park Holding I BV	EUR	2.000%	01/03/2027	421,689	0.30
	200,000	Repsol International Finance BV	EUR	2.500%	Perp.	181,532	0.13
	275,000	Repsol International Finance BV	EUR	3.750%	Perp.	265,158	0.19
	725,000	Repsol International Finance BV	EUR	4.247%	Perp.	680,325	0.48
+	1,219,000	Sigma Holdco BV	EUR	5.750%	15/05/2026	1,034,285	0.73
	235,000	Sigma Holdco BV[(a)]	USD	7.875%	15/05/2026	185,600	0.13
	200,000	Telefonica Europe BV	EUR	2.376%	Perp.	164,452	0.12
	100,000	Telefonica Europe BV	EUR	2.502%	Perp.	89,975	0.06
	400,000	Telefonica Europe BV	EUR	3.875%	Perp.	378,516	0.27
	300,000	Telefonica Europe BV	EUR	4.375%	Perp.	296,253	0.21
	1,600,000	Telefonica Europe BV	EUR	6.750%	Perp.	1,624,688	1.14
	100,000	Telefonica Europe BV—Series NC5	EUR	3.000%	Perp.	99,977	0.07
	300,000	TenneT Holding BV	EUR	2.374%	Perp.	289,224	0.20
	903,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	1.125%	15/10/2024	873,788	0.61
	205,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	4.500%	01/03/2025	204,061	0.14
	245,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	1.875%	31/03/2027	217,744	0.15
	320,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	3.750%	09/05/2027	302,118	0.21
	230,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	7.375%	15/09/2029	242,098	0.17
	300,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	3.150%	01/10/2026	250,483	0.18
	250,000	Titan Holdings II BV	EUR	5.125%	15/07/2029	209,252	0.15
	392,000	TMNL Holding BV	EUR	3.750%	15/01/2029	363,251	0.25
	565,000	Trivium Packaging Finance BV	EUR	3.750%	15/08/2026	536,897	0.38
	838,000	United Group BV	EUR	3.125%	15/02/2026	795,983	0.56
	150,000	United Group BV	EUR	4.625%	15/08/2028	135,553	0.09
	300,000	VZ Secured Financing BV	EUR	3.500%	15/01/2032	248,127	0.17
	200,000	Wintershall Dea Finance 2 BV—Series NC8	EUR	3.000%	Perp.	173,704	0.12
	100,000	Wintershall Dea Finance BV—Series NC5	EUR	2.499%	Perp.	91,711	0.06
	485,000	WP/AP Telecom Holdings III BV	EUR	5.500%	15/01/2030	429,836	0.30
	800,000	ZF Europe Finance BV	EUR	2.500%	23/10/2027	731,624	0.51
	100,000	ZF Europe Finance BV	EUR	6.125%	13/03/2029	104,321	0.07
	710,000	Ziggo Bond Co. BV	EUR	3.375%	28/02/2030	561,937	0.39
	350,000	Ziggo BV	EUR	2.875%	15/01/2030	296,786	0.21
						15,740,054	11.04
Norway							
	375,000	Adevinta ASA	EUR	3.000%	15/11/2027	373,616	0.26
Panama							
	815,000	Carnival Corp.	EUR	7.625%	01/03/2026	827,942	0.58
Portugal							
	200,000	Banco Comercial Portugues SA	EUR	1.750%	07/04/2028	182,524	0.13
	500,000	Banco Comercial Portugues SA	EUR	3.871%	27/03/2030	477,965	0.34

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Portugal – (Continued)						
200,000	Banco Comercial Portugues SA	EUR	4.000%	17/05/2032	177,626	0.12
300,000	EDP - Energias de Portugal SA	EUR	1.700%	20/07/2080	283,572	0.20
					1,121,687	0.79
Romania						
200,000	RCS & RDS SA	EUR	2.500%	05/02/2025	194,411	0.14
300,000	RCS & RDS SA	EUR	3.250%	05/02/2028	259,097	0.18
					453,508	0.32
Spain						
200,000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	EUR	1.750%	09/03/2028	171,174	0.12
400,000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	EUR	5.250%	27/11/2031	348,980	0.25
100,000	Banco de Sabadell SA	EUR	2.625%	24/03/2026	97,309	0.07
200,000	Banco de Sabadell SA	EUR	5.625%	06/05/2026	202,088	0.14
300,000	Banco de Sabadell SA	EUR	5.375%	12/12/2028	300,300	0.21
200,000	Banco de Sabadell SA	EUR	2.000%	17/01/2030	190,274	0.13
300,000	Banco de Sabadell SA	EUR	2.500%	15/04/2031	277,404	0.20
200,000	Banco de Sabadell SA	EUR	5.000%	Perp.	161,798	0.11
500,000	Cellnex Finance Co. SA	EUR	1.250%	15/01/2029	433,875	0.30
500,000	Cellnex Telecom SA	EUR	2.375%	16/01/2024	498,810	0.35
900,000	Cellnex Telecom SA	EUR	1.875%	26/06/2029	797,166	0.56
300,000	Cellnex Telecom SA	EUR	1.750%	23/10/2030	254,811	0.18
500,000	eDreams ODIGEO SA	EUR	5.500%	15/07/2027	482,905	0.34
375,000	Gestamp Automocion SA	EUR	3.250%	30/04/2026	366,990	0.26
200,000	Grifols SA	EUR	1.625%	15/02/2025	195,010	0.14
300,000	Grifols SA	EUR	3.200%	01/05/2025	292,560	0.21
200,000	Grifols SA	EUR	2.250%	15/11/2027	183,310	0.13
935,000	Grifols SA	EUR	3.875%	15/10/2028	825,175	0.58
410,000	Grupo Antolin-Irausa SA	EUR	3.500%	30/04/2028	289,489	0.20
100,000	Ibercaja Banco SA	EUR	3.750%	15/06/2025	99,355	0.07
400,000	Ibercaja Banco SA	EUR	2.750%	23/07/2030	373,040	0.26
200,000	Iberdrola Finanzas SA	EUR	1.575%	Perp.	173,810	0.12
600,000	International Consolidated Airlines Group SA	EUR	2.750%	25/03/2025	587,850	0.41
100,000	International Consolidated Airlines Group SA	EUR	1.500%	04/07/2027	90,628	0.06
1,170,000	Lorca Telecom Bondco SA	EUR	4.000%	18/09/2027	1,116,379	0.78
300,000	Unicaja Banco SA	EUR	3.125%	19/07/2032	256,962	0.18
250,000	Via Celere Desarrollos Inmobiliarios SA	EUR	5.250%	01/04/2026	235,997	0.17
					9,303,449	6.53
Supranationals						
325,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL	EUR	3.625%	01/06/2028	278,860	0.20
350,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL	GBP	4.875%	01/06/2028	331,213	0.23
775,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	EUR	3.000%	01/09/2029	599,687	0.42
780,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	EUR	2.125%	15/08/2026	691,860	0.49
200,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	GBP	4.750%	15/07/2027	166,160	0.12
400,000	Canpack SA / Canpack US LLC	EUR	2.375%	01/11/2027	348,260	0.24
225,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.	EUR	4.375%	15/05/2026	221,193	0.15
100,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.	USD	8.500%	15/05/2027	92,579	0.06
					2,729,812	1.91
Sweden						
525,000	Heimstaden Bostad AB	EUR	3.625%	Perp.	197,967	0.14
200,000	Heimstaden Bostad AB	EUR	3.000%	Perp.	70,302	0.05
200,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	EUR	1.750%	14/01/2025	168,906	0.12
400,000	Verisure Holding AB	EUR	3.875%	15/07/2026	386,492	0.27
550,000	Verisure Holding AB	EUR	3.250%	15/02/2027	513,970	0.36
100,000	Verisure Holding AB	EUR	7.125%	01/02/2028	103,744	0.07
125,000	Verisure Midholding AB	EUR	5.250%	15/02/2029	114,925	0.08
+ 490,000	Volvo Car AB	EUR	4.250%	31/05/2028	485,330	0.34
					2,041,636	1.43
Switzerland						
300,000	Credit Suisse AG	USD	2.950%	09/04/2025	263,856	0.19
United Kingdom						
100,000	Agps Bondco PLC	EUR	6.000%	05/08/2025	38,980	0.03
200,000	Agps Bondco PLC	EUR	4.625%	14/01/2026	76,400	0.05

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
United Kingdom – (Continued)							
	700,000	Agps Bondco PLC	EUR	5.000%	27/04/2027	237,048	0.17
	200,000	Barclays PLC	GBP	5.875%	Perp.	221,043	0.16
	200,000	Barclays PLC	USD	8.000%	Perp.	171,297	0.12
	500,000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4.750%	30/11/2028	445,580	0.31
	100,000	BCP V Modular Services Finance PLC	EUR	6.750%	30/11/2029	76,813	0.05
	800,000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3.250%	16/02/2026	846,921	0.59
	623,000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	4.500%	16/02/2026	675,339	0.47
	175,000	Bellis Finco PLC	GBP	4.000%	16/02/2027	171,553	0.12
	320,000	Boparan Finance PLC	GBP	7.625%	30/11/2025	303,460	0.21
	325,000	BP Capital Markets PLC	EUR	3.625%	Perp.	294,034	0.21
	200,000	BUPA Finance PLC	GBP	4.000%	Perp.	152,824	0.11
	100,000	Carnival PLC	EUR	1.000%	28/10/2029	69,053	0.05
	400,000	Constellation Automotive Financing PLC	GBP	4.875%	15/07/2027	365,075	0.26
	627,000	Deuce Finco PLC	GBP	5.500%	15/06/2027	656,684	0.46
	250,000	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	4.750%	Perp.	222,165	0.16
	528,000	EC Finance PLC	EUR	3.000%	15/10/2026	500,761	0.35
	141,771	eG Global Finance PLC	EUR	6.250%	30/10/2025	141,771	0.10
	426,000	eG Global Finance PLC	EUR	11.000%	30/11/2028	438,290	0.31
	250,000	Gatwick Airport Finance PLC	GBP	4.375%	07/04/2026	273,951	0.19
	250,000	Heathrow Finance PLC	GBP	5.750%	03/03/2025	285,427	0.20
	200,000	Heathrow Finance PLC	GBP	3.875%	01/03/2027	209,538	0.15
	300,000	Iceland Bondco PLC	GBP	10.875%	15/12/2027	358,458	0.25
	150,000	International Game Technology PLC	EUR	3.500%	15/06/2026	147,402	0.10
	100,000	International Game Technology PLC	EUR	2.375%	15/04/2028	91,230	0.06
	250,000	Iron Mountain UK PLC	GBP	3.875%	15/11/2025	277,354	0.20
	505,000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	EUR	2.200%	15/01/2024	503,561	0.35
	100,000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	EUR	4.500%	15/07/2028	96,856	0.07
	465,000	Maison Finco PLC	GBP	6.000%	31/10/2027	448,263	0.31
	242,000	Maryland Bidco Ltd.	GBP	10.000%	26/01/2028	239,136	0.17
	150,000	Mobico Group PLC	GBP	4.250%	Perp.	151,171	0.11
	200,000	NGG Finance PLC	EUR	2.125%	05/09/2082	177,524	0.12
	200,000	Ocado Group PLC	GBP	3.875%	08/10/2026	193,183	0.14
	511,000	Pinewood Finance Co. Ltd.	GBP	3.250%	30/09/2025	568,201	0.40
	400,000	Pinewood Finance Co. Ltd.	GBP	3.625%	15/11/2027	419,048	0.29
	250,000	Premier Foods Finance PLC	GBP	3.500%	15/10/2026	268,618	0.19
	275,000	Punch Finance PLC	GBP	6.125%	30/06/2026	286,523	0.20
	585,000	Rolls-Royce PLC	EUR	0.875%	09/05/2024	576,658	0.40
	200,000	Rolls-Royce PLC	EUR	4.625%	16/02/2026	200,676	0.14
	750,000	Rolls-Royce PLC	GBP	3.375%	18/06/2026	816,836	0.57
	100,000	Rolls-Royce PLC	GBP	5.750%	15/10/2027	115,135	0.08
	325,000	Rothesay Life PLC—Series NC6	USD	4.875%	Perp.	230,661	0.16
	350,000	SIG PLC	EUR	5.250%	30/11/2026	299,698	0.21
	200,000	Standard Chartered PLC	USD	4.750%	Perp.	139,661	0.10
	475,000	Stonegate Pub Co. Financing 2019 PLC	GBP	8.250%	31/07/2025	519,386	0.36
+	400,000	Synthomer PLC	EUR	3.875%	01/07/2025	395,872	0.28
	100,000	Thames Water Kemble Finance PLC	GBP	4.625%	19/05/2026	70,817	0.05
	560,000	TI Automotive Finance PLC	EUR	3.750%	15/04/2029	498,562	0.35
	100,000	Travis Perkins PLC	GBP	3.750%	17/02/2026	107,098	0.08
	300,000	Utmost Group PLC	GBP	6.125%	Perp.	262,774	0.18
	1,016,000	Virgin Media Secured Finance PLC	GBP	5.000%	15/04/2027	1,131,271	0.79
	100,000	Virgin Media Secured Finance PLC	GBP	5.250%	15/05/2029	103,813	0.07
	100,000	Virgin Media Secured Finance PLC	GBP	4.250%	15/01/2030	97,629	0.07
	200,000	Virgin Money UK PLC	GBP	9.250%	Perp.	231,680	0.16
	400,000	Vmed O2 UK Financing I PLC	GBP	4.000%	31/01/2029	395,904	0.28
	390,000	Vmed O2 UK Financing I PLC	EUR	3.250%	31/01/2031	335,392	0.24
	290,000	Vmed O2 UK Financing I PLC	GBP	4.500%	15/07/2031	277,397	0.20
	650,000	Vodafone Group PLC	GBP	4.875%	03/10/2078	727,862	0.51
	100,000	Vodafone Group PLC	EUR	2.625%	27/08/2080	93,328	0.07
	100,000	Vodafone Group PLC	EUR	3.000%	27/08/2080	84,873	0.06
	1,000,000	Vodafone Group PLC	EUR	6.500%	30/08/2084	1,038,110	0.73
	395,000	Zenith Finco PLC	GBP	6.500%	30/06/2027	376,746	0.26
						20,228,374	14.19
United States							
	251,000	ADT Security Corp.	USD	4.125%	01/08/2029	204,907	0.14
	21,000	Arches Buyer, Inc.	USD	6.125%	01/12/2028	16,541	0.01
	590,000	Avantor Funding, Inc.	EUR	3.875%	15/07/2028	562,128	0.39
	130,000	Ball Corp.	USD	4.875%	15/03/2026	116,970	0.08
	500,000	Ball Corp.	EUR	1.500%	15/03/2027	460,400	0.32
	200,000	Ball Corp.	USD	2.875%	15/08/2030	152,267	0.11

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
300,000	Belden, Inc.	EUR	3.875%	15/03/2028	286,311	0.20
410,000	Belden, Inc.	EUR	3.375%	15/07/2031	350,993	0.25
200,000	Boxer Parent Co., Inc.	EUR	6.500%	02/10/2025	199,770	0.14
200,000	Catalent Pharma Solutions, Inc.	EUR	2.375%	01/03/2028	169,728	0.12
690,000	Chemours Co.	EUR	4.000%	15/05/2026	662,359	0.46
500,000	Coty, Inc.	EUR	3.875%	15/04/2026	495,175	0.35
100,000	Encore Capital Group, Inc.	GBP	5.375%	15/02/2026	108,060	0.08
100,000	Encore Capital Group, Inc.	GBP	4.250%	01/06/2028	95,781	0.07
93,000	Ford Motor Co.	USD	3.250%	12/02/2032	68,216	0.05
531,000	Ford Motor Credit Co. LLC	GBP	2.748%	14/06/2024	603,562	0.42
916,000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	1.744%	19/07/2024	900,437	0.63
845,000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	2.386%	17/02/2026	810,955	0.57
600,000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4.867%	03/08/2027	605,028	0.42
220,000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	6.125%	15/05/2028	232,800	0.16
100,000	Graphic Packaging International LLC	EUR	2.625%	01/02/2029	89,003	0.06
230,000	IQVIA, Inc.	EUR	2.875%	15/09/2025	225,361	0.16
650,000	IQVIA, Inc.	EUR	2.250%	15/01/2028	597,018	0.42
300,000	IQVIA, Inc.	EUR	2.875%	15/06/2028	278,682	0.20
100,000	IQVIA, Inc.	EUR	2.250%	15/03/2029	88,929	0.06
200,000	Liberty Mutual Group, Inc.	EUR	3.625%	23/05/2059	194,592	0.14
175,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	2.550%	05/12/2023	202,552	0.14
200,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	USD	4.625%	01/08/2029	131,625	0.09
565,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	3.375%	24/04/2030	387,493	0.27
80,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	USD	3.500%	15/03/2031	45,360	0.03
100,000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	3.875%	01/10/2028	86,469	0.06
900,000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	9.625%	15/11/2028	925,731	0.65
450,000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	EUR	2.875%	30/04/2028	400,824	0.28
100,000	Primo Water Holdings, Inc.	EUR	3.875%	31/10/2028	93,362	0.07
795,000	Silgan Holdings, Inc.	EUR	3.250%	15/03/2025	782,940	0.55
325,000	Silgan Holdings, Inc.	EUR	2.250%	01/06/2028	289,113	0.20
300,000	Spectrum Brands, Inc.	EUR	4.000%	01/10/2026	294,591	0.21
500,000	Standard Industries, Inc.	EUR	2.250%	21/11/2026	458,865	0.32
300,000	UGI International LLC	EUR	2.500%	01/12/2029	251,163	0.18
200,000	WMG Acquisition Corp.	EUR	2.750%	15/07/2028	187,798	0.13
335,000	WMG Acquisition Corp.	EUR	2.250%	15/08/2031	281,005	0.20
					13,394,864	9.39
TOTAL BONDS (cost EUR 141,160,706)					**132,424,539**	**92.88**

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 2.88%			
Ireland			
405	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class)[b]	4,104,648	2.88
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost EUR 4,089,778)		**4,104,648**	**2.88**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost EUR 145,250,484)		**136,529,187**	**95.76**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 1.33%						
Canada						
325,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[a]	USD	4.000%	15/10/2030	256,178	0.18
France						
250,000	Constellium SE[a]	USD	5.875%	15/02/2026	227,120	0.16
Italy						
400,000	Intesa Sanpaolo SpA[a]	USD	4.198%	01/06/2032	283,677	0.20
Luxembourg						
200,000	Altice Financing SA[a]	USD	5.000%	15/01/2028	157,527	0.11
200,000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL[a]	USD	5.500%	01/03/2028	169,126	0.12
					326,653	0.23

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Switzerland						
315,000	UBS Group AG[(a)]	USD	9.250%	Perp.	302,061	0.21
United States						
155,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer, Inc.[(a)]	USD	10.500%	15/02/2028	73,019	0.05
129,000	Arches Buyer, Inc.[(a)]	USD	6.125%	01/12/2028	101,609	0.07
232,000	Prime Security Services Borrower LLC[(a)]	USD	6.250%	15/01/2028	204,880	0.14
142,000	Spectrum Brands, Inc.[(a)]	USD	5.000%	01/10/2029	120,787	0.09
					500,295	0.35
TOTAL BONDS (cost EUR 2,052,974)					**1,895,984**	**1.33**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost EUR 2,052,974)					**1,895,984**	**1.33**

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Other Transferable Securities			
Common Stocks – 0.04%			
United Kingdom			
6,375	Holdco New Ord	51,282	0.04
TOTAL COMMON STOCKS (cost EUR 56,173)		**51,282**	**0.04**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost EUR 56,173)		**51,282**	**0.04**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost EUR 147,359,631)		**138,476,453**	**97.13**

Futures Contracts – (0.02%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	USD				
1	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	187,445	630	0.00
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**630**	**0.00**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	USD				
(2)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(213,699)	(1,561)	(0.00)
(18)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(1,811,921)	(11,731)	(0.01)
(14)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(1,371,273)	(5,514)	(0.01)
(1)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(113,037)	(1,361)	(0.00)
			(3,509,930)	(20,167)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(20,167)**	**(0.02)**

Forward Currency Contracts – 0.01%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
EUR	6,127,203	USD	6,548,955	06/12/2023	124,412	0.09
USD	158,361	EUR	144,511	06/12/2023	644	0.00
EUR	15,727,941	USD	16,656,346	10/01/2024	485,411	0.34
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**610,467**	**0.43**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
EUR	564,120	GBP	493,514	10/01/2024	(6,311)	(0.00)
USD	16,656,346	GBP	13,697,968	10/01/2024	(590,336)	(0.42)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(596,647)**	**(0.42)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.19%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
EUR	125,673	USD	132,881	06/12/2023	3,874	0.00
PLN	2,508,743	EUR	542,126	18/12/2023	33,233	0.02
GBP	48,332	EUR	55,365	10/01/2024	499	0.00
GBP	290,300	USD	353,232	10/01/2024	12,295	0.01
SEK	306,582,546	EUR	26,296,952	30/01/2024	476,099	0.34
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**526,000**	**0.37**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
USD	13,408,737	EUR	12,534,713	06/12/2023	(244,226)	(0.17)
EUR	5,556	PLN	25,418	18/12/2023	(273)	(0.00)
USD	353,232	EUR	333,477	10/01/2024	(10,228)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(254,727)**	**(0.18)**

Swap Contracts – 0.06%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
8,530,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.500%	EUR	20/12/2025	59,733	0.04
4,170,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2026	45,712	0.03
230,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	3,923	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**109,368**	**0.08**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**109,368**	**0.08**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
1,440,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2028	(25,908)	(0.02)
90,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(1,410)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(27,318)**	**(0.02)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(27,318)**	**(0.02)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost EUR 147,359,631)					**138,824,059**	**97.37**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**3,749,426**	**2.63**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**142,573,485**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost EUR 147,359,631)	138,476,453	97.13
Unrealised gain on futures contracts	630	0.00
Unrealised loss on futures contracts	(20,167)	(0.02)
Unrealised gain on forward currency contracts	610,467	0.43
Unrealised loss on forward currency contracts	(596,647)	(0.42)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	526,000	0.37
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(254,727)	(0.18)
Unrealised gain on swap contracts	109,368	0.08
Unrealised loss on swap contracts	(27,318)	(0.02)
Other Assets and Liabilities	3,749,426	2.63
Shareholders' Equity	**142,573,485**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs International.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank and State Street Bank & Trust.

The counterparty for swap contracts was Merrill Lynch International.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 90.83%						
Argentina						
200,000	Argentina Government International Bond	USD	0.750%	09/07/2030	72,217	0.29
Australia						
50,000	Westpac Banking Corp.	USD	2.894%	04/02/2030	47,802	0.19
Benin						
100,000	Benin Government International Bond	EUR	4.875%	19/01/2032	86,590	0.34
Brazil						
200,000	Banco do Brasil SA	USD	6.250%	Perp.	192,588	0.76
Canada						
57,000	Bausch Health Cos., Inc.	USD	6.125%	01/02/2027	32,087	0.13
50,000	Enbridge, Inc.	USD	6.000%	15/11/2028	51,381	0.20
50,000	Enbridge, Inc.	USD	5.700%	08/03/2033	50,131	0.20
20,000	Garda World Security Corp.	USD	7.750%	15/02/2028	20,109	0.08
166,000	GFL Environmental, Inc.	USD	4.000%	01/08/2028	148,772	0.59
85,000	Intelligent Packaging Ltd. Finco, Inc. / Intelligent Packaging Ltd. Co-Issuer LLC	USD	6.000%	15/09/2028	76,371	0.30
					378,851	1.50
Cayman Islands						
20,000	Transocean Titan Financing Ltd.	USD	8.375%	01/02/2028	20,486	0.08
158,000	Transocean, Inc.	USD	11.500%	30/01/2027	164,529	0.65
9,500	Transocean, Inc.	USD	8.750%	15/02/2030	9,751	0.04
					194,766	0.77
Colombia						
90,000	Ecopetrol SA	USD	6.875%	29/04/2030	85,103	0.34
Dominican Republic						
150,000	Dominican Republic International Bond	USD	4.875%	23/09/2032	129,866	0.52
Finland						
100,000	Neste Oyj	EUR	3.875%	21/05/2031	109,634	0.43
100,000	Teollisuuden Voima Oyj	EUR	4.750%	01/06/2030	110,349	0.44
					219,983	0.87
France						
100,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.125%	13/03/2029	110,818	0.44
100,000	BNP Paribas SA	EUR	3.875%	23/02/2029	109,416	0.43
100,000	BPCE SA	EUR	5.750%	01/06/2033	111,949	0.45
200,000	Credit Agricole SA	EUR	3.875%	20/04/2031	218,966	0.87
75,000	Electricite de France SA	GBP	5.875%	18/07/2031	95,609	0.38
200,000	La Mondiale SAM	EUR	0.750%	20/04/2026	201,843	0.80
100,000	Sogecap SA	EUR	6.500%	16/05/2044	111,728	0.44
100,000	Veolia Environnement SA	EUR	0.800%	15/01/2032	87,661	0.35
					1,047,990	4.16
Germany						
300,000	Deutsche Bank AG	USD	2.129%	24/11/2026	275,097	1.09
100,000	Deutsche Bank AG	EUR	5.000%	05/09/2030	109,058	0.44
220,000	TK Elevator Holdco GmbH	USD	7.625%	15/07/2028	208,835	0.83
100,000	TUI Cruises GmbH	EUR	6.500%	15/05/2026	106,048	0.42
					699,038	2.78
India						
200,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	4.000%	30/07/2027	173,197	0.69
Indonesia						
200,000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	2.550%	09/06/2031	167,752	0.67
Ireland						
100,000	AIB Group PLC	EUR	2.875%	30/05/2031	102,355	0.41
175,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	1.875%	05/06/2026	184,027	0.73
100,000	Permanent TSB Group Holdings PLC	EUR	6.625%	25/04/2028	113,223	0.45
					399,605	1.59
Isle Of Man						
200,000	Gohl Capital Ltd.	USD	4.250%	24/01/2027	189,147	0.75

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Italy						
100,000	Enel SpA	EUR	6.625%	Perp.	113,164	0.45
Japan						
100,000	ORIX Corp.	EUR	4.477%	01/06/2028	112,155	0.45
Kazakhstan						
200,000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	3.500%	14/04/2033	156,250	0.62
Luxembourg						
100,000	Altice France Holding SA	EUR	8.000%	15/05/2027	53,416	0.21
200,000	Logicor Financing SARL	EUR	3.250%	13/11/2028	198,094	0.79
200,000	MHP Lux SA	USD	6.950%	03/04/2026	151,035	0.60
					402,545	1.60
Mexico						
200,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	7.625%	Perp.	186,834	0.74
200,000	BBVA Bancomer SA	USD	5.125%	18/01/2033	179,830	0.72
200,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/10/2046	156,657	0.62
400,000	Mexico Government International Bond	USD	2.659%	24/05/2031	327,862	1.30
200,000	Trust Fibra Uno	USD	4.869%	15/01/2030	177,386	0.71
					1,028,569	4.09
Morocco						
200,000	Morocco Government International Bond	USD	3.000%	15/12/2032	158,250	0.63
Netherlands						
200,000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	3.250%	Perp.	187,694	0.75
50,000	Deutsche Telekom International Finance BV	USD	8.750%	15/06/2030	59,062	0.23
74,000	Elastic NV	USD	4.125%	15/07/2029	65,931	0.26
105,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.000%	13/04/2028	78,730	0.31
200,000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8.000%	18/09/2027	176,000	0.70
200,000	ING Groep NV	USD	4.017%	28/03/2028	189,862	0.75
100,000	Lseg Netherlands BV	EUR	4.231%	29/09/2030	112,056	0.45
200,000	Metinvest BV	USD	7.650%	01/10/2027	127,809	0.51
168,118	MV24 Capital BV	USD	6.748%	01/06/2034	151,726	0.60
300,000	Prosus NV	EUR	2.031%	03/08/2032	241,380	0.96
100,000	United Group BV	EUR	4.625%	15/08/2028	98,583	0.39
100,000	Ziggo BV	EUR	2.875%	15/01/2030	92,504	0.37
					1,581,337	6.28
Panama						
215,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	USD	4.000%	11/08/2041	157,592	0.63
15,000	Carnival Corp.	USD	7.000%	15/08/2029	15,293	0.06
					172,885	0.69
Puerto Rico						
70,000	Popular, Inc.	USD	7.250%	13/03/2028	70,067	0.28
Romania						
200,000	Romania Government International Bond	EUR	2.875%	26/05/2028	198,953	0.79
30,000	Romania Government International Bond	EUR	2.625%	02/12/2040	20,086	0.08
					219,039	0.87
Singapore						
3,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4.750%	19/05/2033	2,918	0.01
Spain						
100,000	Banco Santander SA	GBP	2.250%	04/10/2032	105,605	0.42
100,000	CaixaBank SA	EUR	3.750%	15/02/2029	108,680	0.43
100,000	CaixaBank SA	EUR	4.250%	06/09/2030	110,348	0.44
					324,633	1.29
Supranationals						
200,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	162,842	0.64
67,682	American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd.	USD	5.750%	20/04/2029	64,801	0.26
143,000	Titan Acquisition Ltd. / Titan Co-Borrower LLC	USD	7.750%	15/04/2026	141,775	0.56
12,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	7.875%	01/05/2027	9,597	0.04
102,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.	USD	6.375%	01/02/2030	67,787	0.27
					446,802	1.77
Sweden						
200,000	Verisure Midholding AB	EUR	5.250%	15/02/2029	200,595	0.80

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Switzerland						
100,000	UBS Group AG	EUR	7.750%	01/03/2029	122,970	0.49
Turkey						
200,000	Turkey Government International Bond	USD	7.625%	26/04/2029	198,625	0.79
Ukraine						
200,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/09/2028	56,450	0.22
United Arab Emirates						
200,000	NBK Tier 1 Ltd.	USD	3.625%	Perp.	175,750	0.70
United Kingdom						
200,000	Barclays PLC	USD	3.650%	16/03/2025	194,208	0.77
200,000	Barclays PLC	USD	2.279%	24/11/2027	179,268	0.71
40,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	USD	8.125%	30/03/2029	40,861	0.16
200,000	NatWest Group PLC	USD	3.073%	22/05/2028	182,190	0.72
100,000	Pension Insurance Corp. PLC	GBP	4.625%	07/05/2031	106,916	0.43
91,000	TechnipFMC PLC	USD	6.500%	01/02/2026	90,630	0.36
200,000	Virgin Money UK PLC	GBP	9.250%	Perp.	252,740	1.01
62,000	Vodafone Group PLC	USD	7.000%	04/04/2079	62,727	0.25
25,000	Vodafone Group PLC	USD	4.125%	04/06/2081	20,072	0.08
					1,129,612	4.49
United States						
25,000	AbbVie, Inc.	USD	3.200%	21/11/2029	22,695	0.09
21,000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	5.000%	15/04/2029	19,491	0.08
74,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	USD	6.000%	01/08/2029	64,099	0.26
39,000	AdaptHealth LLC	USD	5.125%	01/03/2030	31,220	0.12
53,000	AG Issuer LLC	USD	6.250%	01/03/2028	51,258	0.20
12,000	AG TTMT Escrow Issuer LLC	USD	8.625%	30/09/2027	12,487	0.05
175,000	Air Lease Corp.	USD	2.875%	15/01/2026	164,698	0.65
22,000	Allegiant Travel Co.	USD	7.250%	15/08/2027	20,983	0.08
39,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	USD	6.750%	15/10/2027	37,447	0.15
47,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.	USD	9.750%	15/07/2027	43,466	0.17
25,000	Amazon.com, Inc.	USD	2.100%	12/05/2031	20,875	0.08
25,000	Amgen, Inc.	USD	5.150%	02/03/2028	25,078	0.10
75,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2030	75,495	0.30
5,000	Amgen, Inc.	USD	4.200%	01/03/2033	4,608	0.02
200,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2033	197,948	0.79
225,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.750%	23/01/2029	224,557	0.89
76,000	APi Group DE, Inc.	USD	4.125%	15/07/2029	66,507	0.26
80,000	APX Group, Inc.	USD	5.750%	15/07/2029	71,518	0.28
131,000	Arcosa, Inc.	USD	4.375%	15/04/2029	117,499	0.47
51,000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4.625%	15/11/2029	45,960	0.18
27,000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	5.000%	15/02/2032	23,578	0.09
22,000	ASP Unifrax Holdings, Inc.	USD	5.250%	30/09/2028	15,302	0.06
10,000	AssuredPartners, Inc.	USD	5.625%	15/01/2029	8,948	0.04
97,000	AthenaHealth Group, Inc.	USD	6.500%	15/02/2030	84,514	0.34
33,000	Avient Corp.	USD	7.125%	01/08/2030	33,259	0.13
175,000	Bank of America Corp.	USD	5.819%	15/09/2029	176,720	0.70
25,000	Bank of America Corp.	USD	2.687%	22/04/2032	20,343	0.08
146,000	Bank of America Corp.	USD	2.972%	04/02/2033	119,253	0.47
50,000	Bank of America Corp.	USD	4.571%	27/04/2033	45,902	0.18
88,000	BCPE Empire Holdings, Inc.	USD	7.625%	01/05/2027	84,391	0.34
100,000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4.750%	15/11/2034	117,068	0.47
25,000	Broadcom, Inc.	USD	4.300%	15/11/2032	22,978	0.09
75,000	Broadcom, Inc.	USD	3.137%	15/11/2035	58,450	0.23
100,000	Broadcom, Inc.	USD	3.187%	15/11/2036	76,563	0.30
107,000	BroadStreet Partners, Inc.	USD	5.875%	15/04/2029	97,205	0.39
100,000	Cargill, Inc.	EUR	3.875%	24/04/2030	110,107	0.44
58,000	Cargo Aircraft Management, Inc.	USD	4.750%	01/02/2028	51,112	0.20
35,000	Cargo Aircraft Management, Inc.—Series APRI	USD	4.750%	01/02/2028	30,844	0.12
32,000	Castle US Holding Corp.	USD	9.500%	15/02/2028	15,650	0.06
25,000	CBRE Services, Inc.	USD	5.950%	15/08/2034	24,787	0.10
109,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4.750%	01/02/2032	91,735	0.36
70,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4.908%	23/07/2025	68,920	0.27
50,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	6.384%	23/10/2035	49,157	0.20
25,000	Cigna Group	USD	4.375%	15/10/2028	24,140	0.10
125,000	Cigna Group	USD	2.375%	15/03/2031	102,874	0.41
80,000	Cinemark USA, Inc.	USD	5.875%	15/03/2026	77,648	0.31

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
100,000	Citigroup, Inc.	GBP	2.750%	24/01/2024	125,717	0.50
75,000	Citigroup, Inc.	USD	4.450%	29/09/2027	71,742	0.29
25,000	Citigroup, Inc.	USD	4.412%	31/03/2031	23,188	0.09
33,000	Citigroup, Inc.	USD	3.785%	17/03/2033	28,589	0.11
43,000	Citigroup, Inc.	USD	3.875%	Perp.	37,600	0.15
42,000	Citigroup, Inc.—Series V	USD	4.700%	Perp.	38,298	0.15
21,000	Citigroup, Inc.—Series W	USD	4.000%	Perp.	18,854	0.08
25,000	Civitas Resources, Inc.	USD	8.375%	01/07/2028	25,666	0.10
94,000	Clarivate Science Holdings Corp.	USD	3.875%	01/07/2028	84,635	0.34
94,000	Clarivate Science Holdings Corp.	USD	4.875%	01/07/2029	84,092	0.33
120,000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	6.750%	15/04/2030	116,644	0.46
26,000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	4.875%	01/03/2031	22,400	0.09
43,000	CNX Midstream Partners LP	USD	4.750%	15/04/2030	37,542	0.15
30,000	CommScope, Inc.	USD	6.000%	01/03/2026	25,870	0.10
5,000	Constellation Brands, Inc.	USD	4.750%	09/05/2032	4,787	0.02
77,000	Cornerstone Building Brands, Inc.	USD	6.125%	15/01/2029	60,351	0.24
85,000	CP Atlas Buyer, Inc.	USD	7.000%	01/12/2028	69,669	0.28
125,000	CVS Health Corp.	USD	5.000%	30/01/2029	124,246	0.49
50,000	CVS Health Corp.	USD	2.125%	15/09/2031	39,678	0.16
85,000	DaVita, Inc.	USD	3.750%	15/02/2031	67,232	0.27
55,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	USD	8.000%	01/02/2028	51,882	0.21
21,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC—Series DEC	USD	8.000%	01/02/2028	19,740	0.08
8,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.750%	01/02/2033	8,111	0.03
25,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6.250%	15/03/2033	25,904	0.10
147,000	DIRECTV Financing LLC / DIRECTV Financing Co-Obligor, Inc.	USD	5.875%	15/08/2027	132,457	0.53
83,000	DIRECTV Financing LLC / DIRECTV Financing Co-Obligor, Inc.—Series DEC	USD	5.875%	15/08/2027	74,789	0.30
25,000	Discovery Communications LLC	USD	4.125%	15/05/2029	23,080	0.09
50,000	Energy Transfer LP	USD	6.100%	01/12/2028	51,192	0.20
75,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.250%	15/02/2030	66,249	0.26
17,000	Fiserv, Inc.	USD	3.500%	01/07/2029	15,562	0.06
34,000	Ford Motor Co.	USD	4.750%	15/01/2043	26,288	0.10
75,000	Foundation Building Materials, Inc.	USD	6.000%	01/03/2029	64,438	0.26
104,000	Freedom Mortgage Corp.	USD	6.625%	15/01/2027	94,750	0.38
14,000	Frontier Communications Holdings LLC	USD	5.000%	01/05/2028	12,614	0.05
3,000	General Electric Co.	USD	6.750%	15/03/2032	3,326	0.01
100,000	General Motors Financial Co., Inc.	GBP	2.350%	03/09/2025	118,735	0.47
25,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	3.850%	05/01/2028	23,251	0.09
139,000	Getty Images, Inc.	USD	9.750%	01/03/2027	139,221	0.55
105,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	USD	5.625%	01/06/2029	89,186	0.35
32,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	USD	7.500%	15/04/2032	28,051	0.11
74,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	6.875%	15/01/2029	68,918	0.27
50,000	GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc.	USD	6.750%	01/12/2033	50,746	0.20
42,000	GYP Holdings III Corp.	USD	4.625%	01/05/2029	36,573	0.15
125,000	HCA, Inc.	USD	5.875%	01/02/2029	126,129	0.50
50,000	HCA, Inc.	USD	3.500%	01/09/2030	44,021	0.18
160,000	H-Food Holdings LLC / Hearthside Finance Co., Inc.	USD	8.500%	01/06/2026	35,702	0.14
117,000	Hillenbrand, Inc.	USD	3.750%	01/03/2031	97,323	0.39
146,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Escrow, Inc.	USD	5.000%	01/06/2029	129,150	0.51
30,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	6.750%	15/01/2027	29,281	0.12
35,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	USD	8.875%	15/07/2028	36,603	0.15
108,000	Howmet Aerospace, Inc.	USD	5.950%	01/02/2037	105,931	0.42
25,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	6.208%	21/08/2029	25,008	0.10
75,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	USD	4.750%	15/09/2024	73,563	0.29
65,474	iHeartCommunications, Inc.	USD	8.375%	01/05/2027	46,011	0.18
191,000	Imola Merger Corp.	USD	4.750%	15/05/2029	173,627	0.69
27,000	Intel Corp.	USD	5.200%	10/02/2033	27,364	0.11
25,000	Intuit, Inc.	USD	5.200%	15/09/2033	25,215	0.10
91,000	ITT Holdings LLC	USD	6.500%	01/08/2029	79,642	0.32
50,000	J M Smucker Co.	USD	5.900%	15/11/2028	51,225	0.20
25,000	J M Smucker Co.	USD	6.200%	15/11/2033	26,079	0.10
300,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	6.087%	23/10/2029	308,826	1.23
25,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.580%	22/04/2032	20,431	0.08
29,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.586%	26/04/2033	27,006	0.11
35,000	KB Home	USD	7.250%	15/07/2030	35,407	0.14
106,000	LCM Investments Holdings II LLC	USD	4.875%	01/05/2029	92,581	0.37
80,000	LGI Homes, Inc.	USD	4.000%	15/07/2029	66,365	0.26
75,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	1.700%	15/09/2028	64,669	0.26
115,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.150%	01/07/2033	113,092	0.45
6,000	Madison IAQ LLC	USD	4.125%	30/06/2028	5,334	0.02

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
75,000	MajorDrive Holdings IV LLC	USD	6.375%	01/06/2029	63,761	0.25
25,000	Marriott International, Inc.	USD	4.900%	15/04/2029	24,451	0.10
50,000	Marriott International, Inc.—Series FF	USD	4.625%	15/06/2030	47,565	0.19
27,000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	USD	4.500%	15/06/2029	22,799	0.09
65,000	Matador Resources Co.	USD	6.875%	15/04/2028	65,426	0.26
42,000	Match Group Holdings II LLC	USD	3.625%	01/10/2031	34,793	0.14
67,000	McKesson Corp.	USD	5.100%	15/07/2033	66,099	0.26
22,000	Medline Borrower LP	USD	3.875%	01/04/2029	19,584	0.08
141,000	Medline Borrower LP	USD	5.250%	01/10/2029	128,165	0.51
3,000	Meta Platforms, Inc.	USD	3.850%	15/08/2032	2,755	0.01
50,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	37,866	0.15
25,000	Morgan Stanley	USD	5.948%	19/01/2038	24,315	0.10
100,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	2.550%	05/12/2023	126,265	0.50
107,000	Nabors Industries, Inc.	USD	7.375%	15/05/2027	103,771	0.41
35,000	Nabors Industries, Inc.	USD	9.125%	31/01/2030	35,347	0.14
55,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	USD	5.500%	15/08/2028	51,273	0.20
138,000	Navient Corp.	USD	5.000%	15/03/2027	128,962	0.51
104,000	Netflix, Inc.	EUR	3.875%	15/11/2029	113,737	0.45
53,000	NFP Corp.—Series JAN	USD	6.875%	15/08/2028	47,239	0.19
109,000	NFP Corp.—Series SEP	USD	6.875%	15/08/2028	97,153	0.39
25,000	NNN REIT, Inc.	USD	5.600%	15/10/2033	24,461	0.10
35,000	Noble Finance II LLC	USD	8.000%	15/04/2030	36,055	0.14
147,000	NuStar Logistics LP	USD	5.625%	28/04/2027	144,820	0.58
25,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8.500%	15/07/2027	27,014	0.11
100,000	Oracle Corp.	USD	4.650%	06/05/2030	96,649	0.38
75,000	Oracle Corp.	USD	2.875%	25/03/2031	64,240	0.26
25,000	Oracle Corp.	USD	6.250%	09/11/2032	26,360	0.11
25,000	Oracle Corp.	USD	4.900%	06/02/2033	24,052	0.10
86,000	Penske Automotive Group, Inc.	USD	3.750%	15/06/2029	74,848	0.30
15,000	Permian Resources Operating LLC	USD	7.000%	15/01/2032	15,110	0.06
117,000	Pike Corp.	USD	5.500%	01/09/2028	106,982	0.43
65,000	Quest Diagnostics, Inc.	USD	6.400%	30/11/2033	68,810	0.27
65,000	Rand Parent LLC	USD	8.500%	15/02/2030	61,385	0.24
45,000	Regal Rexnord Corp.	USD	6.300%	15/02/2030	44,523	0.18
33,000	RTX Corp.	USD	6.100%	15/03/2034	34,609	0.14
62,000	Scotts Miracle-Gro Co.	USD	4.000%	01/04/2031	50,678	0.20
44,000	Scripps Escrow, Inc.	USD	5.875%	15/07/2027	37,192	0.15
64,000	Sealed Air Corp.	USD	6.875%	15/07/2033	64,255	0.26
5,000	Sealed Air Corp. / Sealed Air Corp. US	USD	6.125%	01/02/2028	4,958	0.02
61,000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	USD	5.250%	15/08/2029	55,824	0.22
12,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc.	USD	4.625%	01/11/2026	11,408	0.05
24,000	Sinclair Television Group, Inc.	USD	5.125%	15/02/2027	20,873	0.08
155,000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	3.875%	01/09/2031	126,113	0.50
45,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.	USD	7.875%	01/11/2028	45,121	0.18
37,000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4.625%	15/11/2029	32,667	0.13
43,000	Sonic Automotive, Inc.	USD	4.875%	15/11/2031	36,326	0.14
60,000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	4.600%	15/06/2028	51,152	0.20
25,000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	9.375%	30/11/2029	27,095	0.11
60,000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	9.750%	15/11/2030	63,412	0.25
80,000	SRS Distribution, Inc.	USD	6.125%	01/07/2029	71,119	0.28
48,000	Standard Industries, Inc.	USD	4.375%	15/07/2030	42,207	0.17
5,000	Starbucks Corp.	USD	3.000%	14/02/2032	4,317	0.02
25,000	Starbucks Corp.	USD	4.800%	15/02/2033	24,626	0.10
60,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp.	USD	5.750%	15/04/2025	59,620	0.24
120,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp.	USD	9.000%	15/10/2026	119,510	0.48
66,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6.125%	01/10/2028	64,250	0.26
30,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6.125%	15/06/2030	29,427	0.12
36,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.750%	15/04/2027	34,322	0.14
50,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.375%	15/04/2029	45,362	0.18
25,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.875%	15/04/2030	22,968	0.09
25,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.700%	15/03/2032	20,498	0.08
100,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5.200%	15/01/2033	98,471	0.39
144,000	TransDigm, Inc.	USD	5.500%	15/11/2027	139,008	0.55
45,000	TransDigm, Inc.	USD	6.750%	15/08/2028	45,164	0.18
112,000	Triumph Group, Inc.	USD	7.750%	15/08/2025	110,057	0.44
45,000	Triumph Group, Inc.	USD	9.000%	15/03/2028	46,297	0.18
49,000	Unisys Corp.	USD	6.875%	01/11/2027	41,261	0.16
118,000	United Natural Foods, Inc.	USD	6.750%	15/10/2028	91,294	0.36
33,000	United Wholesale Mortgage LLC	USD	5.500%	15/11/2025	32,189	0.13
90,000	United Wholesale Mortgage LLC	USD	5.500%	15/04/2029	80,486	0.32
75,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.250%	15/01/2029	73,136	0.29

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
5,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.200%	15/05/2032	4,711	0.02
75,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.350%	15/02/2033	76,668	0.30
101,000	Urban One, Inc.	USD	7.375%	01/02/2028	86,210	0.34
25,000	US Bancorp	USD	5.775%	12/06/2029	24,997	0.10
64,000	US Foods, Inc.	USD	4.750%	15/02/2029	59,541	0.24
84,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	6.875%	01/04/2026	83,693	0.33
75,000	Venture Global LNG, Inc.	USD	8.125%	01/06/2028	74,674	0.30
10,000	Venture Global LNG, Inc.	USD	9.500%	01/02/2029	10,324	0.04
25,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.016%	03/12/2029	23,463	0.09
25,000	Verizon Communications, Inc.	USD	2.355%	15/03/2032	19,982	0.08
105,000	Vertiv Group Corp.	USD	4.125%	15/11/2028	95,065	0.38
50,000	VT Topco, Inc.	USD	8.500%	15/08/2030	51,353	0.20
5,000	Waste Management, Inc.	USD	4.875%	15/02/2034	4,910	0.02
148,000	Waste Pro USA, Inc.	USD	5.500%	15/02/2026	139,829	0.56
25,000	Wells Fargo & Co.	USD	2.879%	30/10/2030	21,544	0.09
40,000	Wells Fargo & Co.	USD	7.625%	Perp.	41,162	0.16
25,000	Williams Cos., Inc.	USD	2.600%	15/03/2031	20,632	0.08
74,000	WR Grace Holdings LLC	USD	5.625%	15/08/2029	62,411	0.25
40,000	XPO Escrow Sub LLC	USD	7.500%	15/11/2027	41,073	0.16
					12,102,934	48.09
TOTAL BONDS (cost USD 25,409,522)					**22,860,045**	**90.83**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 0.12%			
Luxembourg			
1,096	Intelsat Emergence SA	28,907	0.12
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 67,391)		**28,907**	**0.12**
Mutual Funds – 1.36%			
Ireland			
3,329	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	3,329	0.01
2,547	iShares Core EUR Corp. Bond UCITS ETF	326,032	1.30
136	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF	13,713	0.05
		343,074	1.36
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 333,370)		**343,074**	**1.36**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 25,810,283)		**23,232,026**	**92.31**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Agencies Asset Backed Obligations – 7.81%						
United States						
47,715	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7.521%	25/05/2042	48,428	0.19
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	4.500%	20/12/2053	946,104	3.76
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	5.000%	20/12/2053	971,672	3.86
					1,966,204	7.81
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 1,940,957)					**1,966,204**	**7.81**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 4.15%						
Cayman Islands						
250,000	Bain Capital Credit CLO 2019-1X Class DR	USD	9.032%	19/04/2034	244,629	0.97
500,000	Bain Capital Credit CLO 2021-2X Class D	USD	8.805%	16/07/2034	478,348	1.90
250,000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 31 Ltd. 2019-31X Class DR	USD	8.838%	20/04/2031	248,015	0.99
					970,992	3.86

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States						
38,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2B1	USD	9.815%	25/04/2042	39,143	0.15
34,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M2	USD	8.315%	25/04/2042	34,496	0.14
					73,639	0.29
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 1,072,000)					**1,044,631**	**4.15**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 3,012,957)					**3,010,835**	**11.96**
Other Transferable Securities						
Bonds – 0.00%						
Luxembourg						
117,000	Intelsat Jackson Holdings SA[(b)]	USD	5.500%	01/08/2023	0	0.00

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Rights – 0.01%			
Luxembourg			
228	Intelsat Jackson Holdings SA	1,392	0.01
TOTAL RIGHTS (cost USD nil)		**1,392**	**0.01**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD nil)		**1,392**	**0.01**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 28,823,240)		**26,244,253**	**104.28**

Futures Contracts – (0.04%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	CAD				
2	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Long	175,956	1,730	0.01
	EUR				
1	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	144,053	742	0.00
	USD				
7	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	1,431,391	4,812	0.02
12	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	1,282,219	6,379	0.02
			2,713,610	11,191	0.04
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**13,663**	**0.05**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
(1)	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Short	(114,948)	(284)	(0.00)
(10)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(1,280,936)	(6,774)	(0.03)
			(1,395,884)	(7,058)	(0.03)
	USD				
(4)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(466,250)	(3,406)	(0.01)
(4)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(439,250)	(1,696)	(0.01)
(7)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(795,266)	(5,906)	(0.02)
(3)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(369,937)	(5,125)	(0.02)
			(2,070,703)	(16,133)	(0.06)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(23,191)**	**(0.09)**

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (0.52%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	200,165	USD	214,584	06/12/2023	3,792	0.02
CHF	196,511	USD	222,509	20/12/2023	2,357	0.01
USD	70,873	NOK	757,150	20/12/2023	423	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**6,572**	**0.03**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	4,737,126	EUR	4,423,176	06/12/2023	(88,493)	(0.35)
JPY	25,227,317	USD	174,066	20/12/2023	(3,573)	(0.01)
USD	72,040	AUD	112,366	20/12/2023	(2,054)	(0.01)
USD	103,075	CAD	140,546	20/12/2023	(394)	(0.00)
USD	101,336	EUR	94,282	20/12/2023	(1,590)	(0.01)
USD	93,667	GBP	75,156	20/12/2023	(1,241)	(0.01)
USD	71,521	NZD	121,447	20/12/2023	(3,046)	(0.01)
USD	76,076	SEK	844,110	20/12/2023	(4,386)	(0.02)
USD	875,193	GBP	719,635	10/01/2024	(33,752)	(0.13)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(138,529)**	**(0.55)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.49%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	970,081	USD	1,037,401	06/12/2023	20,940	0.08
GBP	2,244,860	USD	2,732,962	10/01/2024	102,446	0.41
SGD	129,944	USD	95,800	12/01/2024	1,567	0.01
AUD	130,454	USD	84,988	12/02/2024	1,176	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**126,129**	**0.50**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	10,736	EUR	10,121	06/12/2023	(306)	(0.00)
USD	28,864	GBP	23,794	10/01/2024	(1,189)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(1,495)**	**(0.01)**

Swap Contracts – 0.14%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
590,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2028	8,805	0.03
10,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 2.500%	EUR	20/12/2053	166	0.00
170,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	1,711	0.01
130,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.000%	GBP	20/12/2026	1,865	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**12,547**	**0.05**
	Credit Default Swaps					
75,000	Floating (Cellnex Telecom SA)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	2,836	0.01
2,450,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2025	20,579	0.08
3,790,449	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 36 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2026	11,990	0.05
655,294	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	1,852	0.01
1,002,372	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	6,054	0.02
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**43,311**	**0.17**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**55,858**	**0.22**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
230,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2026	(2,461)	(0.01)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
520,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(8,946)	(0.04)
200,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2033	(3,770)	(0.01)
70,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2043	(1,353)	(0.01)
180,000	Fixed 4.750%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2028	(3,809)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(20,339)**	**(0.08)**
	Credit Default Swaps					
25,000	Fixed 1.000%	Floating (BASF SE)	EUR	20/06/2028	(131)	(0.00)
25,000	Fixed 1.000%	Floating (Next Group PLC)	EUR	20/06/2028	(469)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(600)**	**(0.00)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(20,939)**	**(0.08)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 28,823,240)					**26,262,321**	**104.35**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**(1,095,333)**	**(4.35)**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**25,166,988**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 28,823,240)	26,244,253	104.28
Unrealised gain on futures contracts	13,663	0.05
Unrealised loss on futures contracts	(23,191)	(0.09)
Unrealised gain on forward currency contracts	6,572	0.03
Unrealised loss on forward currency contracts	(138,529)	(0.55)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	126,129	0.50
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(1,495)	(0.01)
Unrealised gain on swap contracts	55,858	0.22
Unrealised loss on swap contracts	(20,939)	(0.08)
Other Assets and Liabilities	(1,095,333)	(4.35)
Shareholders' Equity	**25,166,988**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, Morgan Stanley & Co. International PLC, Royal Bank of Canada, State Street Bank & Trust and Westpac Banking Corp.

The counterparty for swap contracts was Morgan Stanley.

(a) A related party to Goldman Sachs Funds.

(b) Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 77.60%						
Australia						
3,950,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	EUR	5.101%	03/02/2033	4,334,695	0.30
3,300,000	Macquarie Bank Ltd.	GBP	1.125%	15/12/2025	3,855,282	0.26
					8,189,977	0.56
Austria						
5,200,000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	5.750%	27/01/2028	5,913,828	0.40
4,200,000	Volksbank Wien AG	EUR	0.875%	23/03/2026	4,183,533	0.29
					10,097,361	0.69
Belgium						
2,800,000	KBC Group NV	GBP	1.250%	21/09/2027	3,137,191	0.21
Canada						
4,275,000	Bank of Nova Scotia	GBP	1.250%	17/12/2025	4,971,077	0.34
4,975,000	Enbridge, Inc.	USD	6.000%	15/11/2028	5,112,410	0.35
5,800,000	Enbridge, Inc.	USD	5.700%	08/03/2033	5,815,196	0.40
1,040,000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4.700%	16/11/2029	1,196,856	0.08
2,050,000	Rogers Communications, Inc.	USD	3.800%	15/03/2032	1,785,079	0.12
2,075,000	Rogers Communications, Inc.	USD	4.550%	15/03/2052	1,649,438	0.12
					20,530,056	1.41
Cayman Islands						
400,000	DP World Crescent Ltd.	USD	4.848%	26/09/2028	390,000	0.02
880,000	Sands China Ltd.	USD	5.650%	08/08/2028	841,540	0.06
					1,231,540	0.08
Chile						
300,000	Chile Government International Bond	USD	3.100%	22/01/2061	185,712	0.01
2,184,364	GNL Quintero SA	USD	4.634%	31/07/2029	2,114,366	0.15
					2,300,078	0.16
Colombia						
210,000	Ecopetrol SA	USD	8.625%	19/01/2029	217,707	0.01
110,000	Ecopetrol SA	USD	6.875%	29/04/2030	104,014	0.01
520,000	Ecopetrol SA	USD	8.875%	13/01/2033	535,600	0.04
					857,321	0.06
Denmark						
5,900,000	Danske Bank A/S[(a)]	USD	4.298%	01/04/2028	5,595,501	0.38
Finland						
2,775,000	Neste Oyj	EUR	3.875%	21/05/2031	3,042,355	0.21
1,930,000	Nordea Bank Abp	GBP	1.625%	09/12/2032	2,015,718	0.14
1,250,000	Teollisuuden Voima Oyj	EUR	4.750%	01/06/2030	1,379,362	0.09
					6,437,435	0.44
France						
900,000	Alstom SA	EUR	0.125%	27/07/2027	845,594	0.06
4,300,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	GBP	1.000%	16/07/2026	4,862,133	0.33
1,200,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.125%	13/03/2029	1,329,816	0.09
4,400,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.375%	02/05/2030	4,850,361	0.33
2,000,000	BNP Paribas SA	EUR	3.875%	23/02/2029	2,188,324	0.15
2,700,000	BNP Paribas SA	EUR	4.125%	26/09/2032	2,988,346	0.21
1,100,000	BNP Paribas SA	EUR	0.875%	31/08/2033	993,292	0.07
2,100,000	BPCE SA	GBP	1.000%	22/12/2025	2,434,005	0.17
1,300,000	BPCE SA	EUR	1.750%	26/04/2027	1,331,988	0.09
3,100,000	BPCE SA	EUR	5.750%	01/06/2033	3,470,428	0.24
2,700,000	Credit Agricole SA	EUR	3.875%	20/04/2031	2,956,035	0.20
1,425,000	Electricite de France SA	GBP	5.875%	18/07/2031	1,816,568	0.13
1,050,000	Electricite de France SA	GBP	6.125%	02/06/2034	1,332,809	0.09
1,400,000	Electricite de France SA	GBP	5.500%	27/03/2037	1,646,940	0.11
1,400,000	Electricite de France SA	EUR	2.875%	Perp.	1,374,351	0.09
1,600,000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5.500%	19/09/2028	1,773,926	0.12
1,600,000	Societe Generale SA	EUR	4.250%	06/12/2030	1,721,039	0.12
4,000,000	Societe Generale SA	EUR	4.875%	21/11/2031	4,416,096	0.30
2,200,000	Sogecap SA	EUR	6.500%	16/05/2044	2,458,012	0.17
800,000	TotalEnergies SE	EUR	3.369%	Perp.	841,355	0.06
7,125,000	TotalEnergies SE	EUR	2.000%	Perp.	6,337,287	0.43

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
France – (Continued)						
1,500,000	Veolia Environnement SA	EUR	1.625%	Perp.	1,484,841	0.10
2,400,000	Veolia Environnement SA	EUR	2.500%	Perp.	2,250,414	0.15
					55,703,960	3.81
Germany						
11,175,000	Deutsche Bank AG	USD	2.129%	24/11/2026	10,247,363	0.70
425,000	Deutsche Bank AG	USD	6.720%	18/01/2029	432,969	0.03
5,400,000	Deutsche Bank AG	EUR	5.000%	05/09/2030	5,889,153	0.40
2,200,000	Deutsche Bank AG	EUR	1.750%	19/11/2030	1,999,376	0.14
4,900,000	Deutsche Bank AG	EUR	4.000%	24/06/2032	4,950,867	0.34
2,600,000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	2.200%	09/05/2029	2,424,476	0.17
2,200,000	Schaeffler AG	EUR	3.375%	12/10/2028	2,266,758	0.15
					28,210,962	1.93
Hungary						
1,310,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	1,335,217	0.09
2,130,000	Hungary Government International Bond	USD	3.125%	21/09/2051	1,307,288	0.09
					2,642,505	0.18
India						
380,000	Reliance Industries Ltd.	USD	3.667%	30/11/2027	357,361	0.02
Indonesia						
1,510,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.125%	15/01/2025	1,493,481	0.10
2,390,000	Indonesia Government International Bond	USD	3.850%	18/07/2027	2,297,949	0.16
					3,791,430	0.26
Ireland						
5,100,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	6.500%	15/07/2025	5,130,090	0.35
224,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.000%	29/10/2028	197,675	0.01
3,834,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.300%	30/01/2032	3,182,527	0.22
2,439,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.400%	29/10/2033	1,970,273	0.14
1,175,000	AIB Group PLC	EUR	4.625%	23/07/2029	1,288,666	0.09
2,825,000	AIB Group PLC	EUR	1.875%	19/11/2029	2,965,333	0.20
1,941,000	AIB Group PLC	EUR	2.875%	30/05/2031	1,986,707	0.14
2,875,000	AIB Group PLC	EUR	5.250%	23/10/2031	3,273,334	0.22
4,232,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	1.875%	05/06/2026	4,450,305	0.30
3,425,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	2.375%	14/10/2029	3,625,365	0.25
2,400,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	4.625%	13/11/2029	2,650,259	0.18
1,425,000	ESB Finance DAC	EUR	3.750%	25/01/2043	1,431,414	0.10
2,941,000	GE Capital International Funding Co. Unlimited Co.	USD	4.418%	15/11/2035	2,737,924	0.19
559,000	Johnson Controls International PLC / Tyco Fire & Security Finance SCA	USD	4.900%	01/12/2032	549,150	0.04
1,606,000	Permanent TSB Group Holdings PLC	EUR	6.625%	25/04/2028	1,818,369	0.12
4,420,000	Perrigo Finance Unlimited Co.	USD	4.375%	15/03/2026	4,266,051	0.29
2,300,000	STERIS Irish FinCo Unlimited Co.	USD	2.700%	15/03/2031	1,911,116	0.13
1,607,000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	USD	3.000%	19/04/2051	1,247,739	0.09
					44,682,297	3.06
Italy						
1,600,000	A2A SpA	EUR	4.375%	03/02/2034	1,737,970	0.12
1,675,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4.750%	24/01/2031	1,819,163	0.13
3,250,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	5.125%	14/06/2033	3,542,200	0.24
3,775,000	Enel SpA—Series 6.5Y	EUR	1.375%	Perp.	3,521,676	0.24
					10,621,009	0.73
Japan						
2,950,000	Nomura Holdings, Inc.	USD	2.608%	14/07/2031	2,347,020	0.16
1,800,000	ORIX Corp.	EUR	4.477%	01/06/2028	2,018,798	0.14
1,325,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	3.040%	16/07/2029	1,168,478	0.08
1,820,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5.766%	13/01/2033	1,850,194	0.13
2,055,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5.776%	13/07/2033	2,087,551	0.14
1,475,000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3.000%	21/11/2030	1,536,283	0.10
					11,008,324	0.75
Jersey						
169,888	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.160%	31/03/2034	143,986	0.01
200,000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.625%	31/03/2036	159,750	0.01
4,105,728	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.940%	30/09/2040	3,248,657	0.22
360,000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	3.250%	30/09/2040	268,200	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Jersey – (Continued)							
	1,029,000	Heathrow Funding Ltd.	GBP	2.750%	13/10/2031	1,120,774	0.08
	550,000	Porterbrook Rail Finance Ltd.	GBP	7.125%	20/10/2026	726,764	0.05
						5,668,131	0.39
Luxembourg							
	625,000	ArcelorMittal SA	USD	4.550%	11/03/2026	611,531	0.04
	3,825,000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2.000%	15/02/2024	4,147,073	0.28
	875,000	Logicor Financing SARL	EUR	0.750%	15/07/2024	927,563	0.06
+	4,225,000	Logicor Financing SARL	EUR	1.625%	17/01/2030	3,721,028	0.26
	1,775,000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3.125%	15/10/2031	1,876,922	0.13
	1,425,000	Prologis International Funding II SA	EUR	1.750%	15/03/2028	1,426,455	0.10
						12,710,572	0.87
Mexico							
	215,000	Mexico City Airport Trust	USD	4.250%	31/10/2026	204,999	0.02
	210,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	4.250%	31/10/2026	200,232	0.01
	220,000	Mexico City Airport Trust	USD	3.875%	30/04/2028	201,982	0.01
	400,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/07/2047	312,998	0.02
	650,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	5.500%	31/07/2047	508,622	0.04
	231,000	Mexico Government International Bond	USD	3.500%	12/02/2034	189,169	0.01
	6,891,000	Mexico Government International Bond	USD	3.771%	24/05/2061	4,390,601	0.30
	440,000	Mexico Government International Bond	USD	3.750%	19/04/2071	274,918	0.02
	370,000	Trust Fibra Uno	USD	5.250%	15/12/2024	366,855	0.03
						6,650,376	0.46
Netherlands							
	4,950,000	ABN AMRO Bank NV[(a)]	USD	4.750%	28/07/2025	4,811,054	0.33
	3,500,000	BP Capital Markets BV	EUR	3.773%	12/05/2030	3,835,982	0.26
	1,800,000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	3.250%	Perp.	1,689,244	0.12
	2,875,000	Deutsche Telekom International Finance BV	USD	8.750%	15/06/2030	3,396,065	0.23
	1,400,000	E.ON International Finance BV	GBP	6.250%	03/06/2030	1,837,977	0.13
	2,334,000	E.ON International Finance BV	GBP	6.375%	07/06/2032	3,097,029	0.21
	300,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.375%	24/07/2028	222,596	0.02
	6,686,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.625%	13/10/2031	4,254,815	0.29
	2,375,000	IMCD NV	EUR	4.875%	18/09/2028	2,621,849	0.18
	3,800,000	ING Groep NV	GBP	3.000%	18/02/2026	4,547,276	0.31
	600,000	ING Groep NV	EUR	1.000%	16/11/2032	561,844	0.04
	3,575,000	Lseg Netherlands BV	EUR	4.231%	29/09/2030	4,006,009	0.27
	750,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	631,875	0.04
	520,000	Prosus NV	USD	4.027%	03/08/2050	319,800	0.02
	200,000	Prosus NV	USD	3.832%	08/02/2051	119,000	0.01
	2,625,000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4.375%	27/06/2030	2,957,139	0.20
	6,550,000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	1.625%	24/02/2026	6,689,878	0.46
	3,700,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.500%	14/09/2032	4,075,524	0.28
	2,400,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.875%	14/09/2035	2,650,181	0.18
	824,000	TenneT Holding BV	EUR	4.500%	28/10/2034	969,996	0.07
	1,775,000	TenneT Holding BV	EUR	4.750%	28/10/2042	2,144,699	0.15
	2,075,000	Upjohn Finance BV	EUR	1.908%	23/06/2032	1,815,852	0.12
	5,400,000	Wintershall Dea Finance BV	EUR	1.332%	25/09/2028	5,216,358	0.36
						62,472,042	4.28
Peru							
	20,000	Peru Government International Bond	USD	2.780%	01/12/2060	11,587	0.00
	680,000	Peru Government International Bond	USD	3.230%	28/07/2121	394,373	0.03
						405,960	0.03
Poland							
	3,200,000	mBank SA	EUR	0.966%	21/09/2027	3,009,646	0.21
Qatar							
	700,000	QatarEnergy	USD	2.250%	12/07/2031	574,875	0.04
	2,350,000	QatarEnergy	USD	3.125%	12/07/2041	1,692,000	0.12
	2,200,000	QatarEnergy	USD	3.300%	12/07/2051	1,476,750	0.10
						3,743,625	0.26
Romania							
	120,000	Romania Government International Bond	EUR	2.875%	11/03/2029	115,853	0.01
	780,000	Romania Government International Bond	EUR	3.624%	26/05/2030	749,326	0.05
	410,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	14/02/2031	333,894	0.02
	120,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	28/01/2032	96,954	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Romania – (Continued)						
410,000	Romania Government International Bond	EUR	3.375%	28/01/2050	278,425	0.02
1,490,000	Romania Government International Bond	USD	4.000%	14/02/2051	987,125	0.07
					2,561,577	0.18
Singapore						
2,343,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4.750%	19/05/2033	2,278,685	0.15
2,371,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	5.300%	19/05/2053	2,316,585	0.16
					4,595,270	0.31
South Korea						
470,000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4.500%	12/04/2028	458,231	0.03
Spain						
2,500,000	Banco de Sabadell SA	EUR	5.250%	07/02/2029	2,748,114	0.19
1,600,000	Banco Santander SA	USD	2.746%	28/05/2025	1,522,080	0.10
4,100,000	Banco Santander SA	GBP	1.500%	14/04/2026	4,682,734	0.32
3,400,000	Banco Santander SA	EUR	4.875%	18/10/2031	3,799,154	0.26
2,600,000	Banco Santander SA	USD	6.921%	08/08/2033	2,588,352	0.18
1,400,000	CaixaBank SA	EUR	0.625%	21/01/2028	1,382,095	0.09
4,500,000	CaixaBank SA	EUR	4.250%	06/09/2030	4,965,653	0.34
2,000,000	CaixaBank SA	EUR	5.375%	14/11/2030	2,289,735	0.16
1,400,000	CaixaBank SA	EUR	6.250%	23/02/2033	1,566,297	0.11
1,100,000	CaixaBank SA	EUR	6.125%	30/05/2034	1,223,354	0.08
3,100,000	Telefonica Emisiones SA	USD	5.520%	01/03/2049	2,768,610	0.19
					29,536,178	2.02
Supranationals						
200,000	African Export-Import Bank[(a)]	USD	2.634%	17/05/2026	182,620	0.01
890,000	African Export-Import Bank	USD	2.634%	17/05/2026	812,659	0.06
1,150,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	936,342	0.06
2,625,000	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3.500%	15/01/2028	2,459,441	0.17
1,705,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	3.250%	30/11/2051	1,118,352	0.08
2,900,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.—Series WI	USD	2.500%	11/05/2031	2,359,353	0.16
					7,868,767	0.54
Sweden						
2,150,000	Assa Abloy AB	EUR	3.875%	13/09/2030	2,392,345	0.17
1,800,000	Swedbank AB	EUR	1.300%	17/02/2027	1,795,495	0.12
3,600,000	Volvo Treasury AB	EUR	3.750%	25/11/2024	3,920,133	0.27
					8,107,973	0.56
Switzerland						
296,000	UBS Group AG	USD	3.750%	26/03/2025	287,336	0.02
5,200,000	UBS Group AG[(a)]	USD	2.593%	11/09/2025	5,054,556	0.35
725,000	UBS Group AG	USD	2.593%	11/09/2025	704,722	0.05
1,725,000	UBS Group AG	GBP	2.125%	12/09/2025	2,109,767	0.15
941,000	UBS Group AG	EUR	3.250%	02/04/2026	1,011,468	0.07
4,850,000	UBS Group AG	USD	4.550%	17/04/2026	4,720,796	0.32
1,475,000	UBS Group AG	EUR	1.000%	24/06/2027	1,482,492	0.10
1,060,000	UBS Group AG	EUR	0.650%	14/01/2028	1,035,053	0.07
3,375,000	UBS Group AG	EUR	7.750%	01/03/2029	4,150,223	0.28
2,730,000	UBS Group AG[(a)]	USD	3.875%	Perp.	2,351,212	0.16
2,250,000	UBS Group AG[(a)]	USD	7.000%	Perp.	2,245,117	0.15
					25,152,742	1.72
United Arab Emirates						
4,210,000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4.600%	02/11/2047	3,689,012	0.25
100,000	DP World Ltd.[(a)]	USD	6.850%	02/07/2037	105,875	0.01
400,000	DP World Ltd.	USD	5.625%	25/09/2048	357,500	0.02
					4,152,387	0.28
United Kingdom						
3,068,000	Annington Funding PLC	GBP	2.646%	12/07/2025	3,659,202	0.25
1,850,000	Annington Funding PLC	GBP	3.184%	12/07/2029	1,997,874	0.14
3,500,000	Barclays PLC	USD	3.650%	16/03/2025	3,398,640	0.23
1,300,000	Barclays PLC	GBP	1.700%	03/11/2026	1,510,934	0.10
5,000,000	Barclays PLC	EUR	4.918%	08/08/2030	5,536,210	0.38
3,085,000	Barclays PLC	USD	7.437%	02/11/2033	3,288,764	0.22
1,725,000	BP Capital Markets PLC	EUR	1.594%	03/07/2028	1,729,960	0.12

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United Kingdom – (Continued)						
6,650,000	HSBC Holdings PLC	USD	1.645%	18/04/2026	6,256,054	0.43
3,125,000	HSBC Holdings PLC	GBP	1.750%	24/07/2027	3,547,021	0.24
2,550,000	HSBC Holdings PLC	USD	4.583%	19/06/2029	2,427,728	0.17
3,584,000	International Distributions Services PLC	GBP	7.375%	14/09/2030	4,615,619	0.32
+ 800,000	Just Group PLC	GBP	5.000%	Perp.	677,376	0.05
4,250,000	Lloyds Banking Group PLC	GBP	6.625%	02/06/2033	5,313,084	0.36
4,575,000	National Grid PLC	EUR	4.275%	16/01/2035	4,919,550	0.34
4,725,000	Nationwide Building Society[a]	USD	4.302%	08/03/2029	4,421,230	0.30
2,469,000	NatWest Group PLC	GBP	2.105%	28/11/2031	2,700,832	0.18
1,336,000	Pension Insurance Corp. PLC	GBP	6.500%	03/07/2024	1,687,575	0.12
1,400,000	Pension Insurance Corp. PLC	GBP	4.625%	07/05/2031	1,496,826	0.10
850,000	Pension Insurance Corp. PLC	GBP	7.375%	Perp.	991,889	0.07
775,000	Pinewood Finance Co. Ltd.	GBP	3.250%	30/09/2025	940,087	0.06
2,275,000	Rothesay Life PLC	GBP	7.734%	16/05/2033	2,907,574	0.20
750,000	Royalty Pharma PLC	USD	1.200%	02/09/2025	692,820	0.05
1,075,000	Royalty Pharma PLC	USD	1.750%	02/09/2027	942,517	0.06
4,250,000	Santander UK Group Holdings PLC	USD	1.532%	21/08/2026	3,908,385	0.27
875,000	Smith & Nephew PLC	EUR	4.565%	11/10/2029	986,219	0.07
2,450,000	SSE PLC	EUR	4.000%	05/09/2031	2,709,269	0.19
2,275,000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	4.375%	18/01/2031	2,291,593	0.16
3,200,000	Tritax EuroBox PLC	EUR	0.950%	02/06/2026	3,115,646	0.21
					78,670,478	5.39
United States						
3,550,000	AbbVie, Inc.	USD	3.200%	21/11/2029	3,222,690	0.22
8,100,000	AbbVie, Inc.	USD	4.050%	21/11/2039	6,980,013	0.48
4,225,000	AbbVie, Inc.	USD	4.250%	21/11/2049	3,560,154	0.24
3,050,000	Air Lease Corp.	USD	2.875%	15/01/2026	2,870,446	0.20
7,150,000	Air Lease Corp.	USD	3.750%	01/06/2026	6,806,371	0.47
2,000,000	Air Lease Corp.	USD	2.200%	15/01/2027	1,795,560	0.12
1,225,000	Air Lease Corp.	USD	3.625%	01/12/2027	1,132,905	0.08
1,150,000	Air Lease Corp.	USD	5.850%	15/12/2027	1,155,336	0.08
1,880,000	Ally Financial, Inc.	USD	7.100%	15/11/2027	1,917,826	0.13
600,000	Ally Financial, Inc.	USD	8.000%	01/11/2031	634,902	0.04
2,825,000	Amazon.com, Inc.	USD	2.100%	12/05/2031	2,358,847	0.16
1,075,000	American Homes 4 Rent LP	USD	4.900%	15/02/2029	1,032,667	0.07
750,000	American Homes 4 Rent LP	USD	2.375%	15/07/2031	589,328	0.04
2,000,000	American Tower Corp.	USD	4.000%	01/06/2025	1,950,360	0.13
900,000	Amgen, Inc.	USD	5.150%	02/03/2028	902,799	0.06
937,000	Amgen, Inc.	USD	4.200%	01/03/2033	863,492	0.06
6,625,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2033	6,557,027	0.45
2,100,000	Amgen, Inc.	USD	4.400%	01/05/2045	1,746,969	0.12
2,750,000	Amgen, Inc.	USD	4.200%	22/02/2052	2,174,232	0.15
1,300,000	Amgen, Inc.	USD	4.875%	01/03/2053	1,147,874	0.08
4,422,000	Amgen, Inc.	USD	5.650%	02/03/2053	4,380,345	0.30
2,025,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.700%	01/02/2036	1,929,136	0.13
4,300,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.900%	01/02/2046	3,979,564	0.27
1,907,000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	4.700%	01/02/2036	1,817,657	0.12
3,025,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.750%	23/01/2029	3,019,041	0.21
2,300,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	5.450%	23/01/2039	2,311,776	0.16
2,150,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.600%	15/04/2048	1,926,077	0.13
1,404,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	5.550%	23/01/2049	1,434,593	0.10
3,750,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.500%	01/06/2050	3,312,525	0.23
3,350,000	Arch Capital Finance LLC	USD	4.011%	15/12/2026	3,211,377	0.22
2,500,000	AT&T, Inc.	USD	4.300%	15/02/2030	2,369,550	0.16
2,802,000	AT&T, Inc.	USD	4.500%	15/05/2035	2,540,938	0.17
600,000	AT&T, Inc.	USD	4.300%	15/12/2042	492,486	0.03
4,625,000	AT&T, Inc.	USD	4.350%	15/06/2045	3,709,389	0.25
2,700,000	AT&T, Inc.	USD	4.750%	15/05/2046	2,292,489	0.16
600,000	AT&T, Inc.	USD	4.500%	09/03/2048	490,044	0.03
3,442,000	AutoNation, Inc.	USD	4.750%	01/06/2030	3,200,337	0.22
5,975,000	Bank of America Corp.	USD	3.366%	23/01/2026	5,791,627	0.40
5,100,000	Bank of America Corp.	USD	3.824%	20/01/2028	4,831,077	0.33
8,550,000	Bank of America Corp.	USD	4.376%	27/04/2028	8,224,758	0.56
2,425,000	Bank of America Corp.	USD	3.970%	05/03/2029	2,272,686	0.16
6,125,000	Bank of America Corp.	USD	5.202%	25/04/2029	6,029,144	0.41
9,275,000	Bank of America Corp.	USD	5.819%	15/09/2029	9,366,173	0.64
2,125,000	Bank of America Corp.	USD	2.687%	22/04/2032	1,729,113	0.12
5,082,000	Bank of America Corp.	USD	2.972%	04/02/2033	4,150,978	0.28
5,342,000	Bank of America Corp.	USD	4.571%	27/04/2033	4,904,170	0.34

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
1,775,000	Bank of America Corp.	USD	5.015%	22/07/2033	1,686,623	0.12
2,200,000	Bank of America Corp.	USD	5.288%	25/04/2034	2,115,036	0.14
2,534,000	Bank of America Corp.	USD	2.482%	21/09/2036	1,922,064	0.13
549,000	Berkshire Hathaway Energy Co.	USD	6.125%	01/04/2036	565,300	0.04
4,475,000	Blackstone Private Credit Fund—Series WI	USD	2.700%	15/01/2025	4,285,394	0.29
2,775,000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4.000%	15/11/2026	3,074,383	0.21
1,575,000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4.500%	15/11/2031	1,805,107	0.12
1,190,000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	2.721%	12/01/2032	1,005,062	0.07
1,125,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3.400%	26/07/2029	1,044,754	0.07
2,313,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	6.250%	15/11/2053	2,531,047	0.17
1,175,000	Broadcom, Inc.	USD	4.300%	15/11/2032	1,079,943	0.07
1,625,000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	5.750%	01/05/2040	1,684,085	0.12
5,317,000	Capital One Financial Corp.	EUR	0.800%	12/06/2024	5,682,629	0.39
5,025,000	Capital One Financial Corp.	USD	4.927%	10/05/2028	4,802,342	0.33
3,675,000	Cargill, Inc.	EUR	3.875%	24/04/2030	4,046,423	0.28
1,675,000	Carrier Global Corp.	EUR	4.500%	29/11/2032	1,867,111	0.13
1,684,000	Carrier Global Corp.—Series WI	USD	3.577%	05/04/2050	1,200,945	0.08
2,775,000	CBRE Services, Inc.	USD	5.950%	15/08/2034	2,751,412	0.19
1,300,000	Celanese US Holdings LLC	USD	6.350%	15/11/2028	1,328,223	0.09
1,250,000	Centene Corp.	USD	3.000%	15/10/2030	1,045,525	0.07
4,400,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4.908%	23/07/2025	4,332,108	0.30
2,350,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	6.384%	23/10/2035	2,310,402	0.16
2,700,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4.800%	01/03/2050	2,010,420	0.14
4,125,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	USD	3.700%	15/11/2029	3,758,947	0.26
3,150,000	Cigna Group	USD	4.375%	15/10/2028	3,041,703	0.21
5,915,000	Cigna Group	USD	2.375%	15/03/2031	4,867,986	0.33
4,524,000	Cigna Group	USD	5.400%	15/03/2033	4,517,938	0.31
3,600,000	Citigroup, Inc.	USD	3.070%	24/02/2028	3,336,912	0.23
2,575,000	Citigroup, Inc.	USD	3.668%	24/07/2028	2,413,367	0.17
13,775,000	Citigroup, Inc.	USD	4.412%	31/03/2031	12,776,588	0.87
3,214,000	Citigroup, Inc.	USD	3.785%	17/03/2033	2,784,352	0.19
2,125,000	Citigroup, Inc.	USD	4.910%	24/05/2033	2,002,132	0.14
4,800,000	Comcast Corp.	USD	4.150%	15/10/2028	4,640,592	0.32
5,100,000	Constellation Brands, Inc.	USD	4.350%	09/05/2027	4,980,762	0.34
1,748,000	Constellation Brands, Inc.	USD	4.750%	09/05/2032	1,673,395	0.11
1,525,000	Crown Castle, Inc.	USD	3.650%	01/09/2027	1,425,341	0.10
1,475,000	Crown Castle, Inc.	USD	5.000%	11/01/2028	1,440,765	0.10
1,050,000	Crown Castle, Inc.	USD	3.800%	15/02/2028	978,632	0.07
1,063,000	CSX Corp.	USD	4.100%	15/11/2032	989,260	0.07
1,425,000	CVS Health Corp.	USD	2.125%	15/09/2031	1,130,823	0.08
8,647,000	CVS Health Corp.	USD	4.780%	25/03/2038	7,781,089	0.53
600,000	CVS Health Corp.	USD	5.050%	25/03/2048	526,908	0.04
9,100,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.020%	15/06/2026	9,200,191	0.63
900,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.100%	15/07/2027	919,800	0.06
4,650,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.300%	01/10/2029	4,642,374	0.32
325,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.200%	15/07/2030	338,488	0.02
1,550,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.750%	01/02/2033	1,571,421	0.11
1,598,000	Dentsply Sirona, Inc.	USD	3.250%	01/06/2030	1,373,433	0.09
225,000	Devon Energy Corp.	USD	5.850%	15/12/2025	225,655	0.02
2,000,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6.250%	15/03/2033	2,072,360	0.14
725,000	Eastern Gas Transmission & Storage, Inc.—Series WI	USD	4.600%	15/12/2044	586,996	0.04
1,050,000	Energy Transfer LP	USD	4.950%	15/06/2028	1,024,412	0.07
3,550,000	Energy Transfer LP	USD	6.100%	01/12/2028	3,634,667	0.25
2,350,000	Energy Transfer LP	USD	6.400%	01/12/2030	2,438,853	0.17
850,000	Energy Transfer LP	USD	5.300%	01/04/2044	744,150	0.05
650,000	Energy Transfer LP	USD	5.400%	01/10/2047	573,898	0.04
350,000	Energy Transfer LP	USD	6.000%	15/06/2048	335,591	0.02
1,950,000	Enterprise Products Operating LLC—Series D	USD	6.875%	01/03/2033	2,179,768	0.15
11,200,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.250%	15/02/2030	9,893,184	0.68
1,500,000	FirstEnergy Corp.	USD	2.650%	01/03/2030	1,270,365	0.09
2,905,000	Fiserv, Inc.	USD	3.500%	01/07/2029	2,659,208	0.18
3,550,000	GE HealthCare Technologies, Inc.—Series WI	USD	5.857%	15/03/2030	3,619,402	0.25
1,713,000	GE HealthCare Technologies, Inc.—Series WI	USD	5.905%	22/11/2032	1,750,223	0.12
2,175,000	GE HealthCare Technologies, Inc.—Series WI	USD	6.377%	22/11/2052	2,331,404	0.16
2,473,000	General Electric Co.	USD	6.750%	15/03/2032	2,742,087	0.19
350,000	General Electric Co.	USD	5.875%	14/01/2038	367,854	0.03
850,000	General Motors Co.	USD	4.200%	01/10/2027	812,328	0.06
2,058,000	General Motors Co.	USD	6.600%	01/04/2036	2,104,079	0.14

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
498,000	General Motors Co.	USD	6.250%	02/10/2043	477,936	0.03
4,125,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5.650%	17/01/2029	4,106,231	0.28
1,097,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	2.350%	08/01/2031	872,477	0.06
3,550,000	GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc.	USD	6.750%	01/12/2033	3,602,966	0.25
4,634,000	Halliburton Co.	USD	2.920%	01/03/2030	4,060,450	0.28
2,250,000	HCA, Inc.	USD	5.875%	01/02/2029	2,270,317	0.16
12,875,000	HCA, Inc.	USD	3.500%	01/09/2030	11,335,407	0.78
1,400,000	HCA, Inc.—Series WI	USD	3.375%	15/03/2029	1,256,122	0.09
927,000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4.900%	15/10/2025	918,258	0.06
2,175,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	6.208%	21/08/2029	2,175,674	0.15
950,000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5.700%	14/08/2033	960,878	0.07
793,000	Intel Corp.	USD	4.150%	05/08/2032	752,454	0.05
6,147,000	Intel Corp.	USD	5.200%	10/02/2033	6,229,862	0.43
2,550,000	International Business Machines Corp.	USD	3.500%	15/05/2029	2,377,314	0.16
1,775,000	International Business Machines Corp.	USD	4.900%	27/07/2052	1,606,801	0.11
2,675,000	Intuit, Inc.	USD	5.200%	15/09/2033	2,698,032	0.18
4,200,000	J M Smucker Co.	USD	6.200%	15/11/2033	4,381,272	0.30
675,000	J M Smucker Co.	USD	6.500%	15/11/2053	719,125	0.05
15,900,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.323%	26/04/2028	15,382,614	1.05
1,925,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.851%	25/07/2028	1,895,624	0.13
4,900,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	6.087%	23/10/2029	5,044,158	0.35
2,850,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.580%	22/04/2032	2,329,134	0.16
11,150,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.963%	25/01/2033	9,215,029	0.63
2,037,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.586%	26/04/2033	1,896,916	0.13
3,550,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.912%	25/07/2033	3,378,393	0.23
1,192,000	Kenvue, Inc.	USD	4.900%	22/03/2033	1,182,524	0.08
680,000	Kenvue, Inc.	USD	5.200%	22/03/2063	652,168	0.04
100,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	4.500%	15/11/2045	84,339	0.01
2,575,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	4.500%	15/04/2052	2,154,219	0.15
1,775,000	Kimco Realty OP LLC	USD	2.250%	01/12/2031	1,380,400	0.09
600,000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	6.550%	15/09/2040	607,200	0.04
1,431,000	Kinder Morgan, Inc.	USD	5.200%	01/06/2033	1,371,857	0.09
1,515,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	4.400%	15/06/2028	1,463,808	0.10
2,200,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	5.400%	31/07/2033	2,195,952	0.15
375,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	5.600%	31/07/2053	373,031	0.03
3,839,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.000%	15/04/2033	3,759,149	0.26
3,025,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.150%	01/07/2033	2,974,815	0.20
3,350,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.750%	01/07/2053	3,321,893	0.23
2,372,000	Marathon Petroleum Corp.	USD	3.800%	01/04/2028	2,218,864	0.15
600,000	Marathon Petroleum Corp.	USD	4.750%	15/09/2044	502,506	0.03
2,098,000	Marriott International, Inc.	USD	5.000%	15/10/2027	2,086,335	0.14
4,575,000	Marriott International, Inc.	USD	5.550%	15/10/2028	4,611,966	0.32
3,475,000	Marriott International, Inc.	USD	4.900%	15/04/2029	3,398,724	0.23
4,840,000	McKesson Corp.	USD	5.100%	15/07/2033	4,774,902	0.33
1,991,000	Meta Platforms Inc	USD	5.600%	15/05/2053	2,027,654	0.14
813,000	Meta Platforms, Inc.	USD	3.850%	15/08/2032	746,692	0.05
2,075,000	Micron Technology, Inc.	USD	5.375%	15/04/2028	2,064,521	0.14
700,000	Morgan Stanley	USD	3.625%	20/01/2027	668,787	0.05
11,390,000	Morgan Stanley	USD	4.210%	20/04/2028	10,937,703	0.75
1,875,000	Morgan Stanley	USD	5.123%	01/02/2029	1,844,456	0.13
6,100,000	Morgan Stanley	USD	5.164%	20/04/2029	6,002,217	0.41
5,800,000	Morgan Stanley	USD	6.342%	18/10/2033	6,012,338	0.41
1,825,000	Morgan Stanley	USD	5.250%	21/04/2034	1,750,996	0.12
6,800,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	5,149,776	0.35
775,000	Morgan Stanley	USD	5.948%	19/01/2038	753,781	0.05
7,900,000	MPLX LP	USD	2.650%	15/08/2030	6,611,826	0.45
400,000	MPLX LP	USD	5.500%	15/02/2049	362,728	0.02
2,000,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	2.550%	05/12/2023	2,525,300	0.17
1,591,000	Netflix, Inc.	EUR	3.875%	15/11/2029	1,739,962	0.12
1,975,000	Netflix, Inc.	EUR	3.625%	15/06/2030	2,119,022	0.14
1,342,000	Newmont Corp.	USD	2.600%	15/07/2032	1,095,220	0.07
1,175,000	NNN REIT, Inc.	USD	4.300%	15/10/2028	1,107,543	0.08
1,775,000	NNN REIT, Inc.	USD	5.600%	15/10/2033	1,736,749	0.12
600,000	Nordson Corp.	USD	5.800%	15/09/2033	611,340	0.04
3,175,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8.500%	15/07/2027	3,430,810	0.23
1,250,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	7.875%	15/09/2031	1,382,950	0.09
10,050,000	Oracle Corp.	USD	2.875%	25/03/2031	8,608,227	0.59
1,625,000	Oracle Corp.	USD	6.250%	09/11/2032	1,713,400	0.12
3,000,000	Oracle Corp.	USD	4.900%	06/02/2033	2,886,300	0.20
800,000	Oracle Corp.	USD	3.850%	15/07/2036	669,896	0.05
4,350,000	Oracle Corp.	USD	3.950%	25/03/2051	3,220,218	0.22

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
2,150,000	Oracle Corp.	USD	6.900%	09/11/2052	2,401,442	0.16
3,200,000	Oracle Corp.	USD	5.550%	06/02/2053	3,024,512	0.21
1,415,000	Pacific Gas and Electric Co.	USD	3.000%	15/06/2028	1,252,516	0.09
2,830,000	PayPal Holdings, Inc.	USD	4.400%	01/06/2032	2,704,744	0.19
975,000	Pioneer Natural Resources Co.	USD	1.125%	15/01/2026	895,655	0.06
16,000	Progress Energy, Inc.	USD	7.750%	01/03/2031	17,898	0.00
4,041,000	Quest Diagnostics, Inc.	USD	6.400%	30/11/2033	4,277,843	0.29
793,000	Republic Services, Inc.	USD	5.000%	01/04/2034	778,369	0.05
3,475,000	Retail Opportunity Investments Partnership LP	USD	6.750%	15/10/2028	3,493,348	0.24
2,933,000	RTX Corp.	USD	6.100%	15/03/2034	3,075,984	0.21
950,000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	4.200%	15/03/2028	907,782	0.06
925,000	Sempra	USD	4.000%	01/02/2048	708,088	0.05
1,400,000	Simon Property Group LP	USD	5.500%	08/03/2033	1,387,008	0.09
1,125,000	Spirit Realty LP	USD	3.200%	15/01/2027	1,046,059	0.07
1,400,000	Spirit Realty LP	USD	2.100%	15/03/2028	1,217,342	0.08
1,450,000	Spirit Realty LP	USD	4.000%	15/07/2029	1,333,319	0.09
1,009,000	Starbucks Corp.	USD	3.000%	14/02/2032	871,120	0.06
3,800,000	Starbucks Corp.	USD	4.800%	15/02/2033	3,743,152	0.26
1,350,000	Sysco Corp.	USD	5.950%	01/04/2030	1,398,951	0.10
1,250,000	Sysco Corp.	USD	6.600%	01/04/2050	1,372,763	0.09
1,025,000	Time Warner Cable Enterprises LLC	USD	8.375%	15/07/2033	1,149,251	0.08
1,400,000	Time Warner Cable LLC	USD	5.875%	15/11/2040	1,208,312	0.08
7,041,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.750%	15/04/2027	6,712,819	0.46
2,025,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4.750%	01/02/2028	1,984,277	0.14
12,000,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.875%	15/04/2030	11,024,400	0.75
2,000,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.550%	15/02/2031	1,658,860	0.11
2,915,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.500%	15/04/2031	2,573,945	0.18
4,975,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5.200%	15/01/2033	4,898,932	0.34
1,100,000	Truist Financial Corp.	USD	6.047%	08/06/2027	1,102,453	0.08
6,175,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.250%	15/01/2029	6,021,551	0.41
901,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.200%	15/05/2032	849,003	0.06
1,650,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.350%	15/02/2033	1,686,696	0.12
2,794,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.500%	15/04/2033	2,678,859	0.18
4,225,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.750%	15/05/2052	3,816,189	0.26
3,300,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.875%	15/02/2053	3,513,048	0.24
2,700,000	US Bancorp	USD	5.775%	12/06/2029	2,699,703	0.18
2,500,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.329%	21/09/2028	2,414,300	0.17
2,550,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.016%	03/12/2029	2,393,226	0.16
3,800,000	Verizon Communications, Inc.	USD	2.355%	15/03/2032	3,037,226	0.21
2,150,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.862%	21/08/2046	1,919,713	0.13
3,775,000	VMware, Inc.	USD	2.200%	15/08/2031	2,989,460	0.20
600,000	Walt Disney Co.	USD	6.400%	15/12/2035	661,560	0.05
5,550,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.054%	15/03/2029	5,129,421	0.35
11,050,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.279%	15/03/2032	9,762,454	0.67
3,569,000	Waste Management, Inc.	USD	4.875%	15/02/2034	3,504,865	0.24
4,650,000	Wells Fargo & Co.	USD	2.879%	30/10/2030	4,007,137	0.27
4,550,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.897%	25/07/2033	4,259,664	0.29
4,000,000	Williams Cos., Inc.	USD	2.600%	15/03/2031	3,301,160	0.23
1,775,000	Williams Cos., Inc.	USD	5.650%	15/03/2033	1,780,733	0.12
1,325,000	Workday, Inc.	USD	3.700%	01/04/2029	1,231,455	0.08
1,575,000	Workday, Inc.	USD	3.800%	01/04/2032	1,402,506	0.10
554,000	WP Carey, Inc.	USD	2.400%	01/02/2031	447,920	0.03
					662,340,370	45.34
TOTAL BONDS (cost USD 1,194,300,415)					**1,133,498,633**	**77.60**

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 5.59%			
Ireland			
521,452	iShares Core EUR Corp. Bond UCITS ETF	66,749,114	4.57
147,550	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF	14,877,467	1.02
		81,626,581	5.59
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 80,959,912)		**81,626,581**	**5.59**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 1,275,260,327)		**1,215,125,214**	**83.19**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 11.96%						
Australia						
2,101,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.[(a)]	USD	2.950%	22/07/2030	1,976,768	0.14
2,408,000	Commonwealth Bank of Australia[(a)]	USD	3.610%	12/09/2034	2,070,326	0.14
2,838,000	Macquarie Bank Ltd.[(a)]	USD	3.052%	03/03/2036	2,186,963	0.15
1,500,000	Macquarie Group Ltd.[(a)]	USD	1.340%	12/01/2027	1,360,380	0.09
1,075,000	Macquarie Group Ltd.[(a)]	USD	3.763%	28/11/2028	988,248	0.07
2,925,000	National Australia Bank Ltd.[(a)]	USD	6.429%	12/01/2033	2,966,593	0.20
1,250,000	Newcrest Finance Pty Ltd.[(a)]	USD	3.250%	13/05/2030	1,098,487	0.07
					12,647,765	0.86
Belgium						
1,580,000	KBC Group NV[(a)]	USD	5.796%	19/01/2029	1,568,229	0.11
5,075,000	KBC Group NV[(a)]	USD	6.324%	21/09/2034	5,113,976	0.35
					6,682,205	0.46
Bermuda						
1,950,000	Bacardi Ltd.[(a)]	USD	5.300%	15/05/2048	1,754,025	0.12
Cayman Islands						
3,075,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	3.950%	01/07/2024	3,025,708	0.21
5,800,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	4.250%	15/04/2026	5,528,502	0.38
1,825,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	3.250%	15/02/2027	1,655,038	0.11
					10,209,248	0.70
France						
9,175,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	2.219%	09/06/2026	8,693,679	0.59
2,300,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	2.159%	15/09/2029	1,942,879	0.13
5,200,000	BPCE SA[(a)]	USD	1.652%	06/10/2026	4,776,096	0.33
3,575,000	BPCE SA[(a)]	USD	4.625%	12/09/2028	3,401,362	0.23
950,000	BPCE SA[(a)]	USD	3.116%	19/10/2032	731,852	0.05
2,850,000	BPCE SA[(a)]	USD	5.748%	19/07/2033	2,716,591	0.19
6,675,000	Credit Agricole SA[(a)]	USD	1.247%	26/01/2027	6,050,153	0.41
1,550,000	Credit Agricole SA[(a)]	USD	5.514%	05/07/2033	1,543,227	0.11
4,375,000	Societe Generale SA[(a)]	USD	1.488%	14/12/2026	3,963,925	0.27
2,584,000	Societe Generale SA[(a)]	USD	6.221%	15/06/2033	2,423,379	0.17
					36,243,143	2.48
Japan						
3,150,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.[(a)]	USD	5.500%	09/03/2028	3,170,160	0.22
Netherlands						
2,725,000	Enel Finance International NV[(a)]	USD	5.000%	15/06/2032	2,556,322	0.18
360,000	Prosus NV[(a)]	USD	3.680%	21/01/2030	303,300	0.02
818,000	Syngenta Finance NV[(a)]	USD	4.892%	24/04/2025	802,033	0.05
					3,661,655	0.25
Norway						
3,529,000	Aker BP ASA[(a)]	USD	2.000%	15/07/2026	3,219,295	0.22
Supranationals						
1,400,000	Bacardi Ltd / Bacardi-Martini BV[(a)]	USD	5.400%	15/06/2033	1,358,462	0.09
1,200,000	Bacardi Ltd / Bacardi-Martini BV[(a)]	USD	5.900%	15/06/2043	1,147,920	0.08
					2,506,382	0.17

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Sweden						
2,075,000	Swedbank AB[(a)]	USD	5.337%	20/09/2027	2,038,252	0.14
Switzerland						
2,450,000	UBS Group AG[(a)]	USD	1.364%	30/01/2027	2,216,196	0.15
250,000	UBS Group AG[(a)]	USD	1.305%	02/02/2027	225,915	0.02
275,000	UBS Group AG[(a)]	USD	4.282%	09/01/2028	259,408	0.02
4,575,000	UBS Group AG[(a)]	USD	4.194%	01/04/2031	4,109,036	0.28
2,875,000	UBS Group AG[(a)]	USD	3.091%	14/05/2032	2,346,000	0.16
2,725,000	UBS Group AG[(a)]	USD	9.016%	15/11/2033	3,229,397	0.22
1,788,000	UBS Group AG[(a)]	USD	9.250%	Perp.	1,901,306	0.13
					14,287,258	0.98
United States						
2,213,000	Alcon Finance Corp.[(a)]	USD	5.375%	06/12/2032	2,197,022	0.15
200,000	Alcon Finance Corp.[(a)]	USD	5.750%	06/12/2052	199,874	0.01
3,925,000	Aviation Capital Group LLC[(a)]	USD	1.950%	30/01/2026	3,579,168	0.25
65,000	Bay Area Toll Authority Class F	USD	6.263%	01/04/2049	71,783	0.00
2,715,000	Bayer US Finance LLC[(a)]	USD	6.375%	21/11/2030	2,705,497	0.19
11,850,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.419%	15/04/2033	9,964,665	0.68
6,350,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.469%	15/04/2034	5,280,406	0.36
3,338,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.137%	15/11/2035	2,601,404	0.18
1,946,000	Cargill, Inc.[(a)]	USD	5.125%	11/10/2032	1,937,652	0.13
3,275,000	Carrier Global Corp.[(a)]	USD	5.900%	15/03/2034	3,372,660	0.23
875,000	Carrier Global Corp.[(a)]	USD	6.200%	15/03/2054	925,496	0.06
2,050,000	Cheniere Energy Partners LP[(a)]	USD	5.950%	30/06/2033	2,040,960	0.14
4,300,000	CoStar Group, Inc.[(a)]	USD	2.800%	15/07/2030	3,533,783	0.24
3,875,000	Enel Finance America LLC[(a)]	USD	2.875%	12/07/2041	2,447,721	0.17
9,625,000	Hyundai Capital America[(a)]	USD	1.650%	17/09/2026	8,623,037	0.59
950,000	Hyundai Capital America[(a)]	USD	5.700%	26/06/2030	939,484	0.06
600,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[(a)]	USD	3.268%	15/11/2040	405,744	0.03
1,575,000	IQVIA, Inc.[(a)]	USD	6.250%	01/02/2029	1,602,279	0.11
300,000	Los Angeles Unified School District	USD	6.758%	01/07/2034	329,302	0.02
2,075,000	Mars, Inc.[(a)]	USD	4.650%	20/04/2031	2,018,083	0.14
550,000	Metropolitan Transportation Authority	USD	6.668%	15/11/2039	586,470	0.04
80,000	Metropolitan Transportation Authority	USD	7.336%	15/11/2039	94,184	0.01
5,875,000	Netflix, Inc.[(a)]	USD	4.875%	15/06/2030	5,777,710	0.40
925,000	NRG Energy, Inc.[(a)]	USD	4.450%	15/06/2029	840,548	0.06
975,000	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.[(a)]	USD	3.400%	15/11/2026	910,709	0.06
250,000	Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue	USD	6.583%	15/05/2049	276,617	0.02
2,750,000	Roche Holdings, Inc.[(a)]	USD	5.593%	13/11/2033	2,856,122	0.20
875,000	State of California	USD	7.625%	01/03/2040	1,049,116	0.07
230,769	State of Illinois	USD	6.725%	01/04/2035	236,850	0.02
1,880,000	Stellantis Finance US, Inc.[(a)]	USD	1.711%	29/01/2027	1,671,677	0.11
1,480,000	Teachers Insurance & Annuity Association of America[(a)]	USD	4.900%	15/09/2044	1,317,466	0.09
3,400,000	Veralto Corp.[(a)]	USD	5.350%	18/09/2028	3,393,710	0.23
5,025,000	Vistra Operations Co. LLC[(a)]	USD	4.300%	15/07/2029	4,562,449	0.31
					78,349,648	5.36
TOTAL BONDS (cost USD 185,677,655)					**174,769,036**	**11.96**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 2.31%						
Cayman Islands						
6,300,000	AIMCO CLO Series 2017-AA Class AR[(a)]	USD	6.727%	20/04/2034	6,277,692	0.43
2,000,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2019-1A Class DR[(a)]	USD	9.032%	19/04/2034	1,957,032	0.13
3,600,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.632%	18/04/2034	3,576,543	0.25
3,028,140	Battalion CLO XII Ltd. 2018-12A Class A1[(a)]	USD	6.708%	17/05/2031	3,013,711	0.21
8,233,321	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A Class A[(a)]	USD	6.405%	15/04/2029	8,201,944	0.56
4,200,000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 31 Ltd. 2019-31A Class AR[(a)]	USD	6.628%	20/04/2031	4,188,538	0.29
3,650,000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 31 Ltd. 2019-31A Class DR[(a)]	USD	8.838%	20/04/2031	3,621,019	0.25
1,499,607	OZLM XVI Ltd. 2017-16A Class A1R[(a)]	USD	6.663%	16/05/2030	1,495,241	0.10
					32,331,720	2.22

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States						
6,245	Alternative Loan Trust 2006-OA16 Class A2	USD	5.645%	25/10/2046	5,501	0.00
1,485,592	SLM Student Loan Trust 2003-1 Class A5A[(a)]	USD	5.592%	15/12/2032	1,348,642	0.09
					1,354,143	0.09
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 33,926,198)					**33,685,863**	**2.31**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 219,603,853)					**208,454,899**	**14.27**
Other Transferable Securities						
Bonds – 0.04%						
United States						
850,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.187%	15/11/2036	650,786	0.04
TOTAL BONDS (cost USD 831,946)					**650,786**	**0.04**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 831,946)					**650,786**	**0.04**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 1,495,696,126)					**1,424,230,899**	**97.50**

Futures Contracts – 0.01%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	CAD				
325	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Long	28,592,824	281,129	0.02
	EUR				
4	Euro OAT Futures 07/12/2023	Long	553,523	960	0.00
29	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	4,177,548	68,171	0.00
427	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Long	49,082,869	144,299	0.01
12	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Long	1,693,165	75,141	0.01
			55,507,105	288,571	0.02
	USD				
326	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	37,999,375	265,923	0.02
170	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	34,762,344	116,875	0.01
542	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	66,835,375	800,296	0.05
			139,597,094	1,183,094	0.08
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,752,794**	**0.12**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
(85)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(10,887,949)	(80,050)	(0.01)
	GBP				
(43)	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Short	(5,238,281)	(24,975)	(0.00)
	USD				
(22)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(2,564,375)	(18,734)	(0.00)
(706)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(77,527,625)	(501,922)	(0.04)
(52)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(5,710,250)	(36,969)	(0.00)
(32)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(6,543,500)	(23,000)	(0.00)
(18)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(1,923,328)	(7,734)	(0.00)
(75)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(8,013,867)	(32,227)	(0.00)
(863)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(98,044,891)	(728,156)	(0.05)
(38)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(4,317,156)	(32,063)	(0.00)
(44)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(5,425,750)	(65,312)	(0.01)
			(210,070,742)	(1,446,117)	(0.10)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(1,551,142)**	**(0.11)**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (0.64%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	33,253,220	USD	35,646,533	06/12/2023	632,227	0.05
GBP	3,443,585	USD	4,308,855	10/01/2024	40,621	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**672,848**	**0.05**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	349,619,584	EUR	326,784,348	06/12/2023	(6,897,211)	(0.47)
USD	80,684,050	GBP	66,335,804	10/01/2024	(3,102,447)	(0.22)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(9,999,658)**	**(0.69)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.78%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	62,200,791	USD	70,212,198	04/12/2023	837,882	0.05
EUR	472,907,002	USD	505,447,597	06/12/2023	10,486,810	0.72
GBP	17,827,490	USD	21,712,604	10/01/2024	804,689	0.06
SGD	127,477	USD	93,967	12/01/2024	1,551	0.00
SEK	65,530,452	USD	6,067,393	30/01/2024	191,238	0.01
SEK	1,311,371	USD	121,025	01/02/2024	4,230	0.00
CHF	58,842,552	USD	67,801,233	23/02/2024	8,845	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**12,335,245**	**0.84**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	70,956,884	CHF	62,200,792	04/12/2023	(93,193)	(0.00)
USD	57,856,964	EUR	53,725,431	06/12/2023	(756,672)	(0.06)
USD	1,363,066	GBP	1,112,936	10/01/2024	(42,646)	(0.00)
USD	356,685	CAD	488,000	09/02/2024	(2,855)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(895,366)**	**(0.06)**

Swap Contracts – 0.20%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
2,340,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	107,471	0.01
11,270,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	113,402	0.01
2,170,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2038	36,100	0.00
7,460,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.000%	GBP	20/12/2043	24,124	0.00
1,250,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.000%	GBP	20/12/2053	3,814	0.00
799,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.000%	JPY	20/12/2033	7,750	0.00
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**292,661**	**0.02**
	Credit Default Swaps					
3,000,000	Floating (Unibail-Rodamco-Westfield SE)	Fixed 1.000%	EUR	20/06/2024	3,472	0.00
3,850,000	Floating (Cellnex Telecom SA)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	145,570	0.01
161,625,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2025	1,189,801	0.08
76,900,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 36 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2026	252,212	0.02
76,050,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 37 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2026	241,844	0.02
50,725,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 38 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2027	649,177	0.05
20,700,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 39 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2027	210,326	0.01
67,127,397	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	183,516	0.01
2,170,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	9,717	0.00
2,180,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	13,913	0.00

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Credit Default Swaps – (Continued)					
1,760,000	Floating (Indonesia Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	3,549	0.00
39,328,756	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	245,662	0.02
2,210,000	Floating (Mexico Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	27,663	0.00
2,180,000	Floating (Peruvian Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	10,282	0.00
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**3,186,704**	**0.22**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**3,479,365**	**0.24**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
6,310,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.250%	AUD	20/12/2028	(54,716)	(0.01)
1,590,000	Fixed 3.250%	Floating (CAD 1 month CORRA)	CAD	20/12/2033	(25,894)	(0.00)
2,150,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2025	(15,580)	(0.00)
2,990,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2026	(33,820)	(0.00)
2,480,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2028	(37,797)	(0.00)
2,050,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(35,267)	(0.00)
1,000,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2033	(18,850)	(0.00)
230,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2043	(4,445)	(0.00)
220,000	Fixed 5.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2026	(3,155)	(0.00)
12,750,000	Fixed 4.750%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2027	(222,087)	(0.02)
2,880,000	Fixed 4.500%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2030	(67,226)	(0.01)
620,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2033	(13,354)	(0.00)
180,000	Fixed 4.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2043	(1,780)	(0.00)
130,000	Fixed 4.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2053	(433)	(0.00)
85,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(587)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(534,991)**	**(0.04)**
	Credit Default Swaps					
4,050,000	Fixed 1.000%	Floating (BASF SE)	EUR	20/06/2028	(21,154)	(0.00)
3,975,000	Fixed 1.000%	Floating (Next Group PLC)	EUR	20/06/2028	(74,580)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(95,734)**	**(0.00)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(630,725)**	**(0.04)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 1,495,696,126)					**1,429,394,260**	**97.85**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**31,316,873**	**2.15**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**1,460,711,133**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 1,495,696,126)	1,424,230,899	97.50
Unrealised gain on futures contracts	1,752,794	0.12
Unrealised loss on futures contracts	(1,551,142)	(0.11)
Unrealised gain on forward currency contracts	672,848	0.05
Unrealised loss on forward currency contracts	(9,999,658)	(0.69)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	12,335,245	0.84
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(895,366)	(0.06)
Unrealised gain on swap contracts	3,479,365	0.24
Unrealised loss on swap contracts	(630,725)	(0.04)
Other Assets and Liabilities	31,316,873	2.15
Shareholders' Equity	**1,460,711,133**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparty for swap contracts was Barclays Bank PLC.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 60.08%						
Australia						
100,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	EUR	5.101%	03/02/2033	109,739	0.22
Austria						
80,000	Austria Government Bond[(a)]	EUR	2.100%	Perp.	60,497	0.12
100,000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	5.750%	27/01/2028	113,727	0.23
200,000	Volksbank Wien AG	EUR	0.875%	23/03/2026	199,216	0.40
					373,440	0.75
Belgium						
150,000	Belgium Government Bond—Series 66	EUR	4.000%	28/03/2032	175,926	0.35
80,000	Belgium Government Bond—Series 80[(a)]	EUR	2.150%	22/06/2066	61,713	0.13
					237,639	0.48
Canada						
175,000	Bank of Nova Scotia	GBP	1.250%	17/12/2025	203,494	0.41
450,000	Canada Government Bond	CAD	2.750%	01/12/2048	294,356	0.59
25,000	Enbridge, Inc.	USD	6.000%	15/11/2028	25,691	0.05
50,000	Enbridge, Inc.	USD	5.700%	08/03/2033	50,131	0.10
100,000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4.700%	16/11/2029	115,082	0.23
530,000	Province of Ontario Canada	CAD	2.600%	02/06/2025	379,310	0.77
100,000	Province of Ontario Canada	CAD	4.650%	02/06/2041	75,560	0.15
					1,143,624	2.30
Colombia						
158,700,000	Colombian TES—Series B	COP	9.250%	28/05/2042	33,534	0.07
Denmark						
350,000	Denmark Government Bond	DKK	4.500%	15/11/2039	61,739	0.12
Finland						
210,000	Finland Government Bond[(a)]	EUR	0.125%	15/09/2031	185,113	0.38
100,000	Neste Oyj	EUR	3.875%	21/05/2031	109,635	0.22
100,000	Teollisuuden Voima Oyj	EUR	4.750%	01/06/2030	110,349	0.22
					405,097	0.82
France						
200,000	Agence Francaise de Developpement EPIC	GBP	1.250%	18/06/2025	237,484	0.48
100,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.125%	13/03/2029	110,818	0.22
200,000	BNP Paribas SA	USD	3.375%	09/01/2025	194,672	0.39
100,000	BPCE SA	EUR	5.750%	01/06/2033	111,949	0.22
275,000	Credit Agricole SA	USD	4.375%	17/03/2025	267,935	0.54
100,000	Credit Agricole SA	EUR	3.875%	20/04/2031	109,483	0.22
500,000	Dexia Credit Local SA	GBP	1.250%	21/07/2025	591,646	1.19
100,000	Electricite de France SA	GBP	5.875%	18/07/2031	127,479	0.26
312,050	France Government Bond OAT	EUR	1.250%	25/05/2038	259,393	0.52
80,000	France Government Bond OAT[(a)]	EUR	1.750%	25/05/2066	55,062	0.11
275,000	Societe Generale SA[(a)]	USD	4.250%	14/04/2025	266,321	0.54
100,000	Sogecap SA	EUR	6.500%	16/05/2044	111,728	0.22
100,000	TotalEnergies SE	EUR	2.000%	Perp.	88,944	0.18
100,000	Veolia Environnement SA	EUR	0.800%	15/01/2032	87,662	0.18
100,000	Veolia Environnement SA	EUR	1.625%	Perp.	98,989	0.20
					2,719,565	5.47
Germany						
450,000	Deutsche Bank AG	USD	2.129%	24/11/2026	412,646	0.83
100,000	Deutsche Bank AG	EUR	5.000%	05/09/2030	109,058	0.22
100,000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	3.125%	10/10/2028	110,138	0.22
					631,842	1.27
Indonesia						
1,550,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series 100	IDR	6.625%	15/02/2034	99,686	0.20
1,896,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR80	IDR	7.500%	15/06/2035	128,967	0.26
258,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR87	IDR	6.500%	15/02/2031	16,418	0.03
816,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR91	IDR	6.375%	15/04/2032	51,769	0.11
159,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR93	IDR	6.375%	15/07/2037	9,908	0.02
					306,748	0.62
Ireland						
100,000	AIB Group PLC	EUR	1.875%	19/11/2029	104,968	0.21

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Ireland – (Continued)						
100,000	AIB Group PLC	EUR	5.250%	23/10/2031	113,855	0.23
100,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	1.875%	05/06/2026	105,159	0.21
170,000	Ireland Government Bond	EUR	0.200%	18/10/2030	155,847	0.32
130,000	Ireland Government Bond	EUR	0.350%	18/10/2032	114,432	0.23
					594,261	1.20
Israel						
370,000	Israel Government Bond - Fixed—Series 327	ILS	2.000%	31/03/2027	95,064	0.19
Italy						
100,000	A2A SpA	EUR	4.375%	03/02/2034	108,623	0.22
100,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	5.125%	14/06/2033	108,991	0.22
100,000	Enel SpA	EUR	6.625%	Perp.	113,165	0.23
100,000	Enel SpA—Series 6.5Y	EUR	1.375%	Perp.	93,289	0.19
140,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 16Y[(a)]	EUR	3.250%	01/03/2038	132,785	0.26
40,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 50Y[(a)]	EUR	2.800%	01/03/2067	29,274	0.06
140,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 5Y	EUR	0.000%	01/04/2026	141,403	0.28
					727,530	1.46
Japan						
100,000	Development Bank of Japan, Inc.	EUR	2.125%	01/09/2026	105,682	0.21
74,000,000	Japan Government Bond—Series 15	JPY	1.000%	20/03/2062	392,637	0.79
82,000,000	Japan Government Bond—Series 182	JPY	1.100%	20/09/2042	527,879	1.06
144,000,000	Japan Government Bond—Series 359	JPY	0.100%	20/06/2030	954,011	1.92
47,000,000	Japan Government Bond—Series 361	JPY	0.100%	20/12/2030	309,756	0.62
122,900,000	Japan Government Bond—Series 364	JPY	0.100%	20/09/2031	803,038	1.62
33,450,000	Japan Government Bond—Series 440	JPY	0.005%	01/09/2024	225,654	0.45
6,800,000	Japan Government Bond—Series 442	JPY	0.005%	01/11/2024	45,871	0.09
113,950,000	Japan Government Bond—Series 443	JPY	0.005%	01/12/2024	768,416	1.55
172,750,000	Japan Government Bond—Series 444	JPY	0.005%	01/01/2025	1,164,953	2.34
64,800,000	Japan Government Bond—Series 76	JPY	1.400%	20/09/2052	410,566	0.83
100,000	ORIX Corp.	EUR	4.477%	01/06/2028	112,155	0.23
					5,820,618	11.71
Jersey						
298,598	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.940%	30/09/2040	236,266	0.47
125,000	Heathrow Funding Ltd.	GBP	6.750%	03/12/2028	162,470	0.33
					398,736	0.80
Luxembourg						
110,000	European Financial Stability Facility	EUR	0.875%	10/04/2035	93,301	0.19
100,000	Logicor Financing SARL	EUR	1.625%	15/07/2027	95,964	0.19
					189,265	0.38
Mexico						
2,191,900	Mexican Bonos—Series M	MXN	10.000%	20/11/2036	131,819	0.27
200,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	5.500%	31/10/2046	156,657	0.31
					288,476	0.58
Netherlands						
325,000	ABN AMRO Bank NV[(a)]	USD	4.750%	28/07/2025	315,877	0.64
37,000	E.ON International Finance BV	GBP	6.375%	07/06/2032	49,096	0.10
100,000	IMCD NV	EUR	4.875%	18/09/2028	110,394	0.22
100,000	ING Groep NV	EUR	1.000%	16/11/2032	93,641	0.19
100,000	Lseg Netherlands BV	EUR	4.231%	29/09/2030	112,056	0.22
200,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	168,500	0.34
100,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.375%	14/09/2029	110,321	0.22
100,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.500%	14/09/2032	110,149	0.22
100,000	Stellantis NV	EUR	3.875%	05/01/2026	109,404	0.22
100,000	TenneT Holding BV	EUR	4.500%	28/10/2034	117,718	0.24
100,000	Wintershall Dea Finance BV	EUR	1.332%	25/09/2028	96,599	0.19
					1,393,755	2.80
Peru						
140,000	Peru Government Bond	PEN	5.940%	12/02/2029	36,783	0.07
Poland						
70,000	Poland Government International Bond	USD	4.875%	04/10/2033	68,021	0.14

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Portugal						
240,000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT[a]	EUR	1.950%	15/06/2029	250,487	0.50
Romania						
125,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	6.700%	25/02/2032	27,117	0.05
230,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	14/04/2033	178,301	0.36
					205,418	0.41
South Korea						
70,000	Korea Treasury Bond—Series 2906	KRW	1.875%	10/06/2029	50	0.00
413,360,000	Korea Treasury Bond—Series 2912	KRW	1.375%	10/12/2029	283,224	0.57
745,420,000	Korea Treasury Bond—Series 3106	KRW	2.000%	10/06/2031	519,440	1.05
					802,714	1.62
Spain						
200,000	Banco Santander SA	USD	2.706%	27/06/2024	196,550	0.40
200,000	Banco Santander SA	USD	3.800%	23/02/2028	184,008	0.37
100,000	CaixaBank SA	EUR	4.250%	06/09/2030	110,348	0.22
100,000	CaixaBank SA	EUR	5.375%	14/11/2030	114,487	0.23
134,000	Spain Government Bond[a]	EUR	3.450%	30/07/2043	134,695	0.27
40,000	Spain Government Bond[a]	EUR	5.150%	31/10/2044	50,616	0.10
180,000	Spain Government Bond[a]	EUR	3.450%	30/07/2066	166,910	0.34
275,000	Telefonica Emisiones SA	USD	4.103%	08/03/2027	264,687	0.53
					1,222,301	2.46
Supranationals						
200,000	African Export-Import Bank	USD	2.634%	17/05/2026	182,620	0.37
200,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	162,842	0.33
100,000	European Investment Bank	EUR	3.000%	15/11/2028	109,440	0.22
400,000	European Investment Bank	EUR	0.200%	17/03/2036	302,751	0.61
10,000	European Investment Bank	EUR	1.000%	14/11/2042	7,252	0.01
210,000	European Union	EUR	1.000%	06/07/2032	193,839	0.39
					958,744	1.93
Switzerland						
324,000	UBS Group AG[a]	USD	2.593%	11/09/2025	314,938	0.64
375,000	UBS Group AG	EUR	0.250%	03/11/2026	378,819	0.76
100,000	UBS Group AG	EUR	1.000%	24/06/2027	100,508	0.20
200,000	UBS Group AG	EUR	0.650%	14/01/2028	195,293	0.39
100,000	UBS Group AG	EUR	7.750%	01/03/2029	122,969	0.25
					1,112,527	2.24
Thailand						
520,000	Thailand Government Bond	THB	2.650%	17/06/2028	14,834	0.03
610,000	Thailand Government Bond	THB	2.875%	17/12/2028	17,571	0.03
270,000	Thailand Government Bond	THB	3.350%	17/06/2033	7,926	0.02
1,590,000	Thailand Government Bond	THB	1.585%	17/12/2035	38,688	0.08
200,000	Thailand Government Bond	THB	3.390%	17/06/2037	5,821	0.01
1,410,000	Thailand Government Bond	THB	3.450%	17/06/2043	40,604	0.08
					125,444	0.25
United Arab Emirates						
200,000	DP World Ltd.	USD	5.625%	25/09/2048	178,750	0.36
United Kingdom						
200,000	Barclays PLC	USD	2.279%	24/11/2027	179,268	0.36
125,000	Barclays PLC	EUR	4.918%	08/08/2030	138,405	0.28
125,000	National Grid PLC	EUR	4.275%	16/01/2035	134,414	0.27
250,000	NatWest Group PLC	USD	3.754%	01/11/2029	240,678	0.49
400,000	Santander UK Group Holdings PLC	USD	1.089%	15/03/2025	393,340	0.79
100,000	SSE PLC	EUR	4.000%	05/09/2031	110,582	0.22
356,000	Standard Chartered PLC[a]	USD	1.456%	14/01/2027	321,860	0.65
220,000	United Kingdom Gilt	GBP	4.250%	07/03/2036	275,008	0.55
560,000	United Kingdom Gilt	GBP	3.250%	22/01/2044	574,845	1.16
30,000	United Kingdom Gilt	GBP	3.500%	22/01/2045	31,790	0.06
70,000	United Kingdom Gilt	GBP	1.500%	31/07/2053	43,831	0.09
40,000	United Kingdom Gilt	GBP	1.750%	22/07/2057	26,150	0.05
140,000	United Kingdom Gilt	GBP	3.500%	22/07/2068	142,783	0.29
					2,612,954	5.26

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States						
150,000	AbbVie, Inc.	USD	2.600%	21/11/2024	145,831	0.29
100,000	Air Lease Corp.	USD	3.250%	01/03/2025	96,556	0.19
250,000	Air Lease Corp.	USD	2.875%	15/01/2026	235,282	0.47
50,000	Ally Financial, Inc.	USD	7.100%	15/11/2027	51,006	0.10
175,000	American Homes 4 Rent LP	USD	4.250%	15/02/2028	165,683	0.33
50,000	Amgen, Inc.	USD	5.150%	02/03/2028	50,155	0.10
150,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2030	150,990	0.30
75,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2033	74,230	0.15
50,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.500%	01/06/2050	44,167	0.09
75,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.750%	15/04/2058	66,807	0.13
36,000	AT&T, Inc.	USD	2.550%	01/12/2033	28,029	0.06
50,000	AT&T, Inc.	USD	4.750%	15/05/2046	42,454	0.09
12,000	AT&T, Inc.	USD	4.500%	09/03/2048	9,801	0.02
125,000	Bank of America Corp.	USD	5.202%	25/04/2029	123,044	0.25
245,000	Bank of America Corp.	USD	2.972%	04/02/2033	200,116	0.40
18,000	Bank of America Corp.	USD	4.571%	27/04/2033	16,525	0.03
50,000	Bank of America Corp.	USD	5.288%	25/04/2034	48,069	0.10
100,000	Cargill, Inc.	EUR	3.875%	24/04/2030	110,107	0.22
50,000	CBRE Services, Inc.	USD	5.950%	15/08/2034	49,575	0.10
75,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4.800%	01/03/2050	55,845	0.11
149,000	Citigroup, Inc.	USD	3.785%	17/03/2033	129,082	0.26
175,000	Cleco Corporate Holdings LLC	USD	3.743%	01/05/2026	167,009	0.34
175,000	Crown Castle, Inc.	USD	3.650%	01/09/2027	163,564	0.33
20,000	CVS Health Corp.	USD	4.780%	25/03/2038	17,997	0.04
350,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.020%	15/06/2026	353,853	0.71
2,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.300%	01/10/2029	1,997	0.00
25,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6.250%	15/03/2033	25,905	0.05
75,000	Energy Transfer LP	USD	6.100%	01/12/2028	76,789	0.16
50,000	Energy Transfer LP	USD	6.400%	01/12/2030	51,890	0.10
125,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.250%	15/02/2030	110,415	0.22
110,000	General Motors Financial Co., Inc.	EUR	0.850%	26/02/2026	112,479	0.23
225,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	1.500%	10/06/2026	202,502	0.41
75,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5.000%	09/04/2027	73,673	0.15
25,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	3.850%	05/01/2028	23,251	0.05
375,000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4.900%	15/10/2025	371,464	0.75
50,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	6.208%	21/08/2029	50,016	0.10
25,000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5.700%	14/08/2033	25,286	0.05
48,000	Intel Corp.	USD	5.200%	10/02/2033	48,647	0.10
75,000	Intuit, Inc.	USD	5.200%	15/09/2033	75,646	0.15
75,000	J M Smucker Co.	USD	5.900%	15/11/2028	76,838	0.16
29,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.586%	26/04/2033	27,006	0.05
25,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	5.400%	31/07/2033	24,954	0.05
175,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.150%	01/07/2033	172,097	0.35
175,000	Marriott International, Inc.	USD	3.750%	01/10/2025	169,356	0.34
42,000	Marriott International, Inc.	USD	5.000%	15/10/2027	41,766	0.08
25,000	Marriott International, Inc.	USD	4.900%	15/04/2029	24,451	0.05
51,000	McKesson Corp.	USD	5.100%	15/07/2033	50,314	0.10
150,000	Morgan Stanley	EUR	4.656%	02/03/2029	167,112	0.34
50,000	Morgan Stanley	USD	5.164%	20/04/2029	49,199	0.10
78,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	59,071	0.12
25,000	Morgan Stanley	USD	5.948%	19/01/2038	24,316	0.05
104,000	Netflix, Inc.	EUR	3.875%	15/11/2029	113,737	0.23
25,000	NNN REIT, Inc.	USD	5.600%	15/10/2033	24,461	0.05
75,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8.500%	15/07/2027	81,043	0.16
100,000	Oracle Corp.	USD	2.875%	25/03/2031	85,654	0.17
75,000	Oracle Corp.	USD	6.250%	09/11/2032	79,080	0.16
75,000	Oracle Corp.	USD	6.900%	09/11/2052	83,771	0.17
25,000	Oracle Corp.	USD	5.550%	06/02/2053	23,629	0.05
29,000	Quest Diagnostics, Inc.	USD	6.400%	30/11/2033	30,700	0.06
125,000	Realty Income Corp.	USD	4.625%	01/11/2025	123,095	0.25
25,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.500%	15/04/2025	24,327	0.05
292,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.750%	15/04/2027	278,390	0.56
75,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4.750%	01/02/2028	73,492	0.15
100,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.700%	15/03/2032	81,990	0.17
25,000	Truist Financial Corp.	USD	6.047%	08/06/2027	25,056	0.05
150,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.250%	15/01/2029	146,272	0.29
125,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.350%	15/02/2033	127,780	0.26
32,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.875%	15/02/2053	34,066	0.07
50,000	US Bancorp	USD	5.775%	12/06/2029	49,995	0.10
250,000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	GBP	3.600%	20/11/2025	300,372	0.60

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
50,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.054%	15/03/2029	46,211	0.09
25,000	Williams Cos., Inc.	USD	2.600%	15/03/2031	20,632	0.04
175,000	WP Carey, Inc.	USD	4.000%	01/02/2025	171,335	0.35
					6,757,305	13.60
TOTAL BONDS (cost USD 33,536,225)					**29,862,120**	**60.08**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 3.33%			
Ireland			
1,629,714	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	1,629,714	3.28
266	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF	26,821	0.05
		1,656,535	3.33
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 1,658,134)		**1,656,535**	**3.33**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 35,194,359)		**31,518,655**	**63.41**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 5.01%						
Australia						
200,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.[(a)]	USD	2.950%	22/07/2030	188,174	0.38
300,000	Macquarie Bank Ltd.[(a)]	USD	3.052%	03/03/2036	231,180	0.46
					419,354	0.84
Cayman Islands						
25,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	3.950%	01/07/2024	24,599	0.05
175,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	4.250%	15/04/2026	166,808	0.34
					191,407	0.39
France						
250,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	3.375%	09/01/2025	243,340	0.49
550,000	Societe Generale SA[(a)]	USD	1.488%	14/12/2026	498,322	1.00
					741,662	1.49
Netherlands						
200,000	Syngenta Finance NV[(a)]	USD	4.892%	24/04/2025	196,096	0.39
United States						
250,000	Aviation Capital Group LLC[(a)]	USD	1.950%	30/01/2026	227,972	0.46
90,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.137%	15/11/2035	70,140	0.14
75,000	Duquesne Light Holdings, Inc.[(a)]	USD	2.532%	01/10/2030	60,563	0.12
75,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[(a)]	USD	1.230%	01/10/2025	68,611	0.14
25,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[(a)]	USD	1.832%	15/10/2027	21,474	0.04
175,000	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.[(a)]	USD	3.400%	15/11/2026	163,461	0.33
323,077	State of Illinois	USD	6.725%	01/04/2035	331,590	0.67
					943,811	1.90
TOTAL BONDS (cost USD 2,718,639)					**2,492,330**	**5.01**
Agencies Asset Backed Obligations – 21.37%						
United States						
3,193	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/01/2033	3,211	0.01
1,236	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/04/2033	1,243	0.00
97	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/05/2033	96	0.00
304	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2033	306	0.00
3,278	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/07/2033	3,292	0.01
3,263	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/08/2033	3,282	0.01
305	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/08/2033	306	0.00
1,092	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/08/2033	1,097	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
114	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/08/2033	115	0.00
192	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/09/2033	193	0.00
748	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/10/2033	753	0.00
544	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/11/2033	547	0.00
1,437	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/11/2033	1,445	0.00
949	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2033	955	0.00
622	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/01/2034	626	0.00
367	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/01/2034	369	0.00
44,703	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.965%	25/01/2034	44,922	0.09
2,633	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/02/2034	2,645	0.01
374	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/02/2034	376	0.00
144	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/02/2034	145	0.00
57	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/02/2034	57	0.00
280	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/03/2034	282	0.00
359	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/03/2034	361	0.00
781	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/03/2034	785	0.00
716	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/03/2034	720	0.00
133	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/04/2034	134	0.00
878	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/04/2034	883	0.00
259	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/04/2034	261	0.00
1,778	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/04/2034	1,788	0.00
3,429	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/05/2034	3,444	0.01
6,177	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2034	6,204	0.01
984	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2034	989	0.00
45,550	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2034	45,450	0.09
1,271	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/11/2034	1,279	0.00
13,191	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/04/2035	13,266	0.03
4	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/11/2035	4	0.00
75,333	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2038	75,506	0.15
9,212	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2041	8,665	0.02
4,803	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2041	4,529	0.01
841,493	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/03/2050	802,676	1.62
198,024	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	25/08/2050	32,282	0.07
232,123	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	25/09/2050	46,023	0.09
984,971	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2053	933,973	1.88
1,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	2.500%	13/12/2053	810,039	1.63
1,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.000%	13/12/2053	843,359	1.70
15,151	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.185%	01/07/2034	15,404	0.03
2,667	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2039	2,569	0.01
4,156	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2039	4,002	0.01
6,207	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2039	5,978	0.01
3,649	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2039	3,515	0.01
19,917	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2041	19,112	0.04
32,063	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/07/2042	34,377	0.07
9,519	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/10/2042	10,143	0.02
8,426	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	7,502	0.02
10,296	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	9,192	0.02
14,865	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	13,288	0.03
10,475	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	9,253	0.02
28,327	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	25,330	0.05
17,161	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	15,264	0.03
7,520	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	6,633	0.01
11,470	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	10,145	0.02
40,319	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	35,669	0.07
32,437	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	28,690	0.06
648,216	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2048	602,699	1.21
172,862	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.000%	25/03/2048	2,593	0.01
472,966	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/06/2048	92,802	0.19
312,508	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/11/2048	307,886	0.62
886,790	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/09/2050	733,417	1.48
215,574	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/09/2050	42,742	0.09
1,000,000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA	USD	2.000%	13/12/2053	777,408	1.56
7	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/03/2024	7	0.00
85	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2024	84	0.00
35	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2024	34	0.00
17	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/05/2024	17	0.00
48	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/06/2024	48	0.00
117	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/06/2024	116	0.00
48	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2024	48	0.00
61	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/07/2024	61	0.00
107	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2024	107	0.00

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
159	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/08/2024	158	0.00
106	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/08/2024	105	0.00
32	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/09/2024	32	0.00
51	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/09/2024	51	0.00
101	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/11/2024	100	0.00
41	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/12/2024	41	0.00
106	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/12/2024	105	0.00
73	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2025	72	0.00
62	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2025	61	0.00
250	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2025	247	0.00
338	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2025	333	0.00
162	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2026	159	0.00
9	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/07/2026	9	0.00
286	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2027	281	0.00
213	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2027	209	0.00
135	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2027	132	0.00
755	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2027	740	0.00
811	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2027	796	0.00
145	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/05/2027	142	0.00
300	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/06/2027	295	0.00
91	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/11/2027	88	0.00
261	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/12/2027	254	0.00
636	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2028	624	0.00
268	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2028	263	0.00
200	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/03/2028	196	0.00
1,492	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/07/2029	1,453	0.00
587	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/08/2029	572	0.00
147	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/09/2029	143	0.00
385	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/10/2029	374	0.00
261	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/10/2029	253	0.00
310	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/11/2029	302	0.00
534	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/11/2029	519	0.00
141	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/12/2029	137	0.00
12	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/12/2029	12	0.00
314	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2030	308	0.00
87	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2030	86	0.00
628	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/03/2030	617	0.00
162	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2030	159	0.00
524	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2030	515	0.00
975	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/05/2030	957	0.00
863	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2030	849	0.00
196	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/06/2030	192	0.00
2,000	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2030	1,959	0.00
397	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/09/2030	389	0.00
582	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/10/2030	566	0.00
49,615	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/02/2040	4,386	0.01
220,017	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.986%	20/07/2043	20,751	0.04
107,709	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.154%	20/09/2044	7,224	0.02
112,249	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/01/2045	105,592	0.21
145,999	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2045	23,761	0.05
49,028	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2046	9,325	0.02
115,636	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/05/2048	110,717	0.22
30,132	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/08/2048	29,679	0.06
105,492	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/10/2048	103,908	0.21
217,817	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.704%	20/11/2048	20,293	0.04
97,883	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/11/2048	96,413	0.19
33,062	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	32,644	0.07
55,247	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/01/2049	4,740	0.01
145,519	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/01/2049	143,500	0.29
308,511	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/02/2049	294,809	0.59
6,513	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2049	6,224	0.01
80,283	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/03/2049	79,169	0.16
141,506	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2049	131,743	0.27
260,017	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/08/2049	25,827	0.05
186,381	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/09/2049	18,037	0.04
91,233	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.646%	20/09/2049	7,454	0.02
111,565	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.646%	20/09/2049	9,897	0.02
102,290	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/10/2049	17,067	0.03
206,996	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/10/2049	197,932	0.40
158,133	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/12/2049	28,617	0.06
186,720	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/12/2049	178,457	0.36

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
299,613	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.604%	20/02/2050	29,005	0.06
414,531	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/03/2050	362,220	0.73
147,838	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/04/2050	14,476	0.03
117,791	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/05/2050	24,195	0.05
729,295	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/10/2050	101,072	0.20
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.500%	20/12/2053	834,942	1.68
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.500%	20/12/2053	1,015,703	2.04
					10,620,652	21.37
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 10,967,899)					**10,620,652**	**21.37**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 14.95%						
Cayman Islands						
250,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.632%	18/04/2034	248,371	0.50
450,000	Marble Point CLO XIV Ltd. 2018-2A Class A1R[(a)]	USD	6.868%	20/01/2032	446,533	0.90
650,000	Tikehau US CLO I Ltd. 2021-1A Class A1[(a)]	USD	6.792%	18/01/2035	642,628	1.29
450,000	Venture 41 CLO Ltd. 2021-41A Class A1N[(a)]	USD	7.007%	20/01/2034	447,495	0.90
					1,785,027	3.59
Ireland						
399,885	Haus European Loan Conduit No 39 DAC 39X Class A1	EUR	4.364%	28/07/2051	408,306	0.82
250,000	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 2 DAC Class A	EUR	4.995%	15/04/2034	267,199	0.54
200,000	Viridis European Loan Conduit No 38 DAC Class A	GBP	6.420%	22/07/2029	239,191	0.48
					914,696	1.84
Jersey						
400,000	Bain Capital Credit CLO 2023-3 Ltd. Class A	USD	7.165%	24/07/2036	399,230	0.80
500,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class A	USD	7.509%	20/07/2036	504,071	1.02
400,000	Invesco US CLO 2023-3 Ltd. Class A	USD	7.219%	15/07/2036	400,798	0.81
					1,304,099	2.63
Luxembourg						
100,000	Compartment VCL 40	EUR	4.969%	21/08/2029	109,178	0.22
United Kingdom						
100,000	Pavillion Mortgages 2021-1 PLC Class B	GBP	6.022%	25/08/2064	124,284	0.25
					124,284	0.25
United States						
375,963	Alternative Loan Trust 2006-39CB Class 2A4	USD	5.907%	25/01/2037	52,696	0.11
176,893	American Home Mortgage Assets Trust 2006-2 Class 1A1	USD	5.760%	25/09/2046	153,953	0.31
200,000	Bank 2018-BNK10 Class AS	USD	3.898%	15/02/2061	182,062	0.37
150,000	Bank 2018-BNK13 Class A5	USD	4.217%	15/08/2061	140,693	0.28
125,000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 Class A5	USD	4.314%	15/12/2051	117,680	0.24
200,000	Benchmark 2018-B5 Mortgage Trust Class A4	USD	4.208%	15/07/2051	186,513	0.38
275,000	CFCRE Commercial Mortgage Trust 2016-C3 Class A3	USD	3.865%	10/01/2048	262,004	0.53
100,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class D[(a)]	USD	3.000%	15/09/2050	66,497	0.13
150,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-B2 Class A4	USD	4.009%	10/03/2051	139,523	0.28
88,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R01 Class 1M2[(a)]	USD	6.865%	25/10/2041	88,142	0.18
52,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R03 Class 1M2[(a)]	USD	6.965%	25/12/2041	51,466	0.10
200,000	CSAIL 2018-CX11 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.766%	15/04/2051	188,293	0.38
22,125	Goal Capital Funding Trust 2010-1 Class A[(a)]	USD	6.353%	25/08/2048	21,840	0.04
100,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class A4	USD	3.430%	10/08/2050	90,594	0.18
47,216	Home Equity Asset Trust 2007-3 Class 2A3	USD	5.695%	25/08/2037	46,943	0.09
155,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust 2017-JP7 Class A5	USD	3.454%	15/09/2050	140,708	0.28
354,880	Lehman Mortgage Trust 2006-5 Class 2A1	USD	5.789%	25/09/2036	53,522	0.11
156,479	Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust Series 2007-3 Class A2B	USD	3.947%	25/06/2037	146,161	0.29
200,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class A4	USD	4.310%	15/12/2051	186,999	0.38
140,560	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A Class A[(a)]	USD	6.585%	25/09/2065	140,730	0.28
243,903	SLM Student Loan Trust 2003-1 Class A5A[(a)]	USD	5.592%	15/12/2032	221,419	0.45
200,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class A5	USD	3.453%	15/07/2050	184,514	0.37

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
150,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C45 Class A4	USD	4.184%	15/06/2051	140,663	0.28
200,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C47 Class A4	USD	4.442%	15/09/2061	188,905	0.38
					3,192,520	6.42
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 8,002,334)					**7,429,804**	**14.95**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 21,688,872)					**20,542,786**	**41.33**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 56,883,231)					**52,061,441**	**104.74**
Covered Forward Mortgage Backed Securities – (1.88%)						
(1,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.500%	13/12/2053	(936,406)	(1.88)
TOTAL COVERED FORWARD MORTGAGE BACKED SECURITIES (cost USD (917,539))					**(936,406)**	**(1.88)**

Futures Contracts – 0.03%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	CAD				
5	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Long	439,890	4,325	0.01
	EUR				
5	Euro OAT Futures 07/12/2023	Long	691,903	17,891	0.04
15	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Long	1,724,223	6,480	0.01
2	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Long	282,194	7,374	0.01
4	Short Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	459,356	1,440	0.00
			3,157,676	33,185	0.06
	USD				
6	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	699,375	6,825	0.01
33	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	3,623,812	13,680	0.03
16	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	1,709,625	7,672	0.02
1	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	123,313	1,477	0.00
			6,156,125	29,654	0.06
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**67,164**	**0.13**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	AUD				
8	Australian Treasury Bonds 3YR Futures 15/12/2023	Long	555,401	(4,374)	(0.01)
	EUR				
5	Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	626,341	(1,582)	(0.00)
(8)	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Short	(1,152,427)	(27,851)	(0.06)
(3)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(384,281)	(2,629)	(0.00)
			(910,367)	(32,062)	(0.06)
	GBP				
(4)	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Short	(487,282)	(2,323)	(0.01)
	USD				
(15)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(3,067,266)	(10,781)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(49,540)**	**(0.10)**

Forward Currency Contracts – 0.18%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	226,132	USD	255,781	04/12/2023	2,522	0.01
EUR	2,878,828	USD	3,081,724	06/12/2023	59,032	0.12
NZD	133,447	USD	78,764	12/12/2023	3,168	0.01
MYR	885,000	USD	189,808	14/12/2023	150	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
PLN	383,346	USD	88,360	18/12/2023	7,608	0.02
CHF	468,847	USD	530,876	20/12/2023	5,624	0.01
EUR	32,772	USD	35,262	20/12/2023	515	0.00
GBP	27,627	USD	34,462	20/12/2023	425	0.00
SEK	184,999	USD	16,722	20/12/2023	912	0.00
USD	167,423	NOK	1,788,595	20/12/2023	999	0.00
GBP	53,623	USD	66,461	10/01/2024	1,269	0.00
CNY	32,943,454	USD	4,532,702	11/01/2024	107,887	0.22
SGD	142,598	USD	105,102	12/01/2024	1,746	0.00
SEK	1,786,051	USD	165,301	30/01/2024	5,280	0.01
CZK	1,679,261	USD	72,750	08/02/2024	2,453	0.00
CAD	784,640	USD	572,463	09/02/2024	5,630	0.01
AUD	1,037,574	USD	675,684	12/02/2024	9,616	0.02
USD	256,689	JPY	37,597,592	13/02/2024	345	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**215,181**	**0.43**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,296,550	EUR	1,218,748	06/12/2023	(33,087)	(0.06)
IDR	1,635,715,320	USD	107,427	13/12/2023	(2,346)	(0.01)
USD	76,389	IDR	1,202,571,804	13/12/2023	(865)	(0.00)
USD	142,797	KRW	187,085,757	13/12/2023	(1,248)	(0.00)
CAD	53,216	USD	39,379	20/12/2023	(202)	(0.00)
JPY	60,174,383	USD	415,197	20/12/2023	(8,522)	(0.02)
USD	169,985	AUD	265,138	20/12/2023	(4,847)	(0.01)
USD	245,847	CAD	335,222	20/12/2023	(941)	(0.00)
USD	75,973	CHF	67,061	20/12/2023	(765)	(0.00)
USD	243,914	EUR	226,935	20/12/2023	(3,826)	(0.01)
USD	222,422	GBP	178,466	20/12/2023	(2,948)	(0.01)
USD	170,029	NZD	288,719	20/12/2023	(7,241)	(0.01)
USD	179,898	SEK	1,996,689	20/12/2023	(10,430)	(0.02)
USD	214,028	THB	7,531,142	20/12/2023	(358)	(0.00)
USD	21,183	IDR	337,865,025	21/12/2023	(519)	(0.00)
USD	1,246,394	GBP	1,024,857	10/01/2024	(48,068)	(0.10)
USD	37,192	PEN	140,600	20/02/2024	(314)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(126,527)**	**(0.25)**

Options – (0.06%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
490,000	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.98	(11,150)	0	0.00
1,690,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.70	(1,063)	890	0.00
1,690,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.75	(828)	671	0.00
1,690,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.00	(265)	153	0.00
1,690,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.05	(218)	114	0.00
				(13,524)	1,828	0.00
	USD					
1,840,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.15	(3,061)	159	0.00
1,840,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.65	(368)	0	0.00
				(3,429)	159	0.00
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 18,940)					**1,987**	**0.00**
	Written Options					
	EUR					
(3,160,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	(5,412)	(12,607)	(0.03)
(3,160,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	(6,228)	(13,228)	(0.03)
(200,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.48	11,292	(0)	(0.00)
(3,380,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.85	1,060	(749)	(0.00)
(3,380,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.90	768	(557)	(0.00)
(3,160,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	5,235	(1,959)	(0.00)
(3,160,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	5,211	(1,789)	(0.00)

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	EUR – (Continued)					
				11,926	(30,889)	(0.06)
	USD					
(3,680,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.40	2,599	(0)	(0.00)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (45,414))					**(30,889)**	**(0.06)**
TOTAL OPTIONS (cost USD (26,474))					**(28,902)**	**(0.06)**

Swap Contracts – 0.48%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
5,630,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	9,064	0.02
370,000	Fixed 4.250%	Floating (AUD 6 month BBSW)	AUD	20/12/2028	3,188	0.01
1,440,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	1,589	0.00
520,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	668	0.00
1,200,000	Fixed 10.950%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	30,650	0.06
650,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	17,100	0.03
1,670,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	3,067	0.01
710,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	75	0.00
360,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.030%	BRL	04/01/2027	3,925	0.01
190,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 8.495%	BRL	04/01/2027	428	0.00
2,660,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	19,381	0.04
100,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.250%	CAD	20/12/2033	1,588	0.00
340,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	10,565	0.02
40,300,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	9,058	0.02
980,000	Fixed 1.750%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	21/09/2024	14,514	0.03
2,860,000	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	Fixed 3.720%	EUR	18/03/2025	4,098	0.01
620,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.500%	EUR	20/12/2025	4,467	0.01
2,170,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/10/2027	23,161	0.05
2,790,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.673%	EUR	22/04/2028	11,875	0.02
1,490,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	19/10/2028	13,714	0.03
200,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	6,133	0.01
60,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2035	1,239	0.00
3,380,000	Fixed 1.452%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/08/2042	69,606	0.14
690,000	Fixed 2.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	17/05/2053	862	0.00
1,070,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.750%	GBP	20/12/2024	3,697	0.01
50,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	366	0.00
470,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.000%	GBP	20/12/2026	7,058	0.01
350,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	7,184	0.02
570,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.500%	GBP	20/12/2030	15,767	0.03
240,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2033	6,820	0.01
90,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2038	1,497	0.00
80,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.000%	GBP	20/12/2053	4,178	0.01
40,000	Fixed 3.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	21/12/2062	11,997	0.02
30,000	Fixed 3.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	21/12/2072	10,658	0.02
402,060,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2028	8,489	0.02
114,000,000	Fixed 1.250%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2033	3,585	0.01
22,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.000%	JPY	20/12/2033	3,876	0.01
987,490,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	871	0.00
388,030,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	715	0.00
280,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/12/2032	3,341	0.01
29,594,700	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	15,128	0.03
650,000	Floating (NZD 3 month NZDBB)	Fixed 4.750%	NZD	20/12/2033	9,413	0.02
51,510,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	43,987	0.09
2,080,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 3.500%	SEK	20/12/2028	4,739	0.01
130,000	Floating (SGD 6 month IBORS)	Fixed 3.250%	SGD	20/12/2033	2,192	0.00
3,150,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.750%	THB	20/03/2029	167	0.00
230,000	Fixed 3.500%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	19/04/2025	2,707	0.01
1,410,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.750%	USD	20/12/2028	29,643	0.06
1,420,000	Fixed 2.680%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2032	43,718	0.09
1,920,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.306%	USD	05/10/2033	41,081	0.08
520,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.280%	USD	17/10/2033	19,497	0.04
300,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	4,777	0.01
3,790,000	Fixed 2.080%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2047	42,527	0.09
3,010,000	Fixed 2.564%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/05/2053	61,171	0.12

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
2,000,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	132	0.00
2,800,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 9.250%	ZAR	20/12/2033	2,814	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**673,807**	**1.36**
	Credit Default Swaps					
200,000	Floating (Unibail-Rodamco-Westfield SE)	Fixed 1.000%	EUR	20/06/2024	257	0.00
150,000	Floating (Cellnex Telecom SA)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	5,672	0.01
500,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2025	2,736	0.01
834,010	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	2,356	0.00
1,271,461	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	8,387	0.02
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**19,408**	**0.04**
	Inflation Swaps					
1,550,000	Floating (USD 12 month USCPI)	Fixed 2.570%	USD	17/10/2028	13,528	0.03
UNREALISED GAIN ON INFLATION SWAPS					**13,528**	**0.03**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**706,743**	**1.43**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
950,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.500%	AUD	20/12/2033	(13,567)	(0.03)
3,611,029	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.814%	BRL	02/01/2024	(9,734)	(0.02)
900,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(21,732)	(0.04)
1,050,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(23,332)	(0.05)
430,000	Fixed 11.230%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(1,262)	(0.00)
1,030,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(4,317)	(0.01)
2,610,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(6,481)	(0.01)
3,270,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(272)	(0.00)
3,025,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(19,114)	(0.04)
130,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2027	(1,727)	(0.00)
2,790,000	Fixed 2.852%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	22/04/2028	(12,886)	(0.03)
370,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2028	(5,518)	(0.01)
80,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(1,376)	(0.00)
1,320,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 2.152%	EUR	09/08/2037	(16,169)	(0.03)
1,980,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 1.051%	EUR	11/08/2047	(35,451)	(0.07)
150,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(2,374)	(0.00)
160,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2032	(3,507)	(0.01)
120,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2035	(2,392)	(0.01)
90,000	Fixed 4.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2043	(890)	(0.00)
191,870,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 0.500%	JPY	02/08/2026	(3,014)	(0.01)
1,162,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(41,692)	(0.08)
82,330,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.250%	JPY	02/08/2033	(3,219)	(0.01)
124,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.500%	JPY	03/08/2038	(6,747)	(0.01)
252,490,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(950)	(0.00)
10,460,000	Fixed 9.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	17/12/2025	(36)	(0.00)
730,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 2.000%	MYR	16/06/2026	(5,551)	(0.01)
160,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(411)	(0.00)
3,610,000	Fixed 4.000%	Floating (NOK 6 month NIBOR)	NOK	20/12/2033	(14,183)	(0.03)
280,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(841)	(0.00)
6,860,000	Fixed 3.250%	Floating (SEK 3 month STIBOR)	SEK	20/12/2033	(22,678)	(0.05)
1,246,198	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(5,208)	(0.01)
460,000	Fixed 4.360%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	17/10/2028	(8,362)	(0.02)
3,820,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 2.910%	USD	28/07/2037	(87,825)	(0.18)
3,180,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.391%	USD	10/05/2038	(52,682)	(0.11)
470,000	Fixed 4.428%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	05/10/2038	(6,494)	(0.01)
960,000	Fixed 3.614%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	15/11/2053	(3,441)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(445,435)**	**(0.90)**
	Credit Default Swaps					
75,000	Fixed 1.000%	Floating (BASF SE)	EUR	20/06/2028	(392)	(0.00)
75,000	Fixed 1.000%	Floating (Next Group PLC)	EUR	20/06/2028	(1,407)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(1,799)**	**(0.00)**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Inflation Swaps					
1,680,000	Fixed 2.620%	Floating (USD 12 month USCPI)	USD	17/10/2033	(22,733)	(0.05)
UNREALISED LOSS ON INFLATION SWAPS					**(22,733)**	**(0.05)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(469,967)**	**(0.95)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 55,939,218)					**51,439,187**	**103.49**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**(1,735,281)**	**(3.49)**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**49,703,906**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 56,883,231)	52,061,441	104.74
Market value of covered forward mortgage backed securities (cost USD (917,539))	(936,406)	(1.88)
Unrealised gain on futures contracts	67,164	0.13
Unrealised loss on futures contracts	(49,540)	(0.10)
Unrealised gain on forward currency contracts	215,181	0.43
Unrealised loss on forward currency contracts	(126,527)	(0.25)
Market value of purchased options (cost USD 18,940)	1,987	0.00
Market value of written options (cost USD (45,414))	(30,889)	(0.06)
Unrealised gain on swap contracts	706,743	1.43
Unrealised loss on swap contracts	(469,967)	(0.95)
Other Assets and Liabilities	(1,735,281)	(3.49)
Shareholders' Equity	**49,703,906**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

The counterparties for options contracts were Citibank NA and Morgan Stanley & Co. International PLC.

The counterparties for swap contracts were Citibank NA, Credit Suisse, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International and Morgan Stanley & Co. International PLC.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 56.48%						
Australia						
575,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	EUR	5.101%	03/02/2033	578,421	0.08
975,000	Westpac Banking Corp.	USD	2.894%	04/02/2030	854,467	0.13
1,125,000	Westpac Banking Corp.	USD	2.668%	15/11/2035	800,133	0.12
					2,233,021	0.33
Austria						
2,560,000	Austria Government Bond[(a)]	EUR	0.000%	20/10/2028	2,236,365	0.33
390,000	Austria Government Bond[(a)]	EUR	2.100%	Perp.	270,348	0.04
400,000	Austria Government Bond[(a)]	EUR	0.850%	Perp.	166,972	0.03
1,300,000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	5.750%	27/01/2028	1,355,263	0.20
1,500,000	Volksbank Wien AG	EUR	0.875%	23/03/2026	1,369,620	0.20
					5,398,568	0.80
Belgium						
610,000	Belgium Government Bond—Series 80[(a)]	EUR	2.150%	22/06/2066	431,355	0.06
4,700,000	Belgium Government Bond—Series 94[(a)]	EUR	0.350%	22/06/2032	3,764,888	0.56
					4,196,243	0.62
Canada						
2,350,000	Bank of Nova Scotia	GBP	1.250%	17/12/2025	2,504,939	0.37
5,220,000	Canada Government Bond	CAD	2.750%	01/12/2048	3,130,005	0.46
400,000	Enbridge, Inc.	USD	6.000%	15/11/2028	376,797	0.06
825,000	Enbridge, Inc.	USD	5.700%	08/03/2033	758,237	0.11
281,000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4.700%	16/11/2029	296,435	0.04
1,800,000	Province of British Columbia Canada	CAD	2.850%	18/06/2025	1,184,488	0.18
1,100,000	Province of British Columbia Canada—Series BCCD	CAD	4.950%	18/06/2040	786,911	0.12
2,100,000	Province of Ontario Canada	CAD	2.600%	02/06/2025	1,377,695	0.20
800,000	Province of Ontario Canada	CAD	4.650%	02/06/2041	554,110	0.08
1,210,000	Province of Quebec Canada	GBP	2.250%	15/09/2026	1,303,124	0.19
500,000	Province of Quebec Canada	CAD	4.250%	01/12/2043	329,848	0.05
					12,602,589	1.86
Cayman Islands						
200,000	DP World Crescent Ltd.	USD	3.875%	18/07/2029	169,585	0.03
1,290,000	Gaci First Investment Co.	USD	4.750%	14/02/2030	1,157,381	0.17
					1,326,966	0.20
Colombia						
2,237,200,000	Colombian TES—Series B	COP	9.250%	28/05/2042	433,337	0.06
Denmark						
1,775,000	Danske Bank A/S[(a)]	USD	4.298%	01/04/2028	1,543,122	0.23
1,600,000	Denmark Government Bond	DKK	4.500%	15/11/2039	258,716	0.04
					1,801,838	0.27
Finland						
2,190,000	Finland Government Bond[(a)]	EUR	1.500%	15/09/2032	1,943,406	0.28
675,000	Neste Oyj	EUR	3.875%	21/05/2031	678,368	0.10
325,000	Teollisuuden Voima Oyj	EUR	4.750%	01/06/2030	328,751	0.05
					2,950,525	0.43
France						
3,200,000	Agence Francaise de Developpement EPIC	GBP	1.250%	18/06/2025	3,483,131	0.52
300,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.125%	13/03/2029	304,752	0.05
1,100,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.375%	02/05/2030	1,111,550	0.16
300,000	BNP Paribas SA	EUR	3.875%	23/02/2029	300,897	0.05
300,000	BPCE SA	EUR	1.750%	26/04/2027	281,769	0.04
400,000	BPCE SA	EUR	5.750%	01/06/2033	410,484	0.06
200,000	Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA	EUR	0.000%	17/01/2024	199,044	0.03
2,700,000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	1.500%	25/05/2032	2,379,321	0.35
600,000	Credit Agricole SA	EUR	3.875%	20/04/2031	602,160	0.09
5,600,000	Dexia Credit Local SA	GBP	1.250%	21/07/2025	6,074,284	0.90
800,000	Electricite de France SA	GBP	5.875%	18/07/2031	934,849	0.14
50,000	Electricite de France SA	GBP	6.125%	02/06/2034	58,179	0.01
800,000	Electricite de France SA	EUR	2.875%	Perp.	719,904	0.11
2,760,000	France Government Bond OAT	EUR	3.250%	25/05/2045	2,665,332	0.39
650,000	France Government Bond OAT[(a)]	EUR	1.750%	25/05/2066	410,098	0.06
300,000	Societe Generale SA	EUR	4.250%	06/12/2030	295,806	0.04

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
France – (Continued)						
600,000	Sogecap SA	EUR	6.500%	16/05/2044	614,508	0.09
350,000	TotalEnergies SE	EUR	3.369%	Perp.	337,421	0.05
450,000	TotalEnergies SE	EUR	2.000%	Perp.	366,898	0.05
700,000	Veolia Environnement SA	EUR	1.625%	Perp.	635,187	0.09
300,000	Veolia Environnement SA	EUR	2.500%	Perp.	257,862	0.04
					22,443,436	3.32
Germany						
550,000	Deutsche Bank AG	USD	2.129%	24/11/2026	462,319	0.07
225,000	Deutsche Bank AG	USD	6.720%	18/01/2029	210,119	0.03
1,500,000	Deutsche Bank AG	EUR	5.000%	05/09/2030	1,499,565	0.22
1,300,000	Deutsche Bank AG	EUR	4.000%	24/06/2032	1,204,047	0.18
233,000	Deutsche Bank AG	USD	3.742%	07/01/2033	163,551	0.02
7,700,000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	3.125%	10/10/2028	7,773,997	1.15
					11,313,598	1.67
Hungary						
940,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	878,261	0.13
India						
250,000	Reliance Industries Ltd.	USD	2.875%	12/01/2032	188,596	0.03
Indonesia						
4,300,000	Indonesia Government International Bond	EUR	1.750%	24/04/2025	4,162,615	0.62
940,000	Indonesia Government International Bond	USD	3.350%	12/03/2071	562,897	0.08
17,950,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series 100	IDR	6.625%	15/02/2034	1,058,231	0.16
23,006,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR80	IDR	7.500%	15/06/2035	1,434,487	0.21
5,612,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR87	IDR	6.500%	15/02/2031	327,369	0.05
17,844,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR91	IDR	6.375%	15/04/2032	1,037,745	0.15
3,475,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR93	IDR	6.375%	15/07/2037	198,500	0.03
350,000	Pertamina Persero PT	USD	2.300%	09/02/2031	261,693	0.04
					9,043,537	1.34
Ireland						
507,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.000%	29/10/2028	410,136	0.06
310,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.300%	30/01/2032	235,883	0.03
200,000	AIB Group PLC	EUR	4.625%	23/07/2029	201,070	0.03
400,000	AIB Group PLC	EUR	1.875%	19/11/2029	384,884	0.06
558,000	AIB Group PLC	EUR	2.875%	30/05/2031	523,549	0.08
725,000	AIB Group PLC	EUR	5.250%	23/10/2031	756,668	0.11
1,423,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	1.875%	05/06/2026	1,371,715	0.20
175,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	6.750%	01/03/2033	183,762	0.03
1,425,000	Dell Bank International DAC	EUR	1.625%	24/06/2024	1,405,492	0.21
1,640,000	Ireland Government Bond	EUR	0.350%	18/10/2032	1,323,316	0.19
74,000	Johnson Controls International PLC / Tyco Fire & Security Finance SCA	USD	4.900%	01/12/2032	66,639	0.01
327,000	Permanent TSB Group Holdings PLC	EUR	6.625%	25/04/2028	339,390	0.05
753,000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	USD	3.000%	19/04/2051	535,942	0.08
					7,738,446	1.14
Israel						
3,150,000	Israel Government Bond - Fixed—Series 432	ILS	1.300%	30/04/2032	618,508	0.09
Italy						
500,000	A2A SpA	EUR	4.375%	03/02/2034	497,860	0.07
450,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4.750%	24/01/2031	448,007	0.07
325,000	Enel SpA	EUR	6.625%	Perp.	337,139	0.05
1,475,000	Enel SpA—Series 6.5Y	EUR	1.375%	Perp.	1,261,361	0.19
470,000	Enel SpA—Series 63.5	EUR	3.375%	Perp.	442,110	0.06
2,640,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 16Y[(a)]	EUR	3.250%	01/03/2038	2,295,295	0.34
2,930,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 30Y[(a)]	EUR	2.150%	01/09/2052	1,795,152	0.27
4,080,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 5Y	EUR	0.000%	01/08/2026	3,738,259	0.55
360,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 7Y	EUR	1.450%	15/05/2025	350,262	0.05
					11,165,445	1.65
Japan						
140,000	Development Bank of Japan, Inc.	EUR	2.125%	01/09/2026	135,626	0.02
765,000,000	Japan Government Bond—Series 15	JPY	1.000%	20/03/2062	3,720,791	0.55
1,116,000,000	Japan Government Bond—Series 182	JPY	1.100%	20/09/2042	6,585,663	0.97
2,591,850,000	Japan Government Bond—Series 359	JPY	0.100%	20/06/2030	15,740,395	2.33
2,335,400,000	Japan Government Bond—Series 364	JPY	0.100%	20/09/2031	13,988,150	2.07
2,298,300,000	Japan Government Bond—Series 438	JPY	0.005%	01/07/2024	14,212,005	2.10

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Japan – (Continued)						
2,154,500,000	Japan Government Bond—Series 440	JPY	0.005%	01/09/2024	13,323,187	1.97
2,312,950,000	Japan Government Bond—Series 444	JPY	0.005%	01/01/2025	14,297,879	2.11
835,700,000	Japan Government Bond—Series 76	JPY	1.400%	20/09/2052	4,853,704	0.72
650,000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0.339%	19/07/2024	635,135	0.09
950,000	Nomura Holdings, Inc.	USD	2.608%	14/07/2031	692,841	0.10
1,625,000	Norinchukin Bank[(a)]	USD	1.284%	22/09/2026	1,329,940	0.20
500,000	ORIX Corp.	EUR	4.477%	01/06/2028	514,050	0.08
400,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	3.040%	16/07/2029	323,355	0.05
307,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5.766%	13/01/2033	286,088	0.04
279,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5.776%	13/07/2033	259,803	0.04
					90,898,612	13.44
Jersey						
200,000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.625%	31/03/2036	146,438	0.02
2,771,367	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.940%	30/09/2040	2,010,123	0.30
					2,156,561	0.32
Luxembourg						
450,000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2.000%	15/02/2024	447,237	0.07
525,000	Logicor Financing SARL	EUR	0.750%	15/07/2024	510,163	0.07
1,425,000	Logicor Financing SARL	EUR	1.625%	15/07/2027	1,253,544	0.18
350,000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0.250%	02/07/2025	331,086	0.05
					2,542,030	0.37
Mexico						
200,000	Mexico City Airport Trust	USD	4.250%	31/10/2026	174,807	0.02
290,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	3.875%	30/04/2028	244,063	0.04
200,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/07/2047	143,459	0.02
300,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	5.500%	31/07/2047	215,188	0.03
330,000	Mexico Government International Bond	USD	3.250%	16/04/2030	266,901	0.04
1,631,000	Mexico Government International Bond	USD	3.771%	24/05/2061	952,600	0.14
					1,997,018	0.29
Netherlands						
850,000	ABN AMRO Bank NV[(a)]	USD	4.750%	28/07/2025	757,301	0.11
2,000,000	American Medical Systems Europe BV	EUR	0.750%	08/03/2025	1,920,840	0.28
1,010,000	BNG Bank NV	GBP	0.375%	15/12/2025	1,066,409	0.16
300,000	Deutsche Telekom International Finance BV	USD	8.750%	15/06/2030	324,844	0.05
485,000	E.ON International Finance BV	GBP	6.375%	07/06/2032	589,931	0.09
1,650,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.625%	13/10/2031	962,527	0.14
600,000	IMCD NV	EUR	4.875%	18/09/2028	607,170	0.09
725,000	ING Groep NV	USD	4.017%	28/03/2028	630,901	0.09
600,000	ING Groep NV	EUR	1.000%	16/11/2032	515,028	0.07
615,000	JDE Peet's NV	EUR	0.244%	16/01/2025	588,629	0.09
900,000	Lseg Netherlands BV	EUR	4.231%	29/09/2030	924,471	0.14
2,710,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	2,092,927	0.31
150,000	Prosus NV	EUR	2.031%	03/08/2032	110,633	0.02
700,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.375%	14/09/2029	707,896	0.10
800,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.500%	14/09/2032	807,768	0.12
500,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.875%	14/09/2035	506,115	0.07
805,000	TenneT Holding BV	EUR	4.500%	28/10/2034	868,667	0.13
300,000	Wintershall Dea Finance BV	EUR	0.840%	25/09/2025	283,941	0.04
1,200,000	Wintershall Dea Finance BV	EUR	1.332%	25/09/2028	1,062,600	0.16
					15,328,598	2.26
Panama						
290,000	Panama Government International Bond	USD	4.500%	16/04/2050	173,620	0.03
200,000	Panama Government International Bond	USD	3.870%	23/07/2060	103,545	0.01
					277,165	0.04
Peru						
1,920,000	Peru Government Bond	PEN	5.940%	12/02/2029	462,415	0.07
270,000	Peru Government International Bond	USD	3.230%	28/07/2121	143,541	0.02
					605,956	0.09
Portugal						
1,600,000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT[(a)]	EUR	1.950%	15/06/2029	1,530,768	0.23

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Qatar						
480,000	QatarEnergy	USD	2.250%	12/07/2031	361,353	0.05
1,340,000	QatarEnergy	USD	3.125%	12/07/2041	884,407	0.13
970,000	QatarEnergy	USD	3.300%	12/07/2051	596,858	0.09
					1,842,618	0.27
Romania						
1,600,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	6.700%	25/02/2032	318,175	0.05
350,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	27/02/2027	293,886	0.04
560,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	14/02/2031	418,049	0.06
70,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	28/01/2032	51,844	0.01
410,000	Romania Government International Bond	USD	5.125%	15/06/2048	300,669	0.04
380,000	Romania Government International Bond	EUR	3.375%	28/01/2050	236,550	0.04
330,000	Romania Government International Bond	USD	4.000%	14/02/2051	200,408	0.03
					1,819,581	0.27
Singapore						
223,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4.750%	19/05/2033	198,807	0.03
South Korea						
1,701,150,000	Korea Treasury Bond—Series 2906	KRW	1.875%	10/06/2029	1,112,992	0.17
9,370,750,000	Korea Treasury Bond—Series 2912	KRW	1.375%	10/12/2029	5,885,610	0.87
7,131,800,000	Korea Treasury Bond—Series 3106	KRW	2.000%	10/06/2031	4,555,626	0.67
290,000	POSCO	USD	5.750%	17/01/2028	268,845	0.04
					11,823,073	1.75
Spain						
700,000	Banco de Sabadell SA	EUR	5.250%	07/02/2029	705,355	0.10
800,000	Banco Santander SA	USD	2.706%	27/06/2024	720,689	0.11
1,400,000	Banco Santander SA	USD	3.800%	23/02/2028	1,180,728	0.18
400,000	Banco Santander SA	USD	2.749%	03/12/2030	287,333	0.04
600,000	Banco Santander SA	USD	6.921%	08/08/2033	547,540	0.08
300,000	CaixaBank SA	EUR	1.125%	17/05/2024	296,121	0.04
1,000,000	CaixaBank SA	EUR	0.375%	18/11/2026	929,460	0.14
300,000	CaixaBank SA	EUR	0.625%	21/01/2028	271,485	0.04
1,000,000	CaixaBank SA	EUR	4.250%	06/09/2030	1,011,530	0.15
300,000	CaixaBank SA	EUR	5.375%	14/11/2030	314,841	0.05
900,000	CaixaBank SA	EUR	6.250%	23/02/2033	923,004	0.14
1,840,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	1.250%	31/10/2030	1,619,421	0.24
3,690,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	2.550%	31/10/2032	3,455,648	0.51
1,170,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	2.900%	31/10/2046	972,375	0.14
1,360,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	3.450%	30/07/2066	1,156,014	0.17
					14,391,544	2.13
Supranationals						
630,000	African Export-Import Bank	USD	2.634%	17/05/2026	527,320	0.08
740,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	552,310	0.08
6,800,000	European Investment Bank	SEK	1.750%	12/11/2026	569,130	0.08
7,700,000	European Investment Bank	EUR	3.000%	15/11/2028	7,724,717	1.14
					9,373,477	1.38
Sweden						
625,000	Assa Abloy AB	EUR	3.875%	13/09/2030	637,500	0.10
1,275,000	Volvo Treasury AB	EUR	0.125%	17/09/2024	1,236,839	0.18
					1,874,339	0.28
Switzerland						
1,100,000	Credit Suisse AG	USD	2.950%	09/04/2025	967,473	0.14
869,000	UBS AG	GBP	0.625%	18/12/2023	1,003,833	0.15
250,000	UBS Group AG	USD	3.750%	26/03/2025	222,461	0.03
1,650,000	UBS Group AG[(a)]	USD	2.593%	11/09/2025	1,470,207	0.22
250,000	UBS Group AG	USD	2.593%	11/09/2025	222,759	0.03
255,000	UBS Group AG	EUR	3.250%	02/04/2026	251,256	0.04
2,125,000	UBS Group AG	EUR	0.250%	03/11/2026	1,967,771	0.29
825,000	UBS Group AG	EUR	1.000%	24/06/2027	760,097	0.11
1,550,000	UBS Group AG	EUR	0.650%	14/01/2028	1,387,405	0.21
925,000	UBS Group AG	EUR	7.750%	01/03/2029	1,042,688	0.16
719,000	UBS Group AG[(a)]	USD	3.875%	Perp.	567,640	0.08
					9,863,590	1.46

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Thailand						
7,610,000	Thailand Government Bond	THB	2.650%	17/06/2028	198,996	0.03
8,310,000	Thailand Government Bond	THB	2.875%	17/12/2028	219,417	0.03
3,880,000	Thailand Government Bond	THB	3.350%	17/06/2033	104,412	0.02
37,200,000	Thailand Government Bond	THB	1.585%	17/12/2035	829,739	0.12
2,980,000	Thailand Government Bond	THB	3.390%	17/06/2037	79,509	0.01
11,590,000	Thailand Government Bond	THB	3.450%	17/06/2043	305,948	0.05
					1,738,021	0.26
United Arab Emirates						
780,000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4.600%	02/11/2047	626,524	0.09
100,000	DP World Ltd.[a]	USD	6.850%	02/07/2037	97,053	0.02
					723,577	0.11
United Kingdom						
250,000	Aviva PLC	GBP	6.125%	14/11/2036	290,251	0.04
750,000	Barclays PLC	EUR	3.375%	02/04/2025	747,180	0.11
1,500,000	Barclays PLC	USD	2.279%	24/11/2027	1,232,477	0.18
575,000	Barclays PLC	EUR	4.918%	08/08/2030	583,613	0.09
1,490,000	Barclays PLC	USD	7.437%	02/11/2033	1,456,058	0.22
350,000	BP Capital Markets PLC	EUR	1.594%	03/07/2028	321,759	0.05
2,100,000	HSBC Holdings PLC	USD	3.803%	11/03/2025	1,912,484	0.28
375,000	HSBC Holdings PLC	USD	4.583%	19/06/2029	327,270	0.05
1,125,000	National Grid PLC	EUR	4.275%	16/01/2035	1,108,924	0.16
860,000	NatWest Group PLC	GBP	2.105%	28/11/2031	862,362	0.13
400,000	Pension Insurance Corp. PLC	GBP	4.625%	07/05/2031	392,029	0.06
625,000	Pinewood Finance Co. Ltd.	GBP	3.250%	30/09/2025	694,962	0.10
575,000	Rothesay Life PLC	GBP	7.734%	16/05/2033	673,647	0.10
1,950,000	Santander UK Group Holdings PLC	USD	1.089%	15/03/2025	1,757,752	0.26
1,225,000	Santander UK Group Holdings PLC	USD	1.532%	21/08/2026	1,032,665	0.15
650,000	SSE PLC	EUR	4.000%	05/09/2031	658,892	0.10
625,000	Standard Chartered PLC[a]	USD	1.214%	23/03/2025	563,537	0.08
2,250,000	Standard Chartered PLC[a]	USD	1.456%	14/01/2027	1,864,721	0.28
850,000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	4.375%	18/01/2031	784,856	0.12
1,170,000	United Kingdom Gilt	GBP	3.250%	22/01/2044	1,100,940	0.16
580,000	United Kingdom Gilt	GBP	4.250%	07/12/2046	628,370	0.09
3,650,000	United Kingdom Gilt	GBP	1.750%	22/07/2057	2,187,313	0.32
1,100,000	United Kingdom Gilt	GBP	3.500%	22/07/2068	1,028,388	0.15
250,000	Vodafone Group PLC	EUR	1.875%	11/09/2025	241,973	0.04
					22,452,423	3.32
United States						
950,000	AbbVie, Inc.	USD	2.600%	21/11/2024	846,640	0.12
400,000	AbbVie, Inc.	USD	3.200%	21/11/2029	332,863	0.05
1,900,000	Air Lease Corp.	USD	3.250%	01/03/2025	1,681,697	0.25
575,000	Air Lease Corp.	USD	2.875%	15/01/2026	496,058	0.07
725,000	Ally Financial, Inc.	USD	7.100%	15/11/2027	677,960	0.10
425,000	Amazon.com, Inc.	USD	2.100%	12/05/2031	325,301	0.05
75,000	Ameren Corp.	USD	2.500%	15/09/2024	66,995	0.01
215,000	American Express Co.	USD	2.500%	30/07/2024	193,060	0.03
750,000	Amgen, Inc.	USD	5.150%	02/03/2028	689,644	0.10
1,700,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2030	1,568,631	0.23
261,000	Amgen, Inc.	USD	4.200%	01/03/2033	220,483	0.03
1,500,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2033	1,360,903	0.20
350,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.750%	23/01/2029	320,204	0.05
775,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.600%	15/04/2048	636,432	0.09
725,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.500%	01/06/2050	587,058	0.09
1,400,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.750%	15/04/2058	1,143,151	0.17
375,000	AT&T, Inc.	USD	4.300%	15/02/2030	325,816	0.05
2,500,000	AT&T, Inc.	USD	2.750%	01/06/2031	1,927,628	0.28
259,000	AT&T, Inc.	EUR	1.800%	14/09/2039	182,833	0.02
29,000	AT&T, Inc.	USD	3.650%	01/06/2051	18,540	0.00
325,000	AutoNation, Inc.	USD	1.950%	01/08/2028	246,915	0.04
7,125,000	Bank of America Corp.	USD	3.366%	23/01/2026	6,330,857	0.94
2,325,000	Bank of America Corp.	USD	5.202%	25/04/2029	2,097,913	0.31
250,000	Bank of America Corp.	USD	2.592%	29/04/2031	190,684	0.03
425,000	Bank of America Corp.	USD	2.687%	22/04/2032	317,006	0.05
851,000	Bank of America Corp.	USD	4.571%	27/04/2033	716,153	0.11
375,000	Bank of America Corp.	USD	5.015%	22/07/2033	326,637	0.05
775,000	Bank of America Corp.	USD	5.288%	25/04/2034	682,986	0.10
396,000	Becton Dickinson & Co.	USD	3.363%	06/06/2024	358,491	0.05

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
270,000	Becton Dickinson & Co.	EUR	0.034%	13/08/2025	253,457	0.04
375,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3.400%	26/07/2029	319,233	0.05
400,000	Broadcom, Inc.	USD	4.300%	15/11/2032	337,006	0.05
435,000	Capital One Financial Corp.	USD	3.300%	30/10/2024	388,764	0.06
850,000	Capital One Financial Corp.	USD	4.200%	29/10/2025	749,260	0.11
1,000,000	Cargill, Inc.	EUR	3.875%	24/04/2030	1,009,320	0.15
775,000	CBRE Services, Inc.	USD	5.950%	15/08/2034	704,384	0.10
1,075,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4.800%	01/03/2050	733,747	0.11
375,000	Cigna Group	USD	4.375%	15/10/2028	331,935	0.05
763,000	Cigna Group	USD	5.400%	15/03/2033	698,485	0.10
250,000	Citigroup, Inc.	GBP	2.750%	24/01/2024	288,104	0.04
1,900,000	Citigroup, Inc.	USD	6.042%	30/10/2024	1,740,548	0.26
4,725,000	Citigroup, Inc.	USD	3.106%	08/04/2026	4,176,918	0.62
375,000	Citigroup, Inc.	USD	4.412%	31/03/2031	318,838	0.05
375,000	Comcast Corp.	USD	4.150%	15/10/2028	332,337	0.05
1,875,000	Constellation Brands, Inc.	USD	4.400%	15/11/2025	1,685,282	0.25
242,000	Constellation Brands, Inc.	USD	4.750%	09/05/2032	212,367	0.03
230,000	CVS Health Corp.	USD	2.625%	15/08/2024	206,277	0.03
289,000	CVS Health Corp.	USD	4.780%	25/03/2038	238,390	0.03
2,650,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.020%	15/06/2026	2,455,931	0.36
951,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.300%	01/10/2029	870,327	0.13
307,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.750%	01/02/2033	285,308	0.04
400,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6.250%	15/03/2033	379,936	0.06
1,275,000	DuPont de Nemours, Inc.	USD	4.493%	15/11/2025	1,150,375	0.17
1,075,000	Energy Transfer LP	USD	6.100%	01/12/2028	1,008,927	0.15
1,475,000	Enterprise Products Operating LLC	USD	3.750%	15/02/2025	1,327,134	0.20
600,000	Federal Home Loan Banks	USD	2.625%	12/09/2025	529,484	0.08
500,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.750%	15/03/2031	519,873	0.08
600,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.625%	15/11/2030	616,175	0.09
450,000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0.625%	03/12/2025	423,315	0.06
294,000	Fiserv, Inc.	USD	3.500%	01/07/2029	246,700	0.04
322,000	GE HealthCare Technologies, Inc.—Series WI	USD	5.905%	22/11/2032	301,583	0.04
395,000	General Motors Financial Co., Inc.	EUR	0.850%	26/02/2026	370,245	0.05
1,125,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	1.500%	10/06/2026	928,143	0.14
925,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5.000%	09/04/2027	832,924	0.12
425,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	3.850%	05/01/2028	362,331	0.05
525,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5.650%	17/01/2029	479,064	0.07
246,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	4.300%	06/04/2029	209,313	0.03
400,000	HCA, Inc.—Series WI	USD	3.375%	15/03/2029	328,987	0.05
3,225,000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4.900%	15/10/2025	2,928,396	0.43
625,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	6.208%	21/08/2029	573,099	0.08
250,000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5.700%	14/08/2033	231,792	0.03
158,000	Intel Corp.	USD	4.150%	05/08/2032	137,429	0.02
609,000	Intel Corp.	USD	5.200%	10/02/2033	565,780	0.08
375,000	International Business Machines Corp.	USD	3.500%	15/05/2029	320,474	0.05
1,075,000	Intuit, Inc.	USD	5.200%	15/09/2033	993,909	0.15
1,000,000	J M Smucker Co.	USD	5.900%	15/11/2028	939,142	0.14
375,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.956%	13/05/2031	293,218	0.04
425,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.580%	22/04/2032	318,386	0.05
375,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.912%	25/07/2033	327,136	0.05
50,000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	4.300%	01/05/2024	45,532	0.01
525,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	5.400%	31/07/2033	480,368	0.07
100,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	5.600%	31/07/2053	91,186	0.01
399,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.000%	15/04/2033	358,145	0.05
1,400,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.150%	01/07/2033	1,262,053	0.19
562,000	Marriott International, Inc.	USD	5.000%	15/10/2027	512,306	0.08
425,000	Marriott International, Inc.	USD	4.900%	15/04/2029	381,035	0.06
140,000	McKesson Corp.	EUR	1.500%	17/11/2025	134,442	0.02
733,000	McKesson Corp.	USD	5.100%	15/07/2033	662,885	0.10
149,000	Meta Platforms, Inc.	USD	3.850%	15/08/2032	125,445	0.02
1,225,000	Morgan Stanley	EUR	4.656%	02/03/2029	1,251,031	0.18
3,275,000	Morgan Stanley	USD	5.164%	20/04/2029	2,953,984	0.44
350,000	Morgan Stanley	USD	6.342%	18/10/2033	332,582	0.05
625,000	Morgan Stanley	USD	5.250%	21/04/2034	549,689	0.08
1,025,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	711,571	0.10
250,000	Morgan Stanley	USD	5.948%	19/01/2038	222,894	0.03
385,000	NNN REIT, Inc.	USD	3.900%	15/06/2024	349,171	0.05
525,000	NNN REIT, Inc.	USD	5.600%	15/10/2033	470,883	0.07
900,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8.500%	15/07/2027	891,477	0.13
1,328,000	ONE Gas, Inc.	USD	1.100%	11/03/2024	1,202,285	0.18

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
575,000	Oracle Corp.	USD	4.900%	06/02/2033	507,111	0.07
1,775,000	Oracle Corp.	USD	3.950%	25/03/2051	1,204,507	0.18
650,000	Oracle Corp.	USD	5.550%	06/02/2053	563,162	0.08
1,125,000	PACCAR Financial Corp.	USD	0.900%	08/11/2024	989,523	0.15
413,000	Quest Diagnostics, Inc.	USD	6.400%	30/11/2033	400,775	0.06
1,475,000	Realty Income Corp.	USD	4.625%	01/11/2025	1,331,488	0.20
900,000	Southern Co.	USD	3.250%	01/07/2026	784,713	0.12
475,000	Spirit Realty LP	USD	3.400%	15/01/2030	382,438	0.06
392,000	Starbucks Corp.	USD	4.800%	15/02/2033	353,961	0.05
1,550,000	Steel Dynamics, Inc.	USD	1.650%	15/10/2027	1,238,934	0.18
425,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.500%	15/04/2025	379,099	0.06
891,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.750%	15/04/2027	778,687	0.11
350,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4.750%	01/02/2028	314,384	0.05
1,425,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.875%	15/04/2030	1,200,061	0.18
2,125,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.550%	15/02/2031	1,615,673	0.24
425,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.700%	15/03/2032	319,422	0.05
1,700,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5.200%	15/01/2033	1,534,519	0.23
300,000	Truist Financial Corp.	USD	6.047%	08/06/2027	275,615	0.04
2,100,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.250%	15/01/2029	1,877,179	0.28
261,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.200%	15/05/2032	225,445	0.03
1,675,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.350%	15/02/2033	1,569,577	0.23
875,000	US Bancorp	USD	5.775%	12/06/2029	802,002	0.12
375,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.329%	21/09/2028	331,969	0.05
375,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.016%	03/12/2029	322,619	0.05
450,000	Verizon Communications, Inc.	USD	2.355%	15/03/2032	329,701	0.05
550,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.054%	15/03/2029	465,965	0.07
796,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.279%	15/03/2032	644,651	0.09
558,000	Waste Management, Inc.	USD	4.875%	15/02/2034	502,312	0.07
400,000	Wells Fargo & Co.	USD	2.879%	30/10/2030	315,978	0.05
375,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.897%	25/07/2033	321,818	0.05
425,000	Williams Cos., Inc.	USD	2.600%	15/03/2031	321,522	0.05
180,000	WP Carey, Inc.	USD	4.600%	01/04/2024	164,115	0.02
150,000	WP Carey, Inc.	USD	4.000%	01/02/2025	134,622	0.02
					96,341,538	14.24
TOTAL BONDS (cost EUR 418,540,309)					**382,112,210**	**56.48**

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 4.96%			
Ireland			
3,275	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class)[(b)]	33,200,698	4.91
3,659	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF	338,195	0.05
		33,538,893	4.96
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost EUR 33,526,166)		**33,538,893**	**4.96**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost EUR 452,066,475)		**415,651,103**	**61.44**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 3.88%						
Australia						
700,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.[(a)]	USD	2.950%	22/07/2030	603,730	0.09
430,000	Commonwealth Bank of Australia[(a)]	USD	3.610%	12/09/2034	338,895	0.05
924,000	Macquarie Bank Ltd.[(a)]	USD	3.052%	03/03/2036	652,704	0.10
575,000	Macquarie Group Ltd.[(a)]	USD	1.340%	12/01/2027	478,026	0.07
195,000	Macquarie Group Ltd.[(a)]	USD	3.763%	28/11/2028	164,326	0.02
850,000	National Australia Bank Ltd.[(a)]	USD	6.429%	12/01/2033	790,253	0.12
					3,027,934	0.45
Cayman Islands						
250,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	3.950%	01/07/2024	225,495	0.03

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
France						
2,325,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	3.375%	09/01/2025	2,074,490	0.31
1,168,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	2.219%	09/06/2026	1,014,508	0.15
875,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	1.323%	13/01/2027	729,188	0.11
1,275,000	BPCE SA[(a)]	USD	1.652%	06/10/2026	1,073,482	0.16
450,000	Credit Agricole SA[(a)]	USD	1.907%	16/06/2026	387,592	0.06
1,750,000	Credit Agricole SA[(a)]	USD	1.247%	26/01/2027	1,454,012	0.22
250,000	Credit Agricole SA[(a)]	USD	5.514%	05/07/2033	228,167	0.03
1,899,000	Societe Generale SA[(a)]	USD	1.488%	14/12/2026	1,577,202	0.23
579,000	Societe Generale SA[(a)]	USD	6.221%	15/06/2033	497,762	0.07
					9,036,403	1.34
Ireland						
1,300,000	AIB Group PLC[(a)]	USD	4.263%	10/04/2025	1,181,702	0.17
Japan						
725,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.[(a)]	USD	5.500%	09/03/2028	668,842	0.10
Netherlands						
2,100,000	ABN AMRO Bank NV[(a)]	USD	1.542%	16/06/2027	1,719,655	0.26
1,377,000	Syngenta Finance NV[(a)]	USD	4.892%	24/04/2025	1,237,621	0.18
					2,957,276	0.44
Switzerland						
2,800,000	UBS Group AG[(a)]	USD	3.869%	12/01/2029	2,368,693	0.35
475,000	UBS Group AG[(a)]	USD	9.016%	15/11/2033	516,016	0.07
322,000	UBS Group AG[(a)]	USD	9.250%	Perp.	313,874	0.05
					3,198,583	0.47
United States						
436,000	Alcon Finance Corp.[(a)]	USD	5.375%	06/12/2032	396,784	0.06
650,000	Aviation Capital Group LLC[(a)]	USD	1.950%	30/01/2026	543,339	0.08
1,814,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.137%	15/11/2035	1,295,906	0.19
428,000	Cargill, Inc.[(a)]	USD	5.125%	11/10/2032	390,653	0.06
225,000	Carrier Global Corp.[(a)]	USD	5.900%	15/03/2034	212,402	0.03
600,000	Duquesne Light Holdings, Inc.[(a)]	USD	2.532%	01/10/2030	444,134	0.07
225,000	Hyundai Capital America[(a)]	USD	5.700%	26/06/2030	203,968	0.03
525,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[(a)]	USD	1.230%	01/10/2025	440,256	0.06
175,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[(a)]	USD	1.832%	15/10/2027	137,793	0.02
675,000	Roche Holdings, Inc.[(a)]	USD	5.593%	13/11/2033	642,633	0.09
150,000	State of California	USD	7.625%	01/03/2040	164,862	0.02
138,461	State of Illinois	USD	6.725%	01/04/2035	130,269	0.02
1,075,000	Veralto Corp.[(a)]	USD	5.350%	18/09/2028	983,602	0.15
					5,986,601	0.88
TOTAL BONDS (cost EUR 26,872,641)					**26,282,836**	**3.88**
Agencies Asset Backed Obligations – 26.02%						
United States						
29,139	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/08/2028	26,843	0.00
319,306	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.965%	25/01/2034	294,134	0.04
75,333	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2038	69,215	0.01
5,590	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/06/2040	4,832	0.00
23,966	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2041	20,664	0.00
12,494	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2041	10,800	0.00
3,089	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/11/2041	2,664	0.00
1,015,094	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.321%	25/01/2042	928,514	0.14
540,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	8.815%	25/03/2042	513,655	0.08
333,660	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	7.321%	25/04/2042	309,836	0.05
221,305	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.611%	15/03/2044	17,833	0.00
286,769	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.565%	15/05/2046	25,886	0.00
255,164	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/01/2049	222,175	0.03
853,625	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/02/2049	684,168	0.10
31,302	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2049	27,237	0.00
142,518	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/07/2049	116,707	0.02
267,408	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/09/2049	232,530	0.03
6,731,945	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/03/2050	5,886,341	0.87
505,132	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2050	439,194	0.07
1,388,248	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.665%	25/07/2050	133,766	0.02
3,174,578	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	25/08/2050	474,394	0.07
2,011,262	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	25/08/2050	377,300	0.06

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
396,199	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	25/09/2050	72,009	0.01
4,941,872	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2050	3,885,058	0.57
2,662,752	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/05/2051	1,995,836	0.30
2,522,733	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/09/2051	1,894,500	0.28
916,187	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/03/2052	681,658	0.10
81,230	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/05/2052	72,639	0.01
2,137,161	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2052	1,913,450	0.28
3,955,135	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/07/2052	3,538,471	0.53
101,792	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/08/2052	90,979	0.01
931,917	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/01/2053	863,609	0.13
7,879,769	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2053	6,849,190	1.01
17,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.500%	13/12/2052	13,661,701	2.02
20,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	2.500%	13/12/2053	14,850,836	2.20
5,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.000%	13/12/2053	3,865,428	0.57
12,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	7.000%	16/01/2054	11,267,451	1.67
242,169	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.000%	25/10/2040	11,303	0.00
208,881	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	25/06/2041	191,726	0.03
10,570	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2041	9,292	0.00
38,475	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/07/2042	37,815	0.01
14,278	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/10/2042	13,947	0.00
9,202	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	7,510	0.00
8,360	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	6,912	0.00
11,244	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	9,202	0.00
16,234	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	13,303	0.00
11,439	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	9,263	0.00
30,936	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	25,358	0.00
9,087	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	7,365	0.00
18,741	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	15,280	0.00
8,213	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	6,640	0.00
12,526	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	10,156	0.00
44,031	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	35,708	0.01
35,424	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	28,721	0.00
2,688,055	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/12/2044	2,306,444	0.34
1,693,674	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/08/2045	1,452,261	0.22
2,475,108	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/08/2045	2,123,728	0.31
363,125	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.665%	25/05/2047	34,094	0.01
216,600	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2047	189,838	0.03
166,948	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2047	146,321	0.02
179,427	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2047	157,258	0.02
97,567	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2047	85,428	0.01
1,620,541	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2048	1,381,196	0.20
18,520	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/01/2048	16,651	0.00
226,243	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.715%	25/02/2048	19,647	0.00
785,297	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.000%	25/03/2048	10,797	0.00
499,227	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2048	435,829	0.06
993,229	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/06/2048	178,646	0.03
341,771	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2048	298,075	0.04
260,961	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/09/2048	228,867	0.03
58,188	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2048	50,715	0.01
457,691	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2048	398,913	0.06
1,672,061	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/11/2048	1,510,069	0.22
815,468	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2049	693,860	0.10
58,519	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/01/2049	51,003	0.01
305,375	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2049	265,895	0.04
1,384,841	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2049	1,134,036	0.17
986,383	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/08/2049	807,742	0.12
433,935	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2049	377,461	0.06
300,484	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/07/2050	55,434	0.01
328,323	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/09/2050	59,672	0.01
52,160	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2050	45,256	0.01
440,367	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/12/2050	384,038	0.06
2,172,115	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/12/2050	1,894,911	0.28
74,909	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/03/2051	56,663	0.01
4,239,852	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/09/2051	3,184,007	0.47
93,446	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/09/2051	70,470	0.01
429,434	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/10/2051	307,145	0.05
373,422	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/10/2051	281,606	0.04
390,502	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/11/2051	294,263	0.05
962,683	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/02/2052	688,784	0.10
1,977,190	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/03/2052	1,472,926	0.22
905,619	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/07/2052	806,726	0.12

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
2,787,184	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.500%	01/09/2052	2,541,783	0.38
3,680,832	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.000%	01/11/2052	3,439,097	0.51
1,824,506	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.000%	01/12/2052	1,697,045	0.25
2,803,980	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.500%	01/04/2053	2,543,060	0.38
1,980,136	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.500%	01/09/2053	1,849,692	0.27
14,000,000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA	USD	2.000%	13/12/2053	9,976,818	1.48
253,352	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/02/2040	20,530	0.00
995,740	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.986%	20/07/2043	86,088	0.01
136,017	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.646%	20/10/2043	5,608	0.00
227,921	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.146%	20/11/2044	14,655	0.00
166,097	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/11/2044	143,227	0.02
203,638	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/12/2044	175,599	0.03
15,572	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2045	13,428	0.00
116,482	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/08/2045	10,233	0.00
35,323	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2045	30,440	0.01
86,957	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/11/2045	7,282	0.00
105,437	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/01/2046	90,859	0.01
2,126,094	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.206%	20/07/2047	145,497	0.02
115,636	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/05/2048	101,492	0.02
505,765	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/07/2048	456,660	0.07
258,748	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/08/2048	226,802	0.03
241,055	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/08/2048	217,651	0.03
712,372	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/09/2048	60,473	0.01
593,620	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/09/2048	520,329	0.08
104,114	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/09/2048	94,005	0.01
395,603	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/10/2048	357,193	0.05
868,898	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/11/2048	784,535	0.12
2,491,231	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/12/2048	2,182,937	0.32
444,746	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	402,530	0.06
98,637	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/01/2049	7,946	0.00
165,105	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/01/2049	12,984	0.00
2,293,584	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/01/2049	2,017,271	0.30
441,316	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/01/2049	398,932	0.06
300,119	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/02/2049	256,389	0.04
308,511	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/02/2049	270,244	0.04
143,325	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2049	125,548	0.02
300,060	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/03/2049	271,240	0.04
98,970	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.646%	20/06/2049	7,580	0.00
638,350	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/08/2049	512,135	0.08
1,425,186	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/08/2049	1,286,812	0.19
1,762,144	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/09/2049	156,326	0.02
398,928	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/10/2049	349,674	0.05
1,107,422	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/12/2049	183,707	0.03
2,314,833	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/12/2049	404,820	0.06
2,502,400	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.604%	20/02/2050	222,067	0.03
2,487,184	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/03/2050	1,992,226	0.30
1,760,434	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/04/2050	158,012	0.02
935,957	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2050	170,895	0.03
1,723,787	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/10/2050	218,990	0.03
381,318	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/09/2051	288,095	0.04
907,915	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/10/2051	689,333	0.10
566,901	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/11/2051	429,769	0.06
960,398	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/11/2051	757,097	0.11
1,927,509	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/11/2051	1,520,590	0.23
925,509	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	704,282	0.10
324,332	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	245,877	0.04
523,570	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	395,420	0.06
974,049	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/01/2052	735,360	0.11
14,233,332	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/10/2052	12,351,389	1.83
4,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.000%	20/12/2053	2,959,901	0.44
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.500%	20/12/2053	765,369	0.11
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.000%	20/12/2053	793,335	0.12
3,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.500%	20/12/2053	2,457,892	0.36
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	5.500%	20/12/2053	910,265	0.14
5,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.000%	20/12/2053	4,614,205	0.68
8,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.500%	20/12/2053	7,448,549	1.10
					176,003,753	26.02
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost EUR 184,926,306)					**176,003,753**	**26.02**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 15.24%						
Cayman Islands						
1,325,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.632%	18/04/2034	1,206,679	0.18
3,300,000	ICG US CLO Ltd. 2015-2RA Class A1[(a)]	USD	7.025%	16/01/2033	3,004,067	0.45
14,400,000	ICG US CLO Ltd. 2017-1A Class ARR[(a)]	USD	6.822%	28/07/2034	13,017,244	1.93
12,100,000	Invesco CLO Ltd. 2021-2A Class A[(a)]	USD	6.690%	15/07/2034	11,029,420	1.63
3,000,000	Marble Point CLO XIV Ltd. 2018-2A Class A1R[(a)]	USD	6.868%	20/01/2032	2,728,833	0.40
3,000,000	Marble Point CLO XVII 2020-1A Ltd. Class A[(a)]	USD	6.888%	20/04/2033	2,733,051	0.40
2,100,000	Ocean Trails CLO XI 2021-11A Class D[(a)]	USD	9.377%	20/07/2034	1,779,384	0.26
2,450,000	Venture 41 CLO Ltd. 2021-41A Class A1N[(a)]	USD	7.007%	20/01/2034	2,233,349	0.33
					37,732,027	5.58
Ireland						
3,099,105	Haus European Loan Conduit No 39 DAC 39X Class A1	EUR	4.364%	28/07/2051	2,900,699	0.43
3,300,000	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 2 DAC Class A	EUR	4.995%	15/04/2034	3,233,135	0.48
2,199,999	Viridis European Loan Conduit No 38 DAC Class A	GBP	6.420%	22/07/2029	2,411,863	0.35
					8,545,697	1.26
Jersey						
5,500,000	Bain Capital Credit CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.171%	24/07/2036	5,031,997	0.74
3,400,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2023-1A Class AN[(a)]	USD	6.573%	16/04/2036	3,122,800	0.46
3,550,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.509%	20/07/2036	3,280,692	0.49
3,100,000	Invesco US CLO Ltd. 2023-2A Class A[(a)]	USD	6.656%	21/04/2036	2,847,674	0.42
					14,283,163	2.11
Luxembourg						
500,000	Compartment VCL 40	EUR	4.969%	21/08/2029	500,402	0.08
Netherlands						
1,300,000	Hill FL 2023-1 BV Class A	EUR	4.485%	18/05/2031	1,304,614	0.19
United Kingdom						
469,000	Pavillion Mortgages 2021-1 PLC Class B	GBP	6.022%	25/08/2064	534,322	0.08
United States						
516,527	American Home Mortgage Assets Trust 2006-2 Class 1A1	USD	5.760%	25/09/2046	412,083	0.06
1,750,000	Bank 2017-BNK6 Class A4	USD	3.254%	15/07/2060	1,482,571	0.22
1,000,000	Bank 2018-BNK10 Class A5	USD	3.688%	15/02/2061	849,970	0.13
1,996,000	Bank 2018-BNK10 Class AS	USD	3.898%	15/02/2061	1,665,573	0.25
1,000,000	Bank 2018-BNK12 Class A4	USD	4.255%	15/05/2061	864,175	0.13
1,850,000	Bank 2018-BNK13 Class A5	USD	4.217%	15/08/2061	1,590,623	0.24
2,350,000	Bank of America Merrill Lynch Commercial Mortgage Trust 2016-UBS10 Class A4	USD	3.170%	15/07/2049	2,006,889	0.30
1,750,000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 Class A5	USD	4.314%	15/12/2051	1,510,236	0.22
2,800,000	Benchmark 2018-B5 Mortgage Trust Class A4	USD	4.208%	15/07/2051	2,393,601	0.35
450,000	Benchmark Mortgage Trust 2018-B1 Class D[(a)]	USD	2.750%	15/01/2051	259,578	0.04
700,000	BX Trust 2022-CLS Class A[(a)]	USD	5.760%	13/10/2027	632,711	0.09
3,875,000	CFCRE Commercial Mortgage Trust 2016-C3 Class A3	USD	3.865%	10/01/2048	3,384,242	0.50
1,650,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class A4	USD	3.314%	10/04/2049	1,422,337	0.21
700,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class D[(a)]	USD	3.000%	15/09/2050	426,692	0.06
672,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R01 Class 1M2[(a)]	USD	6.865%	25/10/2041	617,002	0.09
580,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R03 Class 1M2[(a)]	USD	6.965%	25/12/2041	526,216	0.08
343,389	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M1[(a)]	USD	7.221%	25/04/2042	316,996	0.05
395,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M2[(a)]	USD	8.315%	25/04/2042	367,372	0.05
1,500,000	CSAIL 2015-C3 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.718%	15/08/2048	1,313,949	0.19
1,575,000	CSAIL 2018-CX11 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.766%	15/04/2051	1,359,252	0.20
3,600,000	Ford Credit Auto Owner Trust 2018-1 Class A[(a)]	USD	3.190%	15/07/2031	3,206,509	0.47
1,100,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class A4	USD	3.430%	10/08/2050	913,496	0.14
1,900,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS8 Class A4	USD	3.469%	10/11/2050	1,593,679	0.24
1,300,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust 2017-JP7 Class A5	USD	3.454%	15/09/2050	1,081,796	0.16
2,700,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class A4	USD	4.310%	15/12/2051	2,314,136	0.34
1,962,588	Navient Student Loan Trust 2017-2A Class A[(a)]	USD	6.485%	27/12/2066	1,794,084	0.27
726,228	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A Class A[(a)]	USD	6.585%	25/09/2065	666,518	0.10
9,060	Soundview Home Loan Trust 2007-NS1 Class A3	USD	5.634%	25/01/2037	8,282	0.00
2,500,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class A5	USD	3.453%	15/07/2050	2,114,237	0.31
874,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-RC1 Class A4	USD	3.631%	15/01/2060	749,734	0.11

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
2,400,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C45 Class A4	USD	4.184%	15/06/2051	2,063,067	0.30
304,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C47 Class A4	USD	4.442%	15/09/2061	263,210	0.04
					40,170,816	5.94
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost EUR 100,594,864)					**103,071,041**	**15.24**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost EUR 312,393,811)					**305,357,630**	**45.14**
Other Transferable Securities						
Bonds – 0.05%						
United States						
400,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	4.926%	15/05/2037	335,521	0.05
TOTAL BONDS (cost EUR 343,612)					**335,521**	**0.05**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost EUR 343,612)					**335,521**	**0.05**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost EUR 764,803,898)					**721,344,254**	**106.63**
Covered Forward Mortgage Backed Securities – (7.45%)						
(4,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.000%	13/12/2053	(3,328,672)	(0.49)
(19,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.500%	13/12/2053	(16,309,207)	(2.41)
(8,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.000%	13/12/2053	(7,060,109)	(1.04)
(3,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.500%	13/12/2053	(2,711,028)	(0.40)
(1,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	6.500%	13/12/2053	(931,212)	(0.14)
(19,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	4.500%	20/12/2053	(16,478,108)	(2.44)
(4,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	5.000%	20/12/2053	(3,562,827)	(0.53)
					(50,381,163)	(7.45)
TOTAL COVERED FORWARD MORTGAGE BACKED SECURITIES (cost EUR (50,368,371))					**(50,381,163)**	**(7.45)**

Futures Contracts – 0.07%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	CAD				
95	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Long	7,661,472	75,329	0.01
	EUR				
78	Euro OAT Futures 07/12/2023	Long	9,894,300	164,860	0.02
115	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	15,185,750	235,600	0.04
234	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Long	24,656,580	3,835	0.00
19	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Long	2,457,460	57,360	0.01
24	Short Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	2,526,480	7,920	0.00
			54,720,570	469,575	0.07
	GBP				
88	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Long	9,826,931	104,262	0.02
	USD				
93	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	9,937,033	86,758	0.01
122	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	11,949,662	33,602	0.01
156	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	17,633,828	202,055	0.03
			39,520,523	322,415	0.05
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**971,581**	**0.15**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	AUD				
84	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Long	5,682,310	(158,039)	(0.02)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	EUR				
43	Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	4,937,690	(12,470)	(0.00)
(226)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(26,536,920)	(173,750)	(0.03)
			(21,599,230)	(186,220)	(0.03)
	USD				
176	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	17,716,558	(33,430)	(0.01)
(75)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(14,058,413)	(49,414)	(0.01)
(133)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(13,850,987)	(94,246)	(0.01)
			(10,192,842)	(177,090)	(0.03)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(521,349)**	**(0.08)**

Forward Currency Contracts – 0.96%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
EUR	454,108,879	USD	485,487,672	06/12/2023	9,109,454	1.35
USD	4,488,778	IDR	68,915,133,679	13/12/2023	56,405	0.01
CHF	6,229,516	USD	7,053,682	20/12/2023	68,460	0.01
EUR	506,794	USD	534,439	20/12/2023	17,236	0.00
USD	2,192,821	NOK	23,426,155	20/12/2023	11,987	0.00
EUR	29,794,176	USD	31,549,857	10/01/2024	922,318	0.14
GBP	1,187,077	EUR	1,361,995	10/01/2024	10,095	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**10,195,955**	**1.51**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
USD	77,036,737	EUR	72,560,242	06/12/2023	(1,948,142)	(0.28)
USD	12,229,810	KRW	16,029,122,929	13/12/2023	(102,335)	(0.02)
JPY	801,456,578	USD	5,529,971	20/12/2023	(103,972)	(0.02)
USD	2,229,044	AUD	3,476,802	20/12/2023	(58,227)	(0.01)
USD	3,218,781	CAD	4,388,923	20/12/2023	(11,138)	(0.00)
USD	3,192,166	EUR	2,969,963	20/12/2023	(45,871)	(0.01)
USD	2,909,782	GBP	2,334,735	20/12/2023	(35,323)	(0.01)
USD	2,228,495	NZD	3,784,107	20/12/2023	(86,934)	(0.01)
USD	2,358,359	SEK	26,175,498	20/12/2023	(125,254)	(0.02)
USD	1,766,787	THB	62,144,724	20/12/2023	(2,122)	(0.00)
USD	38,202	IDR	609,328,830	21/12/2023	(858)	(0.00)
USD	491,238	COP	2,029,467,031	03/01/2024	(5,490)	(0.00)
USD	31,549,857	GBP	25,942,107	10/01/2024	(1,113,459)	(0.16)
EUR	7,140,325	CAD	10,635,850	09/02/2024	(21,205)	(0.00)
EUR	88,308,590	JPY	14,179,259,969	13/02/2024	(34,926)	(0.01)
USD	510,060	PEN	1,928,232	20/02/2024	(3,934)	(0.00)
EUR	624,554	ILS	2,542,143	22/02/2024	(1,738)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(3,700,928)**	**(0.55)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (0.10%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
CHF	34,733,201	EUR	36,314,778	04/12/2023	53,970	0.00
EUR	20,197,875	USD	21,431,196	06/12/2023	553,977	0.08
GBP	1,572,041	EUR	1,798,727	10/01/2024	18,328	0.00
GBP	22,156,836	USD	26,960,050	10/01/2024	938,451	0.14
SEK	48,554,910	EUR	4,163,735	30/01/2024	76,437	0.02
EUR	936,383	SEK	10,704,364	01/02/2024	1,601	0.00
SEK	2,446,041	EUR	210,783	01/02/2024	2,824	0.00
NOK	1,448,576,500	EUR	121,626,481	05/02/2024	1,747,957	0.26
CHF	33,404,870	EUR	35,143,912	23/02/2024	19,082	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**3,412,627**	**0.50**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
EUR	36,359,272	CHF	34,743,861	04/12/2023	(20,640)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
USD	177,483,098	EUR	165,934,304	06/12/2023	(3,252,774)	(0.48)
EUR	433,893	GBP	378,775	10/01/2024	(3,916)	(0.00)
USD	26,960,050	EUR	25,452,330	10/01/2024	(780,690)	(0.12)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(4,058,020)**	**(0.60)**

Options – (0.19%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) EUR	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
6,460,000	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.98	(139,623)	1	0.00
24,010,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.70	(14,289)	11,594	0.00
24,010,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.75	(11,133)	8,742	0.00
24,010,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.00	(3,549)	1,998	0.00
24,010,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.05	(2,909)	1,481	0.00
				(171,503)	23,816	0.00
	USD					
26,430,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.15	(40,603)	2,089	0.00
26,430,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.65	(4,877)	2	0.00
				(45,480)	2,091	0.00
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost EUR 242,890)					**25,907**	**0.00**
	Written Options					
	EUR					
(45,250,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	(68,875)	(165,484)	(0.03)
(45,250,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	(79,740)	(173,633)	(0.03)
(4,500,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 3.36	(105,300)	(148,951)	(0.02)
(2,600,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.48	139,432	(0)	(0.00)
(4,730,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 13/12/2023	Strike 3.15	(36,008)	(80,020)	(0.01)
(4,830,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 20/12/2023	Strike 3.09	(27,093)	(69,838)	(0.01)
(5,010,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 3.05	(20,020)	(61,703)	(0.01)
(48,020,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.85	14,214	(9,753)	(0.00)
(48,020,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.90	10,313	(7,251)	(0.00)
(45,250,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	70,884	(25,725)	(0.00)
(45,250,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	70,413	(23,480)	(0.00)
(4,500,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 3.36	43,650	(0)	(0.00)
(4,730,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 13/12/2023	Strike 3.15	36,788	(7,224)	(0.00)
(4,830,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 20/12/2023	Strike 3.09	25,100	(17,646)	(0.00)
(5,010,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 3.05	14,240	(27,443)	(0.01)
				87,998	(818,151)	(0.12)
	USD					
(4,500,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 4.52	(129,392)	(182,529)	(0.03)
(4,760,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 11/12/2023	Strike 4.26	(56,475)	(106,018)	(0.02)
(4,840,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 18/12/2023	Strike 4.10	(16,916)	(67,080)	(0.01)
(5,020,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 4.03	(12,169)	(59,650)	(0.01)
(4,500,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 4.52	53,137	(0)	(0.00)
(52,860,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.40	34,454	(5)	(0.00)
(4,760,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 11/12/2023	Strike 4.26	46,203	(3,340)	(0.00)
(4,840,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 18/12/2023	Strike 4.10	30,588	(19,577)	(0.00)
(5,020,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 4.03	12,398	(35,082)	(0.00)
				(38,172)	(473,281)	(0.07)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost EUR (1,341,258))					**(1,291,432)**	**(0.19)**
TOTAL OPTIONS (cost EUR (1,098,368))					**(1,265,525)**	**(0.19)**

Swap Contracts – 0.56%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
79,010,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	110,495	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
750,000	Fixed 0.920%	Floating (AUD 6 month BBSW)	AUD	04/09/2028	62,393	0.01
1,340,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.500%	AUD	20/12/2033	11,476	0.00
24,830,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	25,111	0.00
8,180,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	9,640	0.00
13,140,000	Fixed 10.950%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	317,140	0.05
8,630,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	217,742	0.03
15,529,070	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	30,004	0.00
10,280,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	1,002	0.00
2,310,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.030%	BRL	04/01/2027	24,747	0.00
2,390,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 8.495%	BRL	04/01/2027	6,126	0.00
39,660,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	272,692	0.04
4,230,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	109,361	0.02
578,950,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	119,093	0.02
9,100,000	Fixed 1.750%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	21/09/2024	129,201	0.02
41,020,000	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	Fixed 3.720%	EUR	18/03/2025	53,469	0.01
2,200,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.500%	EUR	20/12/2025	14,651	0.00
52,450,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/10/2027	386,257	0.06
38,400,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.673%	EUR	22/04/2028	148,128	0.02
22,360,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	19/10/2028	173,594	0.03
4,930,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2028	67,326	0.01
1,970,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2032	33,373	0.00
3,570,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	10/11/2033	11,041	0.00
18,890,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	205,775	0.03
64,210,000	Fixed 1.452%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/08/2042	1,001,388	0.15
540,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/12/2043	9,306	0.00
16,710,000	Fixed 2.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	17/05/2053	208,725	0.03
1,740,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/11/2053	1,871	0.00
5,690,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	36,127	0.01
10,360,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.000%	GBP	20/12/2026	125,731	0.02
5,750,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	108,332	0.02
990,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2033	38,210	0.01
1,210,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.000%	GBP	20/12/2043	54,260	0.01
550,000	Fixed 3.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	21/12/2072	167,097	0.02
5,706,900,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2028	100,657	0.01
1,610,000,000	Fixed 1.250%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2033	34,613	0.01
526,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.000%	JPY	20/12/2033	84,229	0.01
14,114,630,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	11,461	0.00
5,336,520,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	8,981	0.00
4,130,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/12/2032	43,960	0.01
423,763,017	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	195,427	0.03
9,350,000	Floating (NZD 3 month NZDBB)	Fixed 4.750%	NZD	20/12/2033	155,017	0.02
726,910,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	566,718	0.08
27,470,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 3.500%	SEK	20/12/2028	57,322	0.01
1,650,000	Floating (SGD 6 month IBORS)	Fixed 3.250%	SGD	20/12/2033	25,439	0.00
45,940,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.750%	THB	20/03/2029	2,263	0.00
2,430,000	Fixed 3.500%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	19/04/2025	26,204	0.00
60,360,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	232,888	0.03
21,640,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.750%	USD	20/12/2028	440,440	0.07
20,720,000	Fixed 2.680%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2032	579,944	0.09
27,730,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.306%	USD	05/10/2033	508,626	0.08
7,365,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.280%	USD	17/10/2033	292,423	0.04
19,260,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	190,085	0.03
21,710,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	893,622	0.13
55,310,000	Fixed 2.080%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2047	712,953	0.11
49,080,000	Fixed 2.564%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/05/2053	790,405	0.12
29,120,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	1,774	0.00
20,620,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 9.250%	ZAR	20/12/2033	19,200	0.00
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**10,265,535**	**1.52**
	Credit Default Swaps					
800,000	Floating (Unibail-Rodamco-Westfield SE)	Fixed 1.000%	EUR	20/06/2024	857	0.00
2,000,000	Floating (Cellnex Telecom SA)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	67,847	0.01
20,550,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2025	138,928	0.02

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Credit Default Swaps – (Continued)					
11,996,914	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	28,326	0.00
20,378,812	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	115,947	0.02
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**351,905**	**0.05**
	Inflation Swaps					
22,100,000	Floating (USD 12 month USCPI)	Fixed 2.570%	USD	17/10/2028	177,555	0.03
UNREALISED GAIN ON INFLATION SWAPS					**177,555**	**0.03**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**10,794,995**	**1.60**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
4,780,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.250%	AUD	20/12/2028	(38,064)	(0.01)
42,471,489	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.814%	BRL	02/01/2024	(101,788)	(0.02)
5,340,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.300%	BRL	02/01/2024	(678)	(0.00)
11,800,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(271,247)	(0.04)
13,400,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(284,329)	(0.04)
950,000	Fixed 11.230%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(2,998)	(0.00)
14,660,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(55,570)	(0.01)
1,960,000	Fixed 3.250%	Floating (CAD 1 month CORRA)	CAD	20/12/2033	(41,434)	(0.01)
37,220,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(81,012)	(0.01)
43,860,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(3,375)	(0.00)
41,850,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(238,657)	(0.04)
2,140,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2027	(26,137)	(0.00)
38,400,000	Fixed 2.852%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	22/04/2028	(161,033)	(0.02)
10,960,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(171,661)	(0.03)
25,110,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 2.152%	EUR	09/08/2037	(231,026)	(0.03)
710,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2038	(12,860)	(0.00)
37,580,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 1.051%	EUR	11/08/2047	(498,942)	(0.07)
2,080,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(33,287)	(0.00)
1,720,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2032	(34,474)	(0.01)
2,530,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2035	(45,789)	(0.01)
2,739,910,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 0.500%	JPY	02/08/2026	(33,764)	(0.00)
14,517,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(534,031)	(0.08)
1,175,340,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.250%	JPY	02/08/2033	(39,023)	(0.01)
1,746,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.500%	JPY	03/08/2038	(71,684)	(0.01)
3,878,350,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(13,337)	(0.00)
3,300,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.680%	MYR	12/07/2032	(9,160)	(0.00)
3,290,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.735%	MYR	14/07/2032	(6,413)	(0.00)
57,820,000	Fixed 4.000%	Floating (NOK 6 month NIBOR)	NOK	20/12/2033	(207,117)	(0.03)
5,410,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(15,126)	(0.00)
85,460,000	Fixed 3.250%	Floating (SEK 3 month STIBOR)	SEK	20/12/2033	(263,777)	(0.04)
17,832,751	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(72,222)	(0.01)
91,060,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(668,680)	(0.10)
6,650,000	Fixed 4.360%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	17/10/2028	(144,858)	(0.02)
14,300,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(147,027)	(0.02)
55,740,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 2.910%	USD	28/07/2037	(1,241,064)	(0.18)
51,690,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.391%	USD	10/05/2038	(713,240)	(0.11)
6,680,000	Fixed 4.428%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	05/10/2038	(77,895)	(0.01)
13,790,000	Fixed 3.614%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	15/11/2053	(45,566)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(6,638,345)**	**(0.98)**
	Credit Default Swaps					
1,300,000	Fixed 1.000%	Floating (BASF SE)	EUR	20/06/2028	(6,473)	(0.00)
1,150,000	Fixed 1.000%	Floating (Next Group PLC)	EUR	20/06/2028	(19,692)	(0.00)
8,625,000	Fixed 1.000%	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 37 Version 1 Index)	USD	20/12/2026	(49,008)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(75,173)**	**(0.01)**

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	Inflation Swaps					
24,005,000	Fixed 2.620%	Floating (USD 12 month USCPI)	USD	17/10/2033	(299,954)	(0.05)
UNREALISED LOSS ON INFLATION SWAPS					**(299,954)**	**(0.05)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(7,013,472)**	**(1.04)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost EUR 713,337,159)					**679,778,955**	**100.48**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**(3,284,524)**	**(0.48)**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**676,494,431**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost EUR 764,803,898)	721,344,254	106.63
Market value of covered forward mortgage backed securities (cost EUR (50,368,371))	(50,381,163)	(7.45)
Unrealised gain on futures contracts	971,581	0.15
Unrealised loss on futures contracts	(521,349)	(0.08)
Unrealised gain on forward currency contracts	10,195,955	1.51
Unrealised loss on forward currency contracts	(3,700,928)	(0.55)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	3,412,627	0.50
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(4,058,020)	(0.60)
Market value of purchased options (cost EUR 242,890)	25,907	0.00
Market value of written options (cost EUR (1,341,258))	(1,291,432)	(0.19)
Unrealised gain on swap contracts	10,794,995	1.60
Unrealised loss on swap contracts	(7,013,472)	(1.04)
Other Assets and Liabilities	(3,284,524)	(0.48)
Shareholders' Equity	**676,494,431**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and UBS AG.

The counterparties for options contracts were Citibank NA, Deutsche Bank AG, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and UBS AG.

The counterparties for swap contracts were Citibank NA, Credit Suisse, Merrill Lynch International and Morgan Stanley & Co. International PLC.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing							
Bonds – 28.58%							
Austria							
	1,815,000	Benteler International AG	EUR	9.375%	15/05/2028	2,086,270	0.13
Canada							
	1,475,000	Toronto-Dominion Bank	USD	8.125%	31/10/2082	1,487,744	0.10
Cayman Islands							
+	2,745,000	Sands China Ltd.	USD	5.375%	08/08/2025	2,686,353	0.17
+	2,457,000	Wynn Macau Ltd.[(a)]	USD	4.875%	01/10/2024	2,413,352	0.16
						5,099,705	0.33
France							
	2,354,000	Altice France SA[(a)]	USD	5.125%	15/07/2029	1,693,985	0.11
Germany							
	5,058,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH[(a)]	USD	5.500%	15/01/2028	4,719,367	0.31
	2,315,000	Deutsche Bank AG	USD	3.729%	14/01/2032	1,817,367	0.12
	1,600,000	Deutsche Bank AG	EUR	4.000%	24/06/2032	1,616,610	0.10
	1,000,000	IHO Verwaltungs GmbH[(a)]	USD	6.000%	15/05/2027	957,200	0.06
	1,015,000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	8.750%	15/05/2028	1,185,403	0.08
	2,067,000	IHO Verwaltungs GmbH[(a)]	USD	6.375%	15/05/2029	1,885,662	0.12
	6,755,000	TK Elevator Holdco GmbH[(a)]	USD	7.625%	15/07/2028	6,412,184	0.42
+	2,422,000	TUI Cruises GmbH	EUR	6.500%	15/05/2026	2,568,471	0.17
						21,162,264	1.38
Ireland							
+	2,639,000	Motion Bondco DAC[(a)]	USD	6.625%	15/11/2027	2,384,838	0.16
	382,000	Perrigo Finance Unlimited Co.	USD	4.375%	15/03/2026	368,695	0.02
	7,779,000	Perrigo Finance Unlimited Co.	USD	4.650%	15/06/2030	6,971,928	0.45
	2,090,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	GBP	4.875%	15/07/2028	2,308,702	0.15
	2,005,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC[(a)]	USD	5.000%	15/07/2028	1,805,222	0.12
						13,839,385	0.90
Italy							
	2,380,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	2.000%	04/12/2028	2,308,045	0.15
	1,365,000	TeamSystem SpA	EUR	3.500%	15/02/2028	1,321,528	0.09
						3,629,573	0.24
Jersey							
	1,050,000	CPUK Finance Ltd.	GBP	4.500%	28/08/2027	1,161,996	0.07
Luxembourg							
+	3,226,000	Altice Finco SA	EUR	4.750%	15/01/2028	2,746,277	0.18
	2,195,000	Cirsa Finance International SARL	EUR	10.375%	30/11/2027	2,601,629	0.17
	1,340,000	Dana Financing Luxembourg SARL	EUR	3.000%	15/07/2029	1,253,163	0.08
	1,733,000	Kleopatra Finco SARL	EUR	4.250%	01/03/2026	1,539,478	0.10
	3,440,000	Kleopatra Holdings 2 SCA	EUR	6.500%	01/09/2026	2,151,459	0.14
	2,075,000	Telecom Italia Capital SA	USD	6.000%	30/09/2034	1,878,477	0.12
	3,628,000	Telecom Italia Capital SA	USD	7.200%	18/07/2036	3,511,940	0.23
						15,682,423	1.02
Netherlands							
	4,589,000	AerCap Holdings NV	USD	5.875%	10/10/2079	4,440,683	0.29
	2,760,000	Ashland Services BV	EUR	2.000%	30/01/2028	2,702,811	0.18
	610,000	GTCR W-2 Merger Sub LLC / GTCR W Dutch Finance Sub BV	GBP	8.500%	15/01/2031	801,534	0.05
	723,000	Q-Park Holding I BV	EUR	1.500%	01/03/2025	771,353	0.05
+	5,035,000	Sigma Holdco BV[(a)]	USD	7.875%	15/05/2026	4,338,055	0.28
	2,145,000	United Group BV	EUR	4.625%	15/08/2028	2,114,618	0.14
	1,640,000	VZ Secured Financing BV[(a)]	USD	5.000%	15/01/2032	1,347,818	0.09
	5,051,000	Ziggo Bond Co. BV	EUR	3.375%	28/02/2030	4,361,054	0.28
	2,085,000	Ziggo Bond Co. BV[(a)]	USD	5.125%	28/02/2030	1,635,161	0.11
	2,506,000	Ziggo BV[(a)]	USD	4.875%	15/01/2030	2,149,271	0.14
						24,662,358	1.61
Spain							
	3,110,000	Lorca Telecom Bondco SA	EUR	4.000%	18/09/2027	3,237,213	0.21

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Supranationals							
	1,525,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	EUR	3.000%	01/09/2029	1,287,295	0.09
	3,003,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.[(a)]	USD	5.250%	15/08/2027	2,184,682	0.14
						3,471,977	0.23
Sweden							
	850,000	Verisure Holding AB	EUR	3.250%	15/02/2027	866,520	0.06
Switzerland							
	2,305,000	Credit Suisse AG	USD	7.950%	09/01/2025	2,350,685	0.15
United Kingdom							
	2,479,000	Barclays PLC	USD	8.000%	Perp.	2,447,690	0.16
	2,170,000	BCP V Modular Services Finance II PLC	EUR	4.750%	30/11/2028	2,109,602	0.14
+	2,289,000	Boparan Finance PLC	GBP	7.625%	30/11/2025	2,368,004	0.16
	1,080,000	Iceland Bondco PLC	GBP	10.875%	15/12/2027	1,407,750	0.09
	2,173,000	International Game Technology PLC	EUR	2.375%	15/04/2028	2,162,631	0.14
+	1,598,000	Maryland Bidco Ltd.	GBP	10.000%	26/01/2028	1,722,624	0.11
	4,160,000	Pinewood Finance Co. Ltd.	GBP	3.250%	30/09/2025	5,046,144	0.33
	2,577,000	Pinnacle Bidco PLC	GBP	10.000%	11/10/2028	3,274,967	0.21
	2,335,000	Rolls-Royce PLC	GBP	3.375%	18/06/2026	2,774,251	0.18
	2,205,000	Stonegate Pub Co. Financing 2019 PLC	GBP	8.250%	31/07/2025	2,630,208	0.17
	2,865,000	Virgin Media Secured Finance PLC[(a)]	USD	5.500%	15/05/2029	2,701,151	0.18
						28,645,022	1.87
United States							
	2,622,000	Ally Financial, Inc.	USD	5.750%	20/11/2025	2,576,403	0.17
	6,112,000	Ally Financial, Inc.—Series B	USD	4.700%	Perp.	4,291,663	0.28
	440,000	American Express Co.	USD	3.550%	Perp.	371,268	0.02
	3,172,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp.	USD	5.750%	20/05/2027	3,043,026	0.20
	3,022,000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4.500%	01/03/2028	2,794,927	0.18
	2,645,000	Ball Corp.	USD	6.875%	15/03/2028	2,707,501	0.18
	3,505,000	Ball Corp.	USD	6.000%	15/06/2029	3,504,334	0.23
	2,878,000	Ball Corp.	USD	2.875%	15/08/2030	2,390,294	0.16
	5,230,000	Bank of America Corp.	USD	2.482%	21/09/2036	3,967,007	0.26
	1,585,000	Bank of New York Mellon Corp.—Series G	USD	4.700%	Perp.	1,551,747	0.10
	3,507,000	Buckeye Partners LP	USD	3.950%	01/12/2026	3,320,287	0.22
	2,510,000	Capital One Financial Corp.—Series M	USD	3.950%	Perp.	1,896,807	0.12
	4,698,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	USD	4.500%	01/05/2032	3,862,931	0.25
	2,967,000	Centene Corp.	USD	3.375%	15/02/2030	2,570,787	0.17
	2,956,000	Central Garden & Pet Co.	USD	4.125%	15/10/2030	2,563,236	0.17
	3,185,000	Charles Schwab Corp.—Series F	USD	5.000%	Perp.	2,553,701	0.17
	2,080,000	Cheesecake Factory, Inc.	USD	0.375%	15/06/2026	1,773,141	0.12
	2,715,000	Cheniere Energy, Inc.	USD	4.625%	15/10/2028	2,592,255	0.17
	2,445,000	Citigroup, Inc.—Series M	USD	6.300%	Perp.	2,415,367	0.16
	1,585,000	Comerica, Inc.	USD	5.625%	Perp.	1,444,632	0.09
	2,575,000	Concentrix Corp.	USD	6.650%	02/08/2026	2,594,647	0.17
	2,560,000	Continental Resources, Inc.	USD	4.375%	15/01/2028	2,422,579	0.16
	3,215,000	Crowdstrike Holdings, Inc.	USD	3.000%	15/02/2029	2,841,063	0.19
	1,790,000	Crown Americas LLC	USD	5.250%	01/04/2030	1,695,792	0.11
	5,730,000	Dana, Inc.	USD	5.375%	15/11/2027	5,470,030	0.36
	1,535,000	Dana, Inc.	USD	4.250%	01/09/2030	1,301,987	0.08
	2,455,000	Edison International—Series A	USD	5.375%	Perp.	2,275,171	0.15
	2,920,000	EnLink Midstream LLC	USD	5.375%	01/06/2029	2,824,954	0.18
	5,541,000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2.700%	10/08/2026	5,025,853	0.33
	1,685,000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4.950%	28/05/2027	1,607,086	0.10
	2,414,000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	3.815%	02/11/2027	2,195,098	0.14
	2,625,000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2.900%	16/02/2028	2,296,980	0.15
	3,165,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	2.350%	08/01/2031	2,517,219	0.16
	3,929,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	USD	8.000%	15/01/2027	3,952,417	0.26
	580,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	USD	8.875%	15/04/2030	591,014	0.04
	990,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	7.000%	01/08/2027	960,864	0.06
	5,526,000	Hillenbrand, Inc.	USD	3.750%	01/03/2031	4,596,637	0.30
	2,000	Howmet Aerospace, Inc.	USD	6.875%	01/05/2025	2,027	0.00
	3,960,000	Howmet Aerospace, Inc.	USD	3.000%	15/01/2029	3,492,482	0.23
	2,480,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	USD	4.750%	15/09/2024	2,432,483	0.16
	885,000	iHeartCommunications, Inc.	USD	6.375%	01/05/2026	754,772	0.05
	8,815,000	iHeartCommunications, Inc.	USD	8.375%	01/05/2027	6,194,565	0.40
	1,255,000	Kennedy-Wilson, Inc.	USD	4.750%	01/03/2029	1,007,263	0.07
	1,614,000	Kennedy-Wilson, Inc.	USD	4.750%	01/02/2030	1,246,234	0.08
	1,596,000	Kennedy-Wilson, Inc.	USD	5.000%	01/03/2031	1,207,741	0.08

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
United States – (Continued)							
	6,105,000	Las Vegas Sands Corp.	USD	3.200%	08/08/2024	5,975,513	0.39
	3,876,000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	USD	4.750%	15/01/2028	3,446,694	0.22
	2,342,000	Matador Resources Co.	USD	5.875%	15/09/2026	2,306,214	0.15
	2,406,000	MGM Resorts International	USD	5.500%	15/04/2027	2,339,161	0.15
	7,350,000	MGM Resorts International	USD	4.750%	15/10/2028	6,803,895	0.44
	2,185,000	Micron Technology, Inc.	USD	2.703%	15/04/2032	1,750,884	0.11
	5,435,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	4,116,034	0.27
	2,325,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	2.550%	05/12/2023	2,935,662	0.19
	755,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	3.692%	05/06/2028	643,593	0.04
	1,550,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	3.375%	24/04/2030	1,159,665	0.08
	7,520,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	USD	3.500%	15/03/2031	4,651,421	0.30
	2,460,000	Navient Corp.	USD	6.750%	15/06/2026	2,457,712	0.16
	4,109,000	Navient Corp.	USD	5.500%	15/03/2029	3,615,756	0.24
	3,681,000	New Albertsons LP	USD	7.450%	01/08/2029	3,763,234	0.25
	2,198,000	Newell Brands, Inc.	USD	6.500%	01/04/2046	1,780,358	0.12
	7,381,000	Nokia of America Corp.	USD	6.450%	15/03/2029	7,311,619	0.48
+	2,084,000	Nordstrom, Inc.	USD	4.375%	01/04/2030	1,738,681	0.11
	480,000	NuStar Logistics LP	USD	5.750%	01/10/2025	478,253	0.03
	6,344,000	NuStar Logistics LP	USD	5.625%	28/04/2027	6,249,919	0.41
	5,232,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	4.400%	15/04/2046	4,056,736	0.26
	775,000	Olympus Water US Holding Corp.	EUR	3.875%	01/10/2028	731,050	0.05
	2,433,000	OneMain Finance Corp.	USD	6.875%	15/03/2025	2,454,873	0.16
	1,989,000	OneMain Finance Corp.	USD	7.125%	15/03/2026	2,006,642	0.13
	1,987,000	OneMain Finance Corp.	USD	3.500%	15/01/2027	1,779,637	0.12
	1,749,000	OneMain Finance Corp.	USD	6.625%	15/01/2028	1,702,354	0.11
	3,230,000	OneMain Finance Corp.	USD	9.000%	15/01/2029	3,338,399	0.22
	2,320,000	Oracle Corp.	USD	3.600%	01/04/2040	1,768,698	0.12
	3,866,000	Penske Automotive Group, Inc.	USD	3.500%	01/09/2025	3,728,100	0.24
	4,362,000	Penske Automotive Group, Inc.	USD	3.750%	15/06/2029	3,796,379	0.25
	4,489,000	PNC Financial Services Group, Inc.—Series V	USD	6.200%	Perp.	4,260,061	0.28
	2,935,000	Redfin Corp.	USD	0.500%	01/04/2027	1,699,537	0.11
	4,100,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	8.450%	27/07/2030	4,066,831	0.26
	4,896,000	SBA Communications Corp.	USD	3.125%	01/02/2029	4,270,242	0.28
	2,717,000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC[(a)]	USD	5.375%	01/11/2026	2,562,810	0.17
	2,569,000	Service Properties Trust	USD	4.500%	15/03/2025	2,503,593	0.16
	2,517,000	SM Energy Co.	USD	6.750%	15/09/2026	2,505,019	0.16
	1,135,000	SM Energy Co.	USD	6.500%	15/07/2028	1,105,104	0.07
	4,980,000	Southwestern Energy Co.	USD	5.375%	01/02/2029	4,754,406	0.31
	4,115,000	Southwestern Energy Co.	USD	5.375%	15/03/2030	3,912,460	0.25
	2,284,000	Sprint LLC	USD	7.625%	01/03/2026	2,369,833	0.15
	1,559,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp.	USD	5.875%	01/03/2027	1,551,470	0.10
	6,316,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp.	USD	5.750%	15/04/2025	6,275,957	0.41
	2,880,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp.	USD	4.500%	30/04/2030	2,597,904	0.17
	3,730,000	Tapestry, Inc.	USD	7.350%	27/11/2028	3,772,186	0.25
	1,796,000	TEGNA, Inc.	USD	4.625%	15/03/2028	1,639,712	0.11
	2,400,000	TEGNA, Inc.	USD	5.000%	15/09/2029	2,134,920	0.14
	4,175,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4.625%	15/06/2028	3,908,886	0.25
	4,235,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4.250%	01/06/2029	3,812,771	0.25
	2,574,000	TK Elevator US Newco, Inc.[(a)]	USD	5.250%	15/07/2027	2,458,968	0.16
	8,446,000	TransDigm, Inc.	USD	5.500%	15/11/2027	8,153,177	0.53
	2,617,000	TransDigm, Inc.	USD	4.625%	15/01/2029	2,362,078	0.15
	8,595,000	TransDigm, Inc.	USD	4.875%	01/05/2029	7,820,934	0.51
	3,992,000	Travel & Leisure Co.	USD	6.000%	01/04/2027	3,892,919	0.25
+	681,000	Triumph Group, Inc.	USD	7.750%	15/08/2025	669,185	0.04
	4,071,000	United Wholesale Mortgage LLC[(a)]	USD	5.500%	15/04/2029	3,640,655	0.24
	4,754,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	6.875%	01/04/2026	4,736,648	0.31
	2,502,000	Voya Financial, Inc.—Series A	USD	7.748%	Perp.	2,490,916	0.16
	1,970,000	Wells Fargo & Co.	USD	7.625%	Perp.	2,027,229	0.13
	1,585,000	Wells Fargo & Co.—Series U	USD	5.875%	Perp.	1,565,140	0.10
	3,406,000	Western Midstream Operating LP	USD	4.050%	01/02/2030	3,092,410	0.20
	5,047,000	Yum! Brands, Inc.	USD	3.625%	15/03/2031	4,353,694	0.28
						309,553,063	20.17
TOTAL BONDS (cost USD 473,999,965)						**438,630,183**	**28.58**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 0.66%			
Luxembourg			
322,105	Intelsat Emergence SA	8,495,519	0.56
United States			
819	Lear Corp.	110,688	0.01
221	LyondellBasell Industries NV Class A	21,013	0.00
31,171	Noble Corp. PLC	1,449,451	0.09
		1,581,152	0.10
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 29,231,910)		**10,076,671**	**0.66**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Preferred Stocks – 0.11%					
United States					
89,000	Bank of America Corp.—Series NN	USD		1,652,730	0.11
TOTAL PREFERRED STOCKS (cost USD 2,225,000)				**1,652,730**	**0.11**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Warrants – 0.01%			
Luxembourg			
8,562	Intelsat Emergence SA, exp. 02/27	8,207	0.00
United Kingdom			
2,165	Noble Corp. PLC, exp. 02/28	56,571	0.01
2,165	Noble Corp. PLC, exp. 02/28	49,005	0.00
		105,576	0.01
TOTAL WARRANTS (cost USD nil)		**113,783**	**0.01**
Mutual Funds – 1.91%			
Ireland			
29,393,145	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	29,393,145	1.91
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 29,393,145)		**29,393,145**	**1.91**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 534,850,020)		**479,866,512**	**31.27**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 62.25%						
Australia						
3,810,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd.[(a)]	USD	4.375%	01/04/2031	3,326,016	0.22
Austria						
2,630,000	ams-OSRAM AG[(a)]	USD	12.250%	30/03/2029	2,706,033	0.18
Bermuda						
2,374,000	Nabors Industries Ltd.[(a)]	USD	7.250%	15/01/2026	2,275,977	0.15
2,547,000	NCL Corp. Ltd.[(a)]	USD	5.875%	15/03/2026	2,422,834	0.16
					4,698,811	0.31
Canada						
2,596,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[(a)]	USD	3.875%	15/01/2028	2,395,874	0.16
2,855,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[(a)]	USD	4.375%	15/01/2028	2,654,836	0.17
4,609,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[(a)]	USD	4.000%	15/10/2030	3,963,233	0.26
2,631,000	Bausch Health Cos., Inc.[(a)]	USD	6.125%	01/02/2027	1,481,069	0.10
2,431,000	Bausch Health Cos., Inc.[(a)]	USD	11.000%	30/09/2028	1,516,458	0.10
776,000	Bausch Health Cos., Inc.[(a)]	USD	14.000%	15/10/2030	405,608	0.03
2,365,000	Brookfield Residential Properties, Inc. / Brookfield Residential US LLC[(a)]	USD	5.000%	15/06/2029	2,008,334	0.13
849,000	Clarios Global LP[(a)]	USD	6.750%	15/05/2025	851,615	0.05

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Canada – (Continued)							
	2,309,000	Garda World Security Corp.[a]	USD	7.750%	15/02/2028	2,321,584	0.15
	4,286,000	GFL Environmental, Inc.[a]	USD	3.500%	01/09/2028	3,840,470	0.25
	615,000	GFL Environmental, Inc.[a]	USD	6.750%	15/01/2031	620,879	0.04
	6,049,000	Husky III Holding Ltd.[a]	USD	13.000%	15/02/2025	5,958,991	0.39
	4,680,000	Masonite International Corp.[a]	USD	5.375%	01/02/2028	4,475,203	0.29
	3,482,000	Masonite International Corp.[a]	USD	3.500%	15/02/2030	2,952,632	0.19
	2,565,000	Northriver Midstream Finance LP[a]	USD	5.625%	15/02/2026	2,499,721	0.16
	4,216,000	Open Text Corp.[a]	USD	3.875%	15/02/2028	3,850,009	0.25
	3,860,000	Open Text Corp.[a]	USD	3.875%	01/12/2029	3,384,139	0.22
						45,180,655	2.94
Cayman Islands							
	8,581,927	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.[a]	USD	6.500%	15/09/2024	8,005,222	0.52
+	8,543,270	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd. / HawaiianMiles Loyalty Ltd.[a]	USD	5.750%	20/01/2026	6,821,972	0.45
	2,620,000	Melco Resorts Finance Ltd.[a]	USD	4.875%	06/06/2025	2,511,925	0.16
	1,270,000	Seagate HDD Cayman[a]	USD	8.250%	15/12/2029	1,353,122	0.09
	3,174,010	Seagate HDD Cayman[a]	USD	9.625%	01/12/2032	3,573,300	0.23
	2,636,250	Transocean Poseidon Ltd.[a]	USD	6.875%	01/02/2027	2,609,782	0.17
	270,000	Transocean Titan Financing Ltd.[a]	USD	8.375%	01/02/2028	276,558	0.02
	4,557,000	Transocean, Inc.[a]	USD	11.500%	30/01/2027	4,745,295	0.31
						29,897,176	1.95
Denmark							
	2,320,000	Danske Bank A/S[a]	USD	6.466%	09/01/2026	2,326,450	0.15
France							
	1,817,000	Altice France SA[a]	USD	8.125%	01/02/2027	1,564,909	0.10
	2,405,000	Banijay Entertainment SASU[a]	USD	8.125%	01/05/2029	2,430,421	0.16
	2,750,000	SNF Group SACA[a]	USD	3.125%	15/03/2027	2,446,098	0.16
	5,415,000	SNF Group SACA[a]	USD	3.375%	15/03/2030	4,460,335	0.29
						10,901,763	0.71
Germany							
	3,139,604	IHO Verwaltungs GmbH[a]	USD	4.750%	15/09/2026	2,953,614	0.19
Ireland							
+	6,370,000	Castlelake Aviation Finance DAC[a]	USD	5.000%	15/04/2027	5,866,388	0.38
	3,564,000	James Hardie International Finance DAC[a]	USD	5.000%	15/01/2028	3,365,414	0.22
	7,653,000	Jazz Securities DAC[a]	USD	4.375%	15/01/2029	6,923,975	0.45
	2,315,000	SMBC Aviation Capital Finance DAC[a]	USD	5.450%	03/05/2028	2,280,344	0.15
						18,436,121	1.20
Italy							
	2,485,000	Intesa Sanpaolo SpA[a]	USD	5.017%	26/06/2024	2,452,695	0.16
	2,770,000	UniCredit SpA[a]	USD	5.459%	30/06/2035	2,419,706	0.16
						4,872,401	0.32
Jersey							
	2,503,000	Adient Global Holdings Ltd.[a]	USD	7.000%	15/04/2028	2,549,931	0.17
Liberia							
	4,053,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.[a]	USD	4.250%	01/07/2026	3,845,973	0.25
	3,995,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.[a]	USD	5.500%	31/08/2026	3,902,436	0.25
	1,880,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.[a]	USD	5.375%	15/07/2027	1,814,425	0.12
	2,995,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.[a]	USD	11.625%	15/08/2027	3,257,931	0.21
						12,820,765	0.83
Luxembourg							
	4,061,000	Altice Financing SA[a]	USD	5.000%	15/01/2028	3,489,333	0.22
	6,502,000	Altice France Holding SA[a]	USD	10.500%	15/05/2027	3,495,931	0.23
	2,241,000	Camelot Finance SA[a]	USD	4.500%	01/11/2026	2,133,723	0.14
	3,780,000	Herens Holdco SARL[a]	USD	4.750%	15/05/2028	2,934,943	0.19
						12,053,930	0.78
Netherlands							
	3,620,000	Elastic NV[a]	USD	4.125%	15/07/2029	3,225,275	0.21
	2,200,000	Sensata Technologies BV[a]	USD	4.000%	15/04/2029	1,974,632	0.13
	3,745,000	Sensata Technologies BV[a]	USD	5.875%	01/09/2030	3,620,703	0.24
	2,582,000	UPC Holding BV[a]	USD	5.500%	15/01/2028	2,337,201	0.15
						11,157,811	0.73

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Panama							
+	860,000	Carnival Corp.[a]	USD	7.625%	01/03/2026	866,674	0.06
	5,034,000	Carnival Corp.[a]	USD	5.750%	01/03/2027	4,788,844	0.31
	2,215,000	Carnival Corp.[a]	USD	4.000%	01/08/2028	2,004,309	0.13
	2,390,000	Carnival Corp.[a]	USD	7.000%	15/08/2029	2,436,677	0.16
						10,096,504	0.66
Supranationals							
	2,815,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL[a]	USD	4.625%	01/06/2028	2,459,071	0.16
	750,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL[a]	USD	4.625%	01/06/2028	650,543	0.04
	928,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.[a]	USD	5.250%	15/08/2027	684,521	0.05
	1,593,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV[a]	USD	4.750%	15/06/2027	1,520,136	0.10
	3,689,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.[a]	USD	8.500%	15/05/2027	3,725,706	0.24
	2,247,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.[a]	USD	6.750%	15/05/2028	2,269,492	0.15
+	3,921,000	Herbalife Nutrition Ltd. / HLF Financing, Inc.[a]	USD	7.875%	01/09/2025	3,845,325	0.25
+	3,771,000	Paysafe Finance PLC / Paysafe Holdings US Corp.[a]	USD	4.000%	15/06/2029	3,138,151	0.21
	2,231,000	Titan Acquisition Ltd. / Titan Co-Borrower LLC[a]	USD	7.750%	15/04/2026	2,211,880	0.14
+	6,609,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.[a]	USD	7.875%	01/05/2027	5,285,416	0.34
+	615,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.[a]	USD	9.500%	01/06/2028	482,172	0.03
	5,425,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.[a]	USD	6.375%	01/02/2030	3,605,346	0.24
						29,877,759	1.95
Switzerland							
	775,000	UBS Group AG[a]	USD	9.250%	Perp.	810,720	0.05
United Kingdom							
	3,445,000	eG Global Finance PLC[a]	USD	12.000%	30/11/2028	3,597,476	0.23
	3,817,000	International Game Technology PLC[a]	USD	4.125%	15/04/2026	3,649,968	0.24
	1,745,000	International Game Technology PLC[a]	USD	5.250%	15/01/2029	1,652,114	0.11
	1,655,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.[a]	USD	8.375%	01/05/2028	1,707,149	0.11
	575,000	TechnipFMC PLC[a]	USD	6.500%	01/02/2026	572,665	0.04
						11,179,372	0.73
United States							
	8,405,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.[a]	USD	4.250%	15/02/2029	7,389,256	0.48
	1,140,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.[a]	USD	6.000%	01/08/2029	987,468	0.06
	305,000	Acushnet Co.[a]	USD	7.375%	15/10/2028	312,662	0.02
	4,776,000	ADT Security Corp.[a]	USD	4.125%	01/08/2029	4,253,362	0.28
	3,730,000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.[a]	USD	8.250%	15/02/2026	3,768,009	0.25
	1,892,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC[a]	USD	4.875%	15/02/2030	1,770,080	0.12
	8,819,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer, Inc.[a]	USD	10.500%	15/02/2028	4,532,172	0.30
	2,652,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer[a]	USD	6.750%	15/10/2027	2,546,424	0.17
	2,685,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer[a]	USD	6.750%	15/04/2028	2,694,397	0.18
	4,129,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.[a]	USD	9.750%	15/07/2027	3,818,540	0.25
	2,806,000	Allison Transmission, Inc.[a]	USD	3.750%	30/01/2031	2,345,199	0.15
	1,590,000	American Airlines, Inc.[a]	USD	11.750%	15/07/2025	1,744,580	0.11
	7,760,000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.[a]	USD	3.875%	15/11/2029	6,740,181	0.44
	4,307,000	Amkor Technology, Inc.[a]	USD	6.625%	15/09/2027	4,328,406	0.28
	3,410,000	Amsted Industries, Inc.[a]	USD	5.625%	01/07/2027	3,282,330	0.21
	1,861,000	Amsted Industries, Inc.[a]	USD	4.625%	15/05/2030	1,604,945	0.10
+	4,381,000	ANGI Group LLC[a]	USD	3.875%	15/08/2028	3,603,679	0.23
	1,765,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.[a]	USD	5.750%	01/03/2027	1,733,459	0.11
	6,161,000	APi Group DE, Inc.[a]	USD	4.125%	15/07/2029	5,391,429	0.35
	1,550,000	APi Group DE, Inc.[a]	USD	4.750%	15/10/2029	1,390,381	0.09
	1,617,000	APX Group, Inc.[a]	USD	6.750%	15/02/2027	1,601,865	0.10
	4,865,000	APX Group, Inc.[a]	USD	5.750%	15/07/2029	4,349,213	0.28
	2,792,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.[a]	USD	6.250%	01/04/2028	2,734,652	0.18
	11,110,000	Arko Corp.[a]	USD	5.125%	15/11/2029	9,275,628	0.60
	1,398,000	Asbury Automotive Group, Inc.[a]	USD	4.625%	15/11/2029	1,259,836	0.08
	775,000	Asbury Automotive Group, Inc.[a]	USD	5.000%	15/02/2032	676,769	0.04
	2,346,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.[a]	USD	7.000%	01/11/2026	2,314,845	0.15
	3,540,000	AthenaHealth Group, Inc.[a]	USD	6.500%	15/02/2030	3,084,331	0.20
	2,825,000	Atkore, Inc.[a]	USD	4.250%	01/06/2031	2,412,267	0.16
	5,941,000	Audacy Capital Corp.[a]	USD	6.500%	01/05/2027	103,552	0.01
	3,030,000	Avient Corp.[a]	USD	7.125%	01/08/2030	3,053,785	0.20
	3,625,000	Axalta Coating Systems LLC[a]	USD	3.375%	15/02/2029	3,174,775	0.21
	7,601,000	BCPE Empire Holdings, Inc.[a]	USD	7.625%	01/05/2027	7,289,283	0.48
	2,315,000	Berry Global, Inc.[a]	USD	5.500%	15/04/2028	2,283,609	0.15
	2,850,000	Boyne USA, Inc.[a]	USD	4.750%	15/05/2029	2,575,032	0.17
	1,835,000	Brink's Co.[a]	USD	4.625%	15/10/2027	1,730,130	0.11

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
United States – (Continued)							
	905,000	Broadcom, Inc.[a]	USD	3.419%	15/04/2033	761,015	0.05
	2,265,000	Broadcom, Inc.[a]	USD	3.137%	15/11/2035	1,765,182	0.12
	5,870,000	Builders FirstSource, Inc.[a]	USD	5.000%	01/03/2030	5,474,890	0.36
	1,467,000	BWX Technologies, Inc.[a]	USD	4.125%	30/06/2028	1,335,087	0.09
	1,828,000	BWX Technologies, Inc.[a]	USD	4.125%	15/04/2029	1,661,963	0.11
	2,265,000	Caesars Entertainment, Inc.[a]	USD	7.000%	15/02/2030	2,270,934	0.15
+	3,227,000	Callon Petroleum Co.[a]	USD	7.500%	15/06/2030	3,187,921	0.21
	1,648,000	Cars.com, Inc.[a]	USD	6.375%	01/11/2028	1,566,951	0.10
	326,000	Carvana Co.[a]	USD	9.000%	01/12/2028	257,488	0.02
	489,000	Carvana Co.[a]	USD	9.000%	01/06/2030	384,574	0.03
+	578,000	Carvana Co.[a]	USD	9.000%	01/06/2031	458,025	0.03
	2,650,000	Castle US Holding Corp.[a]	USD	9.500%	15/02/2028	1,295,983	0.08
+	5,897,000	Catalent Pharma Solutions, Inc.[a]	USD	3.500%	01/04/2030	4,946,050	0.32
	1,525,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[a]	USD	5.500%	01/05/2026	1,496,864	0.10
	2,619,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[a]	USD	5.125%	01/05/2027	2,501,826	0.16
	2,359,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[a]	USD	4.750%	01/03/2030	2,078,161	0.14
	9,105,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[a]	USD	4.500%	15/08/2030	7,810,360	0.51
	15,090,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[a]	USD	4.250%	01/02/2031	12,623,841	0.82
	1,244,000	Central Garden & Pet Co.[a]	USD	4.125%	30/04/2031	1,056,442	0.07
	3,920,000	Chart Industries, Inc.[a]	USD	7.500%	01/01/2030	4,002,320	0.26
	2,557,000	Chemours Co.[a]	USD	5.750%	15/11/2028	2,316,156	0.15
	3,845,000	Chemours Co.[a]	USD	4.625%	15/11/2029	3,237,452	0.21
	2,053,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc.[a]	USD	7.500%	15/04/2025	2,047,046	0.13
	5,700,000	Chord Energy Corp.[a]	USD	6.375%	01/06/2026	5,682,729	0.37
	1,166,000	CHS / Community Health Systems, Inc.[a]	USD	8.000%	15/03/2026	1,134,343	0.07
	6,250,000	CHS / Community Health Systems, Inc.[a]	USD	5.625%	15/03/2027	5,578,125	0.36
	2,490,000	Cinemark USA, Inc.[a]	USD	5.250%	15/07/2028	2,251,334	0.15
	4,355,000	Civitas Resources, Inc.[a]	USD	5.000%	15/10/2026	4,161,986	0.27
	2,321,000	Civitas Resources, Inc.[a]	USD	8.375%	01/07/2028	2,382,831	0.16
	2,365,000	Cleveland-Cliffs, Inc.[a]	USD	6.750%	15/04/2030	2,298,851	0.15
	2,832,000	Cloud Software Group, Inc.[a]	USD	6.500%	31/03/2029	2,610,424	0.17
	4,961,000	CNX Midstream Partners LP[a]	USD	4.750%	15/04/2030	4,331,251	0.28
	2,595,000	Coherent Corp.[a]	USD	5.000%	15/12/2029	2,365,135	0.15
	3,470,000	CommScope, Inc.[a]	USD	6.000%	01/03/2026	2,992,285	0.20
	1,785,000	Coty, Inc. / HFC Prestige Products, Inc. / HFC Prestige International US LLC[a]	USD	6.625%	15/07/2030	1,792,979	0.12
+	6,707,000	CP Atlas Buyer, Inc.[a]	USD	7.000%	01/12/2028	5,497,258	0.36
	2,270,000	Crescent Energy Finance LLC[a]	USD	9.250%	15/02/2028	2,350,812	0.15
	4,120,000	CrownRock LP / CrownRock Finance, Inc.[a]	USD	5.625%	15/10/2025	4,085,763	0.27
	1,230,000	CrownRock LP / CrownRock Finance, Inc.[a]	USD	5.000%	01/05/2029	1,184,798	0.08
	2,004,000	CSC Holdings LLC[a]	USD	4.625%	01/12/2030	1,110,577	0.07
	2,268,000	CSC Holdings LLC[a]	USD	3.375%	15/02/2031	1,565,033	0.10
	1,356,000	CTR Partnership LP / CareTrust Capital Corp.[a]	USD	3.875%	30/06/2028	1,219,017	0.08
	1,954,000	Cumulus Media New Holdings, Inc.[a]	USD	6.750%	01/07/2026	1,310,079	0.09
	2,684,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC[a]	USD	6.750%	15/05/2028	2,555,195	0.17
	1,055,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC[a]	USD	8.875%	01/09/2031	1,067,871	0.07
+	5,791,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC[a]	USD	8.000%	01/02/2028	5,462,708	0.36
	4,670,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co.[a]	USD	5.375%	15/08/2026	117,964	0.01
	4,555,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co.[a]	USD	6.625%	15/08/2027	117,428	0.01
	5,038,000	DISH DBS Corp.[a]	USD	5.250%	01/12/2026	4,065,515	0.27
	1,659,000	DISH Network Corp.[a]	USD	11.750%	15/11/2027	1,651,269	0.11
+	1,836,000	Dornoch Debt Merger Sub, Inc.[a]	USD	6.625%	15/10/2029	1,562,913	0.10
	4,070,000	DT Midstream, Inc.[a]	USD	4.375%	15/06/2031	3,582,048	0.23
	2,030,000	Duke Energy Corp.[a]	USD	4.125%	15/04/2026	2,008,490	0.13
	4,439,000	Dycom Industries, Inc.[a]	USD	4.500%	15/04/2029	4,019,470	0.26
	2,089,000	Earthstone Energy Holdings LLC[a]	USD	9.875%	15/07/2031	2,292,072	0.15
	3,900,000	Emerald Debt Merger Sub LLC[a]	USD	6.625%	15/12/2030	3,899,493	0.25
	2,355,000	EnLink Midstream LLC[a]	USD	6.500%	01/09/2030	2,371,650	0.15
	4,255,000	Entegris Escrow Corp.[a]	USD	4.750%	15/04/2029	4,022,039	0.26
	3,515,000	EQM Midstream Partners LP[a]	USD	7.500%	01/06/2027	3,599,149	0.23
	2,653,000	Everi Holdings, Inc.[a]	USD	5.000%	15/07/2029	2,335,993	0.15
	2,856,000	Foundation Building Materials, Inc.[a]	USD	6.000%	01/03/2029	2,453,790	0.16
	3,745,000	Frontier Communications Holdings LLC[a]	USD	5.875%	15/10/2027	3,526,891	0.23
+	5,278,000	Frontier Communications Holdings LLC[a]	USD	6.000%	15/01/2030	4,268,213	0.28
	2,830,000	Gartner, Inc.[a]	USD	3.625%	15/06/2029	2,534,491	0.17
	4,170,000	Gen Digital, Inc.[a]	USD	6.750%	30/09/2027	4,205,153	0.27
	7,773,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.[a]	USD	5.625%	01/06/2029	6,602,308	0.43
	2,965,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.[a]	USD	7.500%	15/04/2032	2,599,060	0.17
	5,252,000	Group 1 Automotive, Inc.[a]	USD	4.000%	15/08/2028	4,731,369	0.31
	6,262,000	GYP Holdings III Corp.[a]	USD	4.625%	01/05/2029	5,452,824	0.36
	2,433,000	H&E Equipment Services, Inc.[a]	USD	3.875%	15/12/2028	2,160,455	0.14

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
United States – (Continued)							
	2,732,000	Herc Holdings, Inc.[a]	USD	5.500%	15/07/2027	2,671,705	0.17
	1,769,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.[a]	USD	4.000%	01/05/2031	1,553,200	0.10
	3,880,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.[a]	USD	3.625%	15/02/2032	3,258,696	0.21
	4,365,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Escrow[a]	USD	5.000%	01/06/2029	3,861,235	0.25
	4,658,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Escrow[a]	USD	4.875%	01/07/2031	3,929,256	0.26
	5,009,000	Howard Midstream Energy Partners LLC[a]	USD	6.750%	15/01/2027	4,888,984	0.32
	1,795,000	Howard Midstream Energy Partners LLC[a]	USD	8.875%	15/07/2028	1,877,193	0.12
+	4,070,000	iHeartCommunications, Inc.[a]	USD	4.750%	15/01/2028	3,063,937	0.20
	4,173,000	Imola Merger Corp.[a]	USD	4.750%	15/05/2029	3,793,424	0.25
	5,420,000	Ingevity Corp.[a]	USD	3.875%	01/11/2028	4,650,848	0.30
	2,470,000	IQVIA, Inc.[a]	USD	6.250%	01/02/2029	2,512,780	0.16
	2,345,000	Iron Mountain, Inc.[a]	USD	7.000%	15/02/2029	2,368,520	0.15
	3,315,000	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.[a]	USD	4.500%	15/11/2029	2,979,323	0.19
	3,307,000	KBR, Inc.[a]	USD	4.750%	30/09/2028	2,963,039	0.19
	4,725,000	Ken Garff Automotive LLC[a]	USD	4.875%	15/09/2028	4,266,391	0.28
	4,840,000	Kinetik Holdings LP[a]	USD	5.875%	15/06/2030	4,640,882	0.30
	4,846,000	LABL, Inc.[a]	USD	6.750%	15/07/2026	4,643,679	0.30
	3,809,000	LABL, Inc.[a]	USD	10.500%	15/07/2027	3,454,573	0.23
	6,055,000	LCM Investments Holdings II LLC[a]	USD	4.875%	01/05/2029	5,288,498	0.34
	2,828,000	Level 3 Financing, Inc.[a]	USD	4.250%	01/07/2028	1,198,252	0.08
	511,000	Level 3 Financing, Inc.[a]	USD	3.625%	15/01/2029	181,773	0.01
+	640,000	Level 3 Financing, Inc.[a]	USD	3.875%	15/11/2029	491,450	0.03
	885,000	Level 3 Financing, Inc.[a]	USD	10.500%	15/05/2030	827,891	0.05
	2,417,000	LGI Homes, Inc.[a]	USD	4.000%	15/07/2029	2,005,047	0.13
	2,360,000	LifePoint Health, Inc.[a]	USD	11.000%	15/10/2030	2,376,024	0.15
	1,718,000	Lithia Motors, Inc.[a]	USD	3.875%	01/06/2029	1,514,967	0.10
	1,010,000	Lithia Motors, Inc.[a]	USD	4.375%	15/01/2031	868,358	0.06
	1,643,000	Macy's Retail Holdings LLC[a]	USD	5.875%	01/04/2029	1,551,961	0.10
	7,050,000	MajorDrive Holdings IV LLC[a]	USD	6.375%	01/06/2029	5,993,557	0.39
	2,920,000	Marriott Ownership Resorts, Inc.[a]	USD	4.500%	15/06/2029	2,465,648	0.16
	3,261,000	Matador Resources Co.[a]	USD	6.875%	15/04/2028	3,282,360	0.21
	1,725,000	Match Group Holdings II LLC[a]	USD	5.000%	15/12/2027	1,645,202	0.11
	2,201,000	Match Group Holdings II LLC[a]	USD	4.625%	01/06/2028	2,056,262	0.13
	2,877,000	Match Group Holdings II LLC[a]	USD	3.625%	01/10/2031	2,383,336	0.16
	1,095,000	Mattel, Inc.[a]	USD	5.875%	15/12/2027	1,075,936	0.07
	4,955,000	Mattel, Inc.[a]	USD	3.750%	01/04/2029	4,403,112	0.29
	3,068,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.[a]	USD	7.875%	15/08/2026	3,048,395	0.20
	2,695,000	McAfee Corp.[a]	USD	7.375%	15/02/2030	2,342,844	0.15
	5,082,000	Medline Borrower LP[a]	USD	3.875%	01/04/2029	4,523,946	0.29
	2,516,000	Medline Borrower LP[a]	USD	5.250%	01/10/2029	2,286,969	0.15
	4,333,000	Minerals Technologies, Inc.[a]	USD	5.000%	01/07/2028	3,974,574	0.26
	4,367,000	Moog, Inc.[a]	USD	4.250%	15/12/2027	4,065,371	0.27
+	5,666,000	MPH Acquisition Holdings LLC[a]	USD	5.750%	01/11/2028	4,411,774	0.29
	2,063,000	MSCI, Inc.[a]	USD	3.625%	01/09/2030	1,801,783	0.12
	4,018,000	Mueller Water Products, Inc.[a]	USD	4.000%	15/06/2029	3,552,354	0.23
	4,025,000	Murphy Oil USA, Inc.[a]	USD	3.750%	15/02/2031	3,410,865	0.22
	6,435,000	Nabors Industries, Inc.[a]	USD	7.375%	15/05/2027	6,240,792	0.41
	1,515,000	Nabors Industries, Inc.[a]	USD	9.125%	31/01/2030	1,530,029	0.10
	2,596,000	NESCO Holdings II, Inc.[a]	USD	5.500%	15/04/2029	2,327,262	0.15
	2,631,000	Nexstar Media, Inc.[a]	USD	5.625%	15/07/2027	2,497,214	0.16
+	4,578,000	NFP Corp.[a]	USD	6.875%	15/08/2028	4,080,417	0.27
	2,682,000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC[a]	USD	2.000%	09/03/2026	2,432,279	0.16
	2,625,000	Noble Finance II LLC[a]	USD	8.000%	15/04/2030	2,704,091	0.18
	2,296,000	Northern Oil and Gas, Inc.[a]	USD	8.125%	01/03/2028	2,334,068	0.15
	3,955,000	Northern Oil and Gas, Inc.[a]	USD	8.750%	15/06/2031	4,105,527	0.27
	5,584,000	Olympus Water US Holding Corp.[a]	USD	4.250%	01/10/2028	4,830,830	0.31
	3,960,000	Olympus Water US Holding Corp.[a]	USD	9.750%	15/11/2028	4,087,750	0.27
+	542,000	Olympus Water US Holding Corp.[a]	USD	6.250%	01/10/2029	441,833	0.03
	8,310,000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV[a]	USD	4.125%	30/04/2028	7,412,852	0.48
	2,757,000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV[a]	USD	5.125%	30/04/2031	2,192,063	0.14
	3,065,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	4.250%	15/01/2029	2,661,830	0.17
	170,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	7.375%	15/02/2031	174,945	0.01
	2,315,000	Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp.[a]	USD	5.550%	01/05/2028	2,293,957	0.15
	6,740,000	Performance Food Group, Inc.[a]	USD	4.250%	01/08/2029	6,041,534	0.39
	3,821,000	Permian Resources Operating LLC[a]	USD	6.875%	01/04/2027	3,793,909	0.25
	1,055,000	Permian Resources Operating LLC[a]	USD	7.000%	15/01/2032	1,062,702	0.07
	1,818,000	Pike Corp.[a]	USD	5.500%	01/09/2028	1,662,343	0.11
	2,465,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group, Inc.[a]	USD	6.750%	15/05/2026	958,170	0.06
	2,475,000	Post Holdings, Inc.[a]	USD	5.750%	01/03/2027	2,434,855	0.16

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
United States – (Continued)							
	4,768,000	Post Holdings, Inc.[a]	USD	5.625%	15/01/2028	4,649,658	0.30
	2,599,000	Post Holdings, Inc.[a]	USD	4.625%	15/04/2030	2,322,544	0.15
	2,121,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp.[a]	USD	5.625%	01/09/2029	1,555,266	0.10
	2,032,000	Prime Security Services Borrower LLC[a]	USD	6.250%	15/01/2028	1,957,588	0.13
	1,615,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.[a]	USD	5.250%	15/04/2024	1,609,267	0.11
	4,260,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.[a]	USD	3.375%	31/08/2027	3,854,576	0.25
	3,725,000	Primo Water Holdings, Inc.[a]	USD	4.375%	30/04/2029	3,323,035	0.22
	5,165,000	PROG Holdings, Inc.[a]	USD	6.000%	15/11/2029	4,531,564	0.30
+	5,272,000	Rand Parent LLC[a]	USD	8.500%	15/02/2030	4,978,771	0.32
	2,620,000	Range Resources Corp.[a]	USD	4.750%	15/02/2030	2,403,012	0.16
	2,360,000	Regal Rexnord Corp.[a]	USD	6.050%	15/02/2026	2,356,767	0.15
+	8,170,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc. / LifePoint Health, Inc.[a]	USD	9.750%	01/12/2026	7,934,949	0.52
	4,020,000	ROBLOX Corp.[a]	USD	3.875%	01/05/2030	3,467,129	0.23
	4,603,000	Roller Bearing Co. of America, Inc.[a]	USD	4.375%	15/10/2029	4,159,363	0.27
	1,930,000	Sealed Air Corp. / Sealed Air Corp. US[a]	USD	7.250%	15/02/2031	1,980,064	0.13
	6,355,000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.[a]	USD	5.250%	15/08/2029	5,815,778	0.38
	4,150,000	Sensata Technologies, Inc.[a]	USD	4.375%	15/02/2030	3,714,665	0.24
	2,589,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc.[a]	USD	4.625%	01/11/2026	2,461,285	0.16
	3,775,000	Sinclair Television Group, Inc.[a]	USD	4.125%	01/12/2030	2,635,025	0.17
	2,486,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	3.125%	01/09/2026	2,300,445	0.15
	2,201,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	5.000%	01/08/2027	2,101,515	0.14
	1,340,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	4.000%	15/07/2028	1,199,514	0.08
	3,869,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	4.125%	01/07/2030	3,290,198	0.21
	2,105,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.[a]	USD	7.875%	01/11/2028	2,110,662	0.14
	8,050,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC[a]	USD	6.000%	01/11/2028	7,675,594	0.50
	945,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC[a]	USD	8.875%	15/11/2031	963,239	0.06
	4,636,000	Sonic Automotive, Inc.[a]	USD	4.625%	15/11/2029	4,093,078	0.27
	2,407,000	Sonic Automotive, Inc.[a]	USD	4.875%	15/11/2031	2,033,385	0.13
	2,111,000	Spirit AeroSystems, Inc.[a]	USD	9.375%	30/11/2029	2,287,944	0.15
	3,535,000	SRS Distribution, Inc.[a]	USD	6.125%	01/07/2029	3,142,580	0.20
	2,168,000	Standard Industries, Inc.[a]	USD	5.000%	15/02/2027	2,087,004	0.14
	1,565,000	Standard Industries, Inc.[a]	USD	4.750%	15/01/2028	1,476,124	0.10
	2,698,000	Staples, Inc.[a]	USD	7.500%	15/04/2026	2,387,298	0.16
	5,669,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp.[a]	USD	5.000%	01/06/2031	5,039,344	0.33
	2,475,000	Summer BC Bidco B LLC[a]	USD	5.500%	31/10/2026	2,258,264	0.15
	2,525,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp.[a]	USD	9.000%	15/10/2026	2,514,698	0.16
	2,532,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.[a]	USD	7.500%	01/10/2025	2,553,952	0.17
	1,002,000	TEGNA, Inc.[a]	USD	4.750%	15/03/2026	966,158	0.06
	2,380,000	Tenet Healthcare Corp.[a]	USD	6.750%	15/05/2031	2,385,807	0.16
	6,395,000	Thor Industries, Inc.[a]	USD	4.000%	15/10/2029	5,517,990	0.36
	2,715,000	Townsquare Media, Inc.[a]	USD	6.875%	01/02/2026	2,622,826	0.17
	2,515,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	6.750%	15/08/2028	2,524,155	0.16
	2,075,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	6.875%	15/12/2030	2,081,744	0.14
	1,861,000	Travel & Leisure Co.[a]	USD	6.625%	31/07/2026	1,863,401	0.12
	4,525,000	Travel & Leisure Co.[a]	USD	4.500%	01/12/2029	3,918,152	0.26
	2,345,000	Travel & Leisure Co.[a]	USD	4.625%	01/03/2030	2,031,989	0.13
	3,330,000	TriMas Corp.[a]	USD	4.125%	15/04/2029	2,906,457	0.19
	650,000	TriNet Group, Inc.[a]	USD	7.125%	15/08/2031	658,392	0.04
	5,650,000	Triumph Group, Inc.[a]	USD	9.000%	15/03/2028	5,812,833	0.38
	5,045,000	Tronox, Inc.[a]	USD	4.625%	15/03/2029	4,273,872	0.28
	2,263,000	Uber Technologies, Inc.[a]	USD	7.500%	15/05/2025	2,305,431	0.15
	2,739,000	United Airlines, Inc.[a]	USD	4.375%	15/04/2026	2,611,007	0.17
	1,955,000	United Rentals North America, Inc.[a]	USD	6.000%	15/12/2029	1,955,196	0.13
	2,375,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance, Inc. / CSL Capital LLC[a]	USD	10.500%	15/02/2028	2,341,964	0.15
+	11,688,000	Urban One, Inc.[a]	USD	7.375%	01/02/2028	9,976,409	0.65
	3,368,000	US Foods, Inc.[a]	USD	4.750%	15/02/2029	3,133,351	0.20
	3,877,000	Valvoline, Inc.[a]	USD	3.625%	15/06/2031	3,208,217	0.21
	2,750,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC[a]	USD	4.125%	15/08/2031	2,374,735	0.15
	3,720,000	Venture Global LNG, Inc.[a]	USD	8.125%	01/06/2028	3,703,818	0.24
	4,620,000	Venture Global LNG, Inc.[a]	USD	9.500%	01/02/2029	4,769,642	0.31
	5,764,000	Vertiv Group Corp.[a]	USD	4.125%	15/11/2028	5,218,610	0.34
	2,745,000	Vibrantz Technologies, Inc.[a]	USD	9.000%	15/02/2030	2,116,697	0.14
	2,895,000	Virtusa Corp.[a]	USD	7.125%	15/12/2028	2,309,921	0.15
	1,995,000	WMG Acquisition Corp.[a]	USD	3.750%	01/12/2029	1,761,266	0.11
	3,696,000	WMG Acquisition Corp.[a]	USD	3.000%	15/02/2031	3,069,454	0.20
	2,533,000	WR Grace Holdings LLC[a]	USD	4.875%	15/06/2027	2,419,192	0.16
	1,833,000	WR Grace Holdings LLC[a]	USD	5.625%	15/08/2029	1,545,934	0.10
	2,920,000	WR Grace Holdings LLC[a]	USD	7.375%	01/03/2031	2,849,716	0.19
	1,825,000	ZF North America Capital, Inc.[a]	USD	6.875%	14/04/2028	1,857,887	0.12

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
5,769,000	Ziff Davis, Inc.[a]	USD	4.625%	15/10/2030	5,106,546	0.33
3,865,000	ZoomInfo Technologies LLC / ZoomInfo Finance Corp.[a]	USD	3.875%	01/02/2029	3,337,930	0.22
					739,333,762	48.18
TOTAL BONDS (cost USD 1,051,541,864)					**955,179,594**	**62.25**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 1,051,541,864)					**955,179,594**	**62.25**
Other Transferable Securities						
Bonds – 3.05%						
Canada						
1,521,000	Bausch Health Cos., Inc.[a]	USD	4.875%	01/06/2028	765,078	0.05
Cayman Islands						
2,216,350	Transocean, Inc.[a]	USD	8.750%	15/02/2030	2,274,973	0.15
Luxembourg						
11,465,000	Intelsat Jackson Holdings SA[a][c]	USD	8.500%	15/10/2024	0	0.00
22,165,000	Intelsat Jackson Holdings SA[a][c]	USD	9.750%	15/07/2025	0	0.00
					0	0.00
United States						
2,600,000	Ahead DB Holdings LLC[a]	USD	6.625%	01/05/2028	2,238,314	0.15
+ 7,790,000	American Airlines, Inc.[a]	USD	7.250%	15/02/2028	7,727,914	0.50
3,505,000	Beacon Roofing Supply, Inc.[a]	USD	4.125%	15/05/2029	3,097,684	0.20
3,305,000	CNX Resources Corp.[a]	USD	7.375%	15/01/2031	3,292,871	0.21
4,231,000	DIRECTV Financing LLC / DIRECTV Financing Co-Obligor, Inc.[a]	USD	5.875%	15/08/2027	3,812,427	0.25
5,569,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp.[a]	USD	5.000%	15/08/2028	4,777,701	0.31
2,665,000	Penn Entertainment, Inc.[a]	USD	4.125%	01/07/2029	2,215,494	0.14
5,200,000	Science Applications International Corp.[a]	USD	4.875%	01/04/2028	4,899,596	0.32
4,781,000	Solaris Midstream Holdings LLC[a]	USD	7.625%	01/04/2026	4,681,029	0.31
3,420,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp.[a]	USD	7.000%	15/09/2028	3,453,037	0.23
4,060,000	TriNet Group, Inc.[a]	USD	3.500%	01/03/2029	3,551,769	0.23
					43,747,836	2.85
TOTAL BONDS (cost USD 49,292,152)					**46,787,887**	**3.05**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 0.14%			
Luxembourg			
10,098,000	Reorganized ISA SA[c]	0	0.00
United Kingdom			
28,125	Holdco New Ord	246,809	0.01
United States			
27,765	Valaris Ltd.[c]	1,945,216	0.13
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 2,940,200)		**2,192,025**	**0.14**
Rights – 0.03%			
Luxembourg			
67,462	Intelsat Jackson Holdings SA	411,805	0.03
TOTAL RIGHTS (cost USD nil)		**411,805**	**0.03**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 52,232,352)		**49,391,717**	**3.22**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 1,638,624,236)		**1,484,437,823**	**96.74**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (0.01%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
89	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	10,374,062	79,535	0.01
542	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	110,830,532	338,609	0.02
63	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	7,157,391	52,863	0.00
			128,361,985	471,007	0.03
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**471,007**	**0.03**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
(1)	Euro OAT Futures 07/12/2023	Short	(138,381)	(1,353)	(0.00)
(72)	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Short	(10,371,845)	(277,460)	(0.02)
(5)	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Short	(705,485)	(8,945)	(0.00)
(81)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(10,375,575)	(119,988)	(0.01)
			(21,591,286)	(407,746)	(0.03)
	USD				
(1)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(116,563)	(851)	(0.00)
(67)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(7,357,437)	(5,924)	(0.00)
(61)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(6,698,562)	(43,367)	(0.00)
(37)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(7,565,922)	(26,594)	(0.00)
(458)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(48,938,016)	(88,750)	(0.01)
(155)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(16,561,992)	(66,602)	(0.00)
(9)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(1,022,484)	(7,594)	(0.00)
(1)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(123,313)	(1,484)	(0.00)
			(88,384,289)	(241,166)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(648,912)**	**(0.04)**

Forward Currency Contracts – (0.13%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	48,307,919	EUR	45,173,552	06/12/2023	(975,745)	(0.07)
USD	26,102,724	GBP	21,440,247	10/01/2024	(977,722)	(0.06)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(1,953,467)**	**(0.13)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.53%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	2,199,572	USD	2,485,806	04/12/2023	26,699	0.00
EUR	408,360,537	USD	436,735,919	06/12/2023	8,779,268	0.58
GBP	19,844,299	USD	24,131,620	10/01/2024	933,038	0.06
SGD	773,676	USD	570,317	12/01/2024	9,397	0.00
SEK	98,284,339	USD	9,096,326	30/01/2024	290,538	0.02
SEK	3,166,967	USD	298,686	01/02/2024	3,809	0.00
AUD	3,832,486	USD	2,495,522	12/02/2024	35,768	0.00
USD	3,877,530	JPY	565,231,081	13/02/2024	23,730	0.00
CHF	2,092,968	USD	2,411,620	23/02/2024	314	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**10,102,561**	**0.66**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	2,509,040	CHF	2,199,572	04/12/2023	(3,464)	(0.00)
USD	50,188,544	EUR	47,230,012	06/12/2023	(1,338,688)	(0.09)
USD	404,226	GBP	332,270	10/01/2024	(15,453)	(0.00)
USD	5,258	SEK	55,562	01/02/2024	(49)	(0.00)
JPY	47,953,224,022	USD	327,541,012	13/02/2024	(591,299)	(0.04)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(1,948,953)**	**(0.13)**

Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – 0.22%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
41,310,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	184,147	0.01
21,240,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	905,436	0.06
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**1,089,583**	**0.07**
	Credit Default Swaps					
53,315,450	Floating (Markit CDX North America High Yield 34 Version 1 Index)	Fixed 5.000%	USD	20/06/2025	3,006,383	0.20
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**3,006,383**	**0.20**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**4,095,966**	**0.27**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
94,190,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(651,637)	(0.04)
9,800,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(104,392)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(756,029)**	**(0.05)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(756,029)**	**(0.05)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 1,638,624,236)					**1,493,799,996**	**97.35**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**40,594,552**	**2.65**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**1,534,394,548**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 1,638,624,236)	1,484,437,823	96.74
Unrealised gain on futures contracts	471,007	0.03
Unrealised loss on futures contracts	(648,912)	(0.04)
Unrealised loss on forward currency contracts	(1,953,467)	(0.13)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	10,102,561	0.66
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(1,948,953)	(0.13)
Unrealised gain on swap contracts	4,095,966	0.27
Unrealised loss on swap contracts	(756,029)	(0.05)
Other Assets and Liabilities	40,594,552	2.65
Shareholders' Equity	**1,534,394,548**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparties for swap contracts were Credit Suisse and Merrill Lynch International.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

[(c)] Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Securitised Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 5.38%						
United States						
2,150,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	21/12/2023	2,143,704	1.52
1,390,100	United States Treasury Bill	USD	0.000%	26/12/2023	1,385,004	0.99
143,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	28/12/2023	142,832	0.10
1,826,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	02/01/2024	1,817,626	1.29
863,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	04/01/2024	859,396	0.61
832,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	09/01/2024	827,948	0.59
202,100	United States Treasury Bill	USD	0.000%	16/01/2024	200,737	0.14
2,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	23/01/2024	2,382	0.00
71,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	25/01/2024	70,628	0.05
7,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	01/02/2024	7,630	0.01
38,300	United States Treasury Bill	USD	0.000%	06/02/2024	37,925	0.03
7,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	08/02/2024	7,127	0.01
62,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	13/02/2024	61,725	0.04
1,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	15/02/2024	1,681	0.00
1,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	27/02/2024	1,678	0.00
					7,568,023	5.38
TOTAL BONDS (cost USD 7,567,604)					**7,568,023**	**5.38**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 1.08%			
Ireland			
1,509,308	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[a]	1,509,308	1.08
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 1,509,308)		**1,509,308**	**1.08**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 9,076,912)		**9,077,331**	**6.46**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Agencies Asset Backed Obligations – 13.05%						
United States						
685,891	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	8.993%	25/08/2029	719,006	0.51
790,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7.929%	25/03/2030	808,365	0.58
1,490,968	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7.793%	25/04/2030	1,523,810	1.08
802,079	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7.729%	25/09/2030	825,107	0.59
447,982	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	7.571%	25/08/2033	446,898	0.32
60,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	7.365%	25/12/2033	59,431	0.04
400,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	8.371%	25/01/2034	406,720	0.29
227,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	8.715%	25/10/2041	230,549	0.16
108,760	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	6.321%	25/01/2042	108,527	0.08
460,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	8.815%	25/03/2042	477,332	0.34
390,269	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	7.321%	25/04/2042	395,346	0.28
240,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	9.315%	25/07/2042	252,114	0.18
357,884	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	7.279%	25/09/2049	360,121	0.26
843,655	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	11.429%	25/08/2050	940,906	0.67
772,975	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	10.685%	25/09/2050	838,597	0.60
2,152,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	10.121%	25/10/2050	2,346,657	1.67
27,961	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	7.921%	25/11/2050	28,488	0.02
716,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	9.315%	25/11/2050	770,296	0.55
732,909	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	7.115%	25/01/2051	736,917	0.52
2,100,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[b]	USD	7.971%	25/01/2051	2,083,811	1.48
178,969	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	9.779%	25/05/2029	188,574	0.13
161,905	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.679%	25/07/2029	162,312	0.12
677,469	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.429%	25/05/2030	679,777	0.48
1,450,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	9.429%	25/05/2030	1,595,668	1.13
47,501	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.279%	25/07/2030	47,687	0.03
479,685	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.679%	25/07/2030	492,613	0.35

Goldman Sachs Funds—Global Securitised Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
551,919	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.779%	25/01/2031	565,068	0.40
270,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)[(b)]	USD	7.315%	25/11/2041	266,596	0.19
					18,357,293	13.05
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 17,857,375)					**18,357,293**	**13.05**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 80.32%						
Belgium						
1,000,000	OHA Credit Funding 15 Ltd. 2023-15A Class C[(b)]	USD	8.219%	20/04/2035	1,011,324	0.72
Bermuda						
500,000	OHA Credit Funding 14 Ltd. 2023-14A Class D[(b)]	USD	9.976%	20/04/2036	502,101	0.36
2,000,000	OHA Credit Funding 14 Ltd. 2023-14A Class E[(b)]	USD	12.976%	20/04/2036	2,039,452	1.45
3,000,000	RR 25 Ltd. 2023-25A Class D[(b)]	USD	12.943%	15/04/2036	3,041,850	2.16
					5,583,403	3.97
Ireland						
2,000,000	Aqueduct European CLO 4-2019 DAC 2019-4X Class B1R	EUR	5.313%	15/07/2032	2,130,609	1.52
1,000,000	Ares European CLO VIII DAC 8A Class BR[(b)]	EUR	5.263%	17/04/2032	1,062,870	0.76
1,000,000	Avoca CLO XIII DAC 13X Class B1RR	EUR	5.615%	15/04/2034	1,061,478	0.75
4,000,000	Avoca CLO XXIV DAC 24X Class DR	EUR	6.965%	15/07/2034	4,013,535	2.85
3,000,000	Bastille Euro CLO 2020-3 DAC Class A	EUR	5.115%	15/01/2034	3,229,467	2.30
1,000,000	Blackrock European CLO XI DAC 11X Class C	EUR	6.185%	17/07/2034	1,044,108	0.74
1,300,000	BlueMountain Fuji Eur CLO V DAC 5X Class D	EUR	7.513%	15/01/2033	1,373,588	0.98
340,000	Cadogan Square CLO XI DAC 11X Class C	EUR	5.852%	15/02/2031	351,867	0.25
1,125,000	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2022-5X DAC Class A2A	EUR	7.706%	25/10/2035	1,230,922	0.88
880,000	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2022-5X DAC Class B	EUR	8.706%	25/10/2035	964,709	0.69
1,500,000	CIFC European Funding CLO I DAC 1X Class B1R	EUR	5.665%	15/07/2032	1,593,563	1.13
2,000,000	Clarinda Park CLO DAC 1X Class A2RR	EUR	5.281%	15/02/2034	2,097,272	1.49
2,000,000	CVC Cordatus Loan Fund VIII DAC 8X Class A1RR	EUR	4.815%	15/07/2034	2,127,875	1.51
3,500,000	Fidelity Grand Harbour CLO 2022-1X Designated Activity Co. Class D	EUR	9.995%	15/10/2036	3,823,553	2.72
2,500,000	GoldenTree Loan Management EUR CLO 5 DAC 5X Class A	EUR	4.813%	20/04/2034	2,657,482	1.89
500,000	Jubilee CLO BV 2019-22X Class D	EUR	8.002%	20/11/2031	526,768	0.37
2,250,000	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 3 DAC 2022-3X Class C	EUR	6.206%	25/10/2034	2,316,964	1.65
1,800,000	Palmer Square European Loan Funding 2022-3X DAC Class B	EUR	7.738%	12/04/2032	1,964,911	1.40
2,000,000	Penta CLO 11 DAC 2022-11A Class A[(b)]	EUR	5.252%	15/11/2034	2,153,549	1.53
2,000,000	Penta CLO 14 DAC 2023-14A Class D[(b)]	EUR	10.215%	15/04/2036	2,193,327	1.56
500,000	Penta CLO 6 DAC 2019-6A Class B1R[(b)]	EUR	5.656%	25/07/2034	527,571	0.38
3,000,000	RRE 1 Loan Management DAC 1X Class A1R	EUR	4.785%	15/04/2035	3,195,772	2.27
					41,641,760	29.62
Jersey						
2,500,000	AB BSL CLO 4 Ltd. 2023-4A Class A[(b)]	USD	6.957%	20/04/2036	2,504,900	1.78
2,000,000	AB BSL CLO 4 Ltd. 2023-4A Class C[(b)]	USD	8.307%	20/04/2036	2,013,858	1.43
1,000,000	Apidos CLO XLV Ltd. 2023-45A Class C[(b)]	USD	8.464%	26/04/2036	1,006,181	0.72
3,000,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2023-1A Class D[(b)]	USD	9.643%	16/04/2036	2,993,943	2.13
1,830,000	CarVal CLO VII-C Ltd. 2023-1A Class D[(b)]	USD	11.126%	20/01/2035	1,850,697	1.32
2,000,000	CarVal CLO VII-C Ltd. 2023-1A Class E[(b)]	USD	13.916%	20/01/2035	2,030,132	1.44
1,000,000	Dryden 113 CLO Ltd. Class CR[(b)]	USD	8.116%	20/10/2035	990,692	0.70
500,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class D[(b)]	USD	11.099%	20/07/2036	502,381	0.36
1,400,000	Invesco US CLO Ltd. 2023-2A Class C[(b)]	USD	7.856%	21/04/2036	1,407,323	1.00
375,000	Neuberger Berman Loan Advisers NBLA CLO 53 Ltd. Class B[(b)]	USD	7.617%	24/10/2032	375,865	0.27
525,000	Neuberger Berman Loan Advisers NBLA CLO 53 Ltd. Class D[(b)]	USD	9.867%	24/10/2032	527,493	0.37
2,000,000	Oaktree CLO 2023-1A Ltd. Class D[(b)]	USD	10.111%	15/04/2036	2,001,032	1.42
1,600,000	Oaktree CLO 2023-1A Ltd. Class E[(b)]	USD	13.341%	15/04/2036	1,559,046	1.11
400,000	Ocean Trails CLO XIV Ltd. Class E[(b)]	USD	13.766%	20/01/2035	399,432	0.28
1,000,000	OCP CLO 2023-26A Ltd. Class D[(b)]	USD	10.079%	17/04/2036	1,013,502	0.72
2,000,000	OCP CLO 2023-26A Ltd. Class E[(b)]	USD	12.979%	17/04/2036	2,024,204	1.44
2,000,000	Pikes Peak CLO 12 Ltd. 2023-12A Class C[(b)]	USD	8.737%	20/04/2036	2,033,202	1.45
1,000,000	Pikes Peak CLO 12 Ltd. 2023-12A Class E[(b)]	USD	14.087%	20/04/2036	1,022,755	0.73
1,000,000	Warwick Capital CLO 1 Ltd. Class D[(b)]	USD	11.012%	20/10/2036	993,948	0.71
					27,250,586	19.38
Luxembourg						
300,000	Compartment VCL 40	EUR	4.969%	21/08/2029	327,533	0.23
Netherlands						
400,000	Aurorus 2023 BV Class E	EUR	9.189%	13/08/2049	437,831	0.31

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Securitised Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
Netherlands – (Continued)						
712,805	Eurosail 2007-NL1X BV Class A	EUR	4.385%	17/04/2040	769,926	0.55
900,000	Hill FL 2023-1 BV Class A	EUR	4.485%	18/05/2031	985,295	0.70
					2,193,052	1.56
Portugal						
653,108	TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA / Viriato Finance No 1 Class B	EUR	4.833%	28/10/2040	697,022	0.50
Spain						
400,000	FTA Santander Consumer Spain Auto 2023-1 Class D	EUR	9.035%	22/09/2039	442,001	0.31
200,000	FTA Santander Consumo 5 Class E	EUR	14.146%	21/03/2036	220,180	0.16
					662,181	0.47
United Kingdom						
1,000,000	Cardiff Auto Receivables Securitisation 2022-1 PLC Class D	GBP	8.099%	21/10/2028	1,256,209	0.89
664,000	Jupiter Mortgage No 1 PLC Class D	GBP	7.121%	20/07/2060	836,259	0.60
313,000	Pavillion Mortgages 2021-1 PLC Class B	GBP	6.022%	25/08/2064	389,009	0.28
87,480	Precise Mortgage Funding 2020-1B PLC Class A1	GBP	6.128%	16/10/2056	110,485	0.08
					2,591,962	1.85
United States						
81,514	Alternative Loan Trust 2006-23CB Class 1A6	USD	6.000%	25/08/2036	74,668	0.05
400,000	BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust 2018-DSNY Class A[(b)]	USD	6.470%	15/09/2034	396,917	0.28
761,000	Bank 2018-BNK10 Class A5	USD	3.688%	15/02/2061	705,624	0.50
450,000	Bank 2018-BNK12 Class A4	USD	4.255%	15/05/2061	424,228	0.30
190,000	Bank 2018-BNK12 Class AS	USD	4.477%	15/05/2061	173,270	0.12
775,000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 Class A5	USD	4.314%	15/12/2051	729,615	0.52
550,000	Benchmark 2018-B5 Mortgage Trust Class A4	USD	4.208%	15/07/2051	512,910	0.36
100,000	Benchmark Mortgage Trust 2018-B1 Class D[(b)]	USD	2.750%	15/01/2051	62,927	0.04
1,000,000	CFCRE Commercial Mortgage Trust 2016-C3 Class A3	USD	3.865%	10/01/2048	952,741	0.68
472,370	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2006-HYB3 Class 2A1A	USD	3.956%	20/05/2036	406,949	0.29
1,044,491	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2007-14 Class A19	USD	6.000%	25/09/2037	567,135	0.40
1,355,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class A4	USD	3.465%	15/09/2050	1,240,840	0.88
450,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-B2 Class A4	USD	4.009%	10/03/2051	418,569	0.30
20,591	Connecticut Avenue Securities Trust 2018-R07 Class 1M2[(b)]	USD	7.835%	25/04/2031	20,680	0.01
13,828	Connecticut Avenue Securities Trust 2019-R01 Class 2M2[(b)]	USD	7.879%	25/07/2031	13,912	0.01
25,723	Connecticut Avenue Securities Trust 2020-R01 Class 1M2[(b)]	USD	7.479%	25/01/2040	26,076	0.02
526,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R01 Class 1B1[(b)]	USD	8.421%	25/10/2041	532,619	0.38
201,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R03 Class 1B1[(b)]	USD	11.565%	25/03/2042	220,429	0.16
115,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R04 Class 1B1[(b)]	USD	10.565%	25/03/2042	122,596	0.09
138,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2B1[(b)]	USD	9.821%	25/04/2042	142,148	0.10
123,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M2[(b)]	USD	8.315%	25/04/2042	124,795	0.09
40,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R08 Class 1M2[(b)]	USD	8.915%	25/07/2042	41,900	0.03
345,000	CSAIL 2015-C3 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.718%	15/08/2048	329,679	0.23
300,000	CSAIL 2018-CX11 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.766%	15/04/2051	282,440	0.20
260,450	Educational Funding of the South, Inc. 2011-1 Class A2	USD	5.966%	25/04/2035	260,728	0.19
250,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class A4	USD	3.430%	10/08/2050	226,485	0.16
650,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS8 Class A4	USD	3.469%	10/11/2050	594,765	0.42
2,366,269	GSAMP Trust 2007-H1 Class A2C	USD	6.034%	25/01/2047	1,236,819	0.88
661,284	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2005-AR11 Class A4	USD	3.648%	25/08/2035	491,765	0.35
1,750,000	Invesco US CLO Ltd. 2023-1A Class D[(b)]	USD	10.370%	22/04/2035	1,767,514	1.26
1,000,000	Invesco US CLO Ltd. 2023-1A Class E[(b)]	USD	13.230%	22/04/2035	1,015,018	0.72
2,266,410	Invitation Homes 2018-SFR4 Trust Class A[(b)]	USD	6.547%	17/01/2038	2,263,615	1.61
1,572,631	JP Morgan Alternative Loan Trust 2006-A7 Class 1A1	USD	5.759%	25/12/2036	1,389,748	0.99
150,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust 2017-JP5 Class D[(b)]	USD	4.654%	15/03/2050	104,289	0.07
256,468	Luminent Mortgage Trust 2007-2 Class 1A2	USD	5.999%	25/05/2037	233,699	0.17
2,437,684	Mastr Asset Backed Securities Trust 2006-HE5 Class A2	USD	5.634%	25/11/2036	1,410,052	1.00
2,820,519	Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust 2007-NC3 Class A2B	USD	5.574%	25/05/2037	2,047,624	1.46
808,000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2015-C24 Class A4	USD	3.732%	15/05/2048	759,551	0.54
100,000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2015-C26 Class D[(b)]	USD	3.060%	15/10/2048	68,442	0.05
500,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2017-HR2 Class C	USD	4.463%	15/12/2050	428,056	0.30
852,499	Navient Student Loan Trust 2016-5A Class A[(b)]	USD	6.693%	25/06/2065	851,375	0.61
1,987,501	Navient Student Loan Trust 2017-1A Class A3[(b)]	USD	6.579%	26/07/2066	1,990,423	1.42
1,936,363	Nelnet Student Loan Trust 2014-1A Class A[(b)]	USD	6.013%	25/09/2041	1,923,597	1.37
458,047	RALI Series 2006-QO7 Trust Class 3A2	USD	5.849%	25/09/2046	391,313	0.28
711,469	STACR Trust 2018-HRP1 Class B2[(b)]	USD	17.179%	25/05/2043	824,034	0.59
500,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class A5	USD	3.453%	15/07/2050	461,284	0.33
550,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-RC1 Class D[(b)]	USD	3.250%	15/01/2060	410,422	0.29
390,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C44 Class A5	USD	4.212%	15/05/2051	364,080	0.26

Goldman Sachs Funds—Global Securitised Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
450,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C45 Class A4	USD	4.184%	15/06/2051	421,988	0.30
500,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C47 Class A4	USD	4.442%	15/09/2061	472,263	0.34
					30,961,028	22.02
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 112,130,138)					**112,919,851**	**80.32**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 129,987,513)					**131,277,144**	**93.37**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 139,064,425)					**140,354,475**	**99.83**

Futures Contracts – 0.05%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
2	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	219,625	1,075	0.00
137	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	14,638,664	78,612	0.06
			14,858,289	79,687	0.06
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**79,687**	**0.06**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
(18)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(3,680,718)	(12,723)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(12,723)**	**(0.01)**

Forward Currency Contracts – (0.65%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	637,468	USD	676,261	06/12/2023	19,207	0.01
GBP	683,881	USD	857,578	10/01/2024	6,208	0.01
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**25,415**	**0.02**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	43,789,683	EUR	40,882,475	06/12/2023	(812,480)	(0.58)
USD	3,360,917	GBP	2,763,446	10/01/2024	(129,498)	(0.09)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(941,978)**	**(0.67)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.33%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	19,917,012	USD	21,297,346	06/12/2023	431,816	0.31
GBP	353,814	USD	434,603	10/01/2024	12,286	0.01
SGD	1,473,568	USD	1,086,370	12/01/2024	17,772	0.01
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**461,874**	**0.33**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Securitised Income Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	5,761	GBP	4,659	10/01/2024	(125)	(0.00)
USD	11,338	SGD	15,393	12/01/2024	(195)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(320)**	**(0.00)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 139,064,425)					**139,966,430**	**99.56**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**625,852**	**0.44**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**140,592,282**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 139,064,425)	140,354,475	99.83
Unrealised gain on futures contracts	79,687	0.06
Unrealised loss on futures contracts	(12,723)	(0.01)
Unrealised gain on forward currency contracts	25,415	0.02
Unrealised loss on forward currency contracts	(941,978)	(0.67)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	461,874	0.33
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(320)	(0.00)
Other Assets and Liabilities	625,852	0.44
Shareholders' Equity	**140,592,282**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Barclays Bank PLC, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

(a) A related party to Goldman Sachs Funds.

(b) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 15.36%						
France						
515,000	Altice France SA[(a)]	USD	5.125%	15/07/2029	370,604	0.32
512,000	Altice France SA[(a)]	USD	5.500%	15/10/2029	371,041	0.33
					741,645	0.65
Germany						
376,000	TK Elevator Holdco GmbH[(a)]	USD	7.625%	15/07/2028	356,918	0.31
Netherlands						
700,000	VZ Secured Financing BV[(a)]	USD	5.000%	15/01/2032	575,288	0.51
300,000	Ziggo Bond Co. BV[(a)]	USD	5.125%	28/02/2030	235,275	0.21
245,000	Ziggo BV[(a)]	USD	4.875%	15/01/2030	210,124	0.18
					1,020,687	0.90
United States						
540,000	AECOM	USD	5.125%	15/03/2027	525,431	0.46
62,000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4.500%	01/03/2028	57,341	0.05
50,000	Asbury Automotive Group, Inc.	USD	4.750%	01/03/2030	44,938	0.04
270,000	Ball Corp.	USD	6.875%	15/03/2028	276,380	0.24
1,380,000	Cheniere Energy Partners LP	USD	4.500%	01/10/2029	1,289,030	1.13
264,000	Dana, Inc.	USD	5.625%	15/06/2028	252,186	0.22
224,000	Dana, Inc.	USD	4.250%	01/09/2030	189,997	0.17
215,000	DISH DBS Corp.	USD	7.375%	01/07/2028	107,369	0.09
587,000	Encompass Health Corp.	USD	4.500%	01/02/2028	551,117	0.48
364,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	6.875%	15/01/2029	339,001	0.30
686,000	Hillenbrand, Inc.	USD	3.750%	01/03/2031	570,629	0.50
430,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	USD	4.750%	15/09/2024	421,761	0.37
865,384	iHeartCommunications, Inc.	USD	6.375%	01/05/2026	738,043	0.65
+ 445,140	iHeartCommunications, Inc.	USD	8.375%	01/05/2027	312,813	0.28
197,000	KB Home	USD	7.250%	15/07/2030	199,289	0.18
448,000	Lamar Media Corp.	USD	3.625%	15/01/2031	383,730	0.34
596,000	Navient Corp.	USD	4.875%	15/03/2028	528,706	0.46
313,000	Navient Corp.	USD	5.500%	15/03/2029	275,427	0.24
225,000	Navient Corp.	USD	9.375%	25/07/2030	231,003	0.20
360,000	NuStar Logistics LP	USD	5.750%	01/10/2025	358,690	0.32
515,000	NuStar Logistics LP	USD	6.000%	01/06/2026	513,460	0.45
390,000	OneMain Finance Corp.	USD	9.000%	15/01/2029	403,088	0.35
709,000	Penske Automotive Group, Inc.	USD	3.750%	15/06/2029	617,064	0.54
645,000	SBA Communications Corp.	USD	3.125%	01/02/2029	562,563	0.49
596,000	Scotts Miracle-Gro Co.	USD	4.375%	01/02/2032	473,951	0.42
582,000	Southwestern Energy Co.	USD	5.375%	01/02/2029	555,635	0.49
398,000	Southwestern Energy Co.	USD	5.375%	15/03/2030	378,410	0.33
174,000	Southwestern Energy Co.	USD	4.750%	01/02/2032	155,923	0.14
498,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp.	USD	4.500%	30/04/2030	449,221	0.39
480,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4.875%	01/02/2031	445,574	0.39
1,025,000	TEGNA, Inc.	USD	5.000%	15/09/2029	911,789	0.80
363,000	TK Elevator US Newco, Inc.[(a)]	USD	5.250%	15/07/2027	346,778	0.30
755,000	TransDigm, Inc.	USD	5.500%	15/11/2027	728,824	0.64
458,000	TransDigm, Inc.	USD	4.625%	15/01/2029	413,386	0.36
281,000	TransDigm, Inc.	USD	4.875%	01/05/2029	255,693	0.22
373,000	United Wholesale Mortgage LLC[(a)]	USD	5.500%	15/04/2029	333,570	0.29
195,000	Wells Fargo & Co.	USD	7.625%	Perp.	200,665	0.18
					15,398,475	13.50
TOTAL BONDS (cost USD 19,399,999)					**17,517,725**	**15.36**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 0.34%			
United States			
8,247	Noble Corp. PLC	383,486	0.34
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 160,039)		**383,486**	**0.34**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 0.00%			
Ireland			
2,358	Goldman Sachs US$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	2,358	0.00
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 2,358)		**2,358**	**0.00**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 19,562,396)		**17,903,569**	**15.70**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 78.11%						
Bermuda						
895,000	Nabors Industries Ltd.[(a)]	USD	7.500%	15/01/2028	793,239	0.70
182,000	NCL Corp. Ltd.[(a)]	USD	3.625%	15/12/2024	175,888	0.15
55,000	NCL Corp. Ltd.[(a)]	USD	5.875%	15/03/2026	52,319	0.05
330,000	NCL Corp. Ltd.[(a)]	USD	8.125%	15/01/2029	336,204	0.29
					1,357,650	1.19
Canada						
865,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[(a)]	USD	4.375%	15/01/2028	804,355	0.70
898,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[(a)]	USD	4.000%	15/10/2030	772,181	0.68
531,000	Air Canada[(a)]	USD	3.875%	15/08/2026	496,267	0.43
621,000	Brookfield Residential Properties, Inc. / Brookfield Residential US LLC[(a)]	USD	4.875%	15/02/2030	524,671	0.46
155,000	Garda World Security Corp.[(a)]	USD	7.750%	15/02/2028	155,845	0.14
372,000	GFL Environmental, Inc.[(a)]	USD	4.375%	15/08/2029	331,582	0.29
413,000	Open Text Corp.[(a)]	USD	3.875%	15/02/2028	377,147	0.33
411,000	Open Text Corp.[(a)]	USD	3.875%	01/12/2029	360,332	0.32
					3,822,380	3.35
Cayman Islands						
460,324	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.[(a)]	USD	6.500%	15/09/2024	429,390	0.38
389,897	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd. / HawaiianMiles Loyalty Ltd.[(a)]	USD	5.750%	20/01/2026	311,340	0.27
122,250	Transocean Poseidon Ltd.[(a)]	USD	6.875%	01/02/2027	121,023	0.11
285,000	Transocean Titan Financing Ltd.[(a)]	USD	8.375%	01/02/2028	291,923	0.26
476,000	Transocean, Inc.[(a)]	USD	11.500%	30/01/2027	495,668	0.43
					1,649,344	1.45
France						
675,000	Altice France SA[(a)]	USD	5.125%	15/01/2029	490,779	0.43
465,000	SNF Group SACA[(a)]	USD	3.125%	15/03/2027	413,613	0.36
					904,392	0.79
Ireland						
313,000	Castlelake Aviation Finance DAC[(a)]	USD	5.000%	15/04/2027	288,254	0.25
480,000	Jazz Securities DAC[(a)]	USD	4.375%	15/01/2029	434,275	0.38
					722,529	0.63
Jersey						
187,000	Adient Global Holdings Ltd.[(a)]	USD	7.000%	15/04/2028	190,506	0.17
173,000	Adient Global Holdings Ltd.[(a)]	USD	8.250%	15/04/2031	176,244	0.15
					366,750	0.32
Liberia						
620,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.[(a)]	USD	4.250%	01/07/2026	588,330	0.52
415,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.[(a)]	USD	5.500%	01/04/2028	398,151	0.35
					986,481	0.87
Luxembourg						
1,060,000	Altice Financing SA[(a)]	USD	5.000%	15/01/2028	910,784	0.80
810,000	Camelot Finance SA[(a)]	USD	4.500%	01/11/2026	771,225	0.67
480,000	Intelsat Jackson Holdings SA[(a)]	USD	6.500%	15/03/2030	443,213	0.39
					2,125,222	1.86
Panama						
408,000	Carnival Corp.[(a)]	USD	7.625%	01/03/2026	411,166	0.36
263,000	Carnival Corp.[(a)]	USD	9.875%	01/08/2027	275,335	0.24

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
Panama – (Continued)							
	485,000	Carnival Corp.[a]	USD	6.000%	01/05/2029	448,858	0.40
	100,000	Carnival Corp.[a]	USD	7.000%	15/08/2029	101,953	0.09
						1,237,312	1.09
Supranationals							
	640,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL[a]	USD	4.625%	01/06/2028	555,129	0.49
	202,946	American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd.[a]	USD	5.750%	20/04/2029	194,309	0.17
	347,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.[a]	USD	5.250%	15/08/2027	255,958	0.22
	342,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV[a]	USD	4.750%	15/06/2027	326,357	0.29
	1,103,000	Titan Acquisition Ltd. / Titan Co-Borrower LLC[a]	USD	7.750%	15/04/2026	1,093,547	0.96
+	466,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.[a]	USD	7.875%	01/05/2027	372,674	0.33
	608,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.[a]	USD	6.375%	01/02/2030	404,065	0.35
						3,202,039	2.81
Switzerland							
	200,000	UBS Group AG[a]	USD	9.250%	Perp.	209,218	0.18
United Kingdom							
	190,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.[a]	USD	8.125%	30/03/2029	194,091	0.17
United States							
	981,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.[a]	USD	4.250%	15/02/2029	862,446	0.76
	260,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.[a]	USD	6.000%	01/08/2029	225,212	0.20
	35,000	Acushnet Co.[a]	USD	7.375%	15/10/2028	35,879	0.03
	244,000	AdaptHealth LLC[a]	USD	6.125%	01/08/2028	209,879	0.18
	96,000	AdaptHealth LLC[a]	USD	4.625%	01/08/2029	76,002	0.07
	192,000	AdaptHealth LLC[a]	USD	5.125%	01/03/2030	153,698	0.14
	903,000	ADT Security Corp.[a]	USD	4.125%	01/08/2029	804,185	0.71
	548,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC[a]	USD	3.500%	15/03/2029	485,983	0.43
	365,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer[a]	USD	6.750%	15/04/2028	366,278	0.32
	445,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.[a]	USD	6.625%	15/07/2026	432,740	0.38
	721,000	Allison Transmission, Inc.[a]	USD	3.750%	30/01/2031	602,597	0.53
	647,000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.[a]	USD	3.875%	15/11/2029	561,971	0.49
	1,138,000	APi Group DE, Inc.[a]	USD	4.125%	15/07/2029	995,852	0.87
	67,000	APi Group DE, Inc.[a]	USD	4.750%	15/10/2029	60,100	0.05
	387,000	APX Group, Inc.[a]	USD	6.750%	15/02/2027	383,378	0.34
	439,000	APX Group, Inc.[a]	USD	5.750%	15/07/2029	392,457	0.34
	70,000	Arches Buyer, Inc.[a]	USD	6.125%	01/12/2028	60,149	0.05
	371,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.[a]	USD	6.250%	01/04/2028	363,380	0.32
	546,000	Arko Corp.[a]	USD	5.125%	15/11/2029	455,850	0.40
	293,000	Asbury Automotive Group, Inc.[a]	USD	4.625%	15/11/2029	264,043	0.23
	164,000	Asbury Automotive Group, Inc.[a]	USD	5.000%	15/02/2032	143,213	0.13
	452,000	ASP Unifrax Holdings, Inc.[a]	USD	5.250%	30/09/2028	314,384	0.28
	425,000	AthenaHealth Group, Inc.[a]	USD	6.500%	15/02/2030	370,294	0.33
	76,000	Atkore, Inc.[a]	USD	4.250%	01/06/2031	64,896	0.06
	144,000	Audacy Capital Corp.[a]	USD	6.500%	01/05/2027	2,510	0.00
	230,000	Avient Corp.[a]	USD	7.125%	01/08/2030	231,806	0.20
	475,000	Axalta Coating Systems LLC[a]	USD	3.375%	15/02/2029	416,005	0.37
	589,000	BCPE Empire Holdings, Inc.[a]	USD	7.625%	01/05/2027	564,845	0.50
	542,000	Boyd Gaming Corp.[a]	USD	4.750%	15/06/2031	480,743	0.42
	406,000	Boyne USA, Inc.[a]	USD	4.750%	15/05/2029	366,829	0.32
	97,000	Builders FirstSource, Inc.[a]	USD	4.250%	01/02/2032	83,866	0.07
	659,000	Cable One, Inc.[a]	USD	4.000%	15/11/2030	515,358	0.45
	417,000	Cablevision Lightpath LLC[a]	USD	3.875%	15/09/2027	354,467	0.31
	595,000	Caesars Entertainment, Inc.[a]	USD	4.625%	15/10/2029	523,921	0.46
	405,000	Caesars Entertainment, Inc.[a]	USD	7.000%	15/02/2030	406,061	0.36
	264,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco, Inc.[a]	USD	5.750%	01/07/2025	263,292	0.23
	478,000	California Resources Corp.[a]	USD	7.125%	01/02/2026	480,887	0.42
+	186,000	Callon Petroleum Co.[a]	USD	7.500%	15/06/2030	183,748	0.16
	798,000	Calpine Corp.[a]	USD	3.750%	01/03/2031	688,778	0.60
	603,000	Cargo Aircraft Management, Inc.[a]	USD	4.750%	01/02/2028	531,394	0.47
	282,000	Castle US Holding Corp.[a]	USD	9.500%	15/02/2028	137,912	0.12
+	647,000	Catalent Pharma Solutions, Inc.[a]	USD	3.500%	01/04/2030	542,665	0.48
	2,298,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[a]	USD	4.750%	01/03/2030	2,024,423	1.78
	937,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[a]	USD	4.250%	15/01/2034	732,003	0.64
	644,000	Century Communities, Inc.[a]	USD	3.875%	15/08/2029	560,531	0.49
	772,000	Charles River Laboratories International, Inc.[a]	USD	4.000%	15/03/2031	672,551	0.59
	235,000	Chart Industries, Inc.[a]	USD	7.500%	01/01/2030	239,935	0.21
	412,000	Chemours Co.[a]	USD	5.750%	15/11/2028	373,194	0.33
	648,000	Chemours Co.[a]	USD	4.625%	15/11/2029	545,610	0.48

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
United States – (Continued)							
	549,000	CHS / Community Health Systems, Inc.[a]	USD	5.250%	15/05/2030	435,494	0.38
+	275,000	Cinemark USA, Inc.[a]	USD	5.875%	15/03/2026	266,915	0.23
	250,000	Civitas Resources, Inc.[a]	USD	8.375%	01/07/2028	256,660	0.23
	628,000	Clarivate Science Holdings Corp.[a]	USD	3.875%	01/07/2028	565,432	0.50
	545,000	Clarivate Science Holdings Corp.[a]	USD	4.875%	01/07/2029	487,557	0.43
	183,000	Clearwater Paper Corp.[a]	USD	4.750%	15/08/2028	164,043	0.14
	358,000	Clearway Energy Operating LLC[a]	USD	4.750%	15/03/2028	336,008	0.29
	355,000	Cleveland-Cliffs, Inc.[a]	USD	6.750%	15/04/2030	345,071	0.30
	314,000	CMG Media Corp.[a]	USD	8.875%	15/12/2027	255,109	0.22
	226,000	CNX Resources Corp.[a]	USD	6.000%	15/01/2029	216,036	0.19
	496,000	Coinbase Global, Inc.[a]	USD	3.375%	01/10/2028	399,960	0.35
+	381,000	CP Atlas Buyer, Inc.[a]	USD	7.000%	01/12/2028	312,279	0.27
	765,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC[a]	USD	5.500%	15/06/2031	705,751	0.62
	245,000	CrownRock LP / CrownRock Finance, Inc.[a]	USD	5.000%	01/05/2029	235,996	0.21
	1,290,000	CSC Holdings LLC[a]	USD	4.500%	15/11/2031	920,621	0.81
	471,000	Cumulus Media New Holdings, Inc.[a]	USD	6.750%	01/07/2026	315,787	0.28
	388,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC[a]	USD	8.000%	01/02/2028	366,004	0.32
	506,000	DISH DBS Corp.[a]	USD	5.250%	01/12/2026	408,327	0.36
	440,000	DISH Network Corp.[a]	USD	11.750%	15/11/2027	437,950	0.38
	903,000	DT Midstream, Inc.[a]	USD	4.375%	15/06/2031	794,739	0.70
	615,000	Foundation Building Materials, Inc.[a]	USD	6.000%	01/03/2029	528,390	0.46
	341,000	Freedom Mortgage Corp.[a]	USD	7.625%	01/05/2026	325,522	0.29
	388,000	Freedom Mortgage Corp.[a]	USD	6.625%	15/01/2027	353,491	0.31
+	436,000	Frontier Communications Holdings LLC[a]	USD	6.750%	01/05/2029	373,342	0.33
	557,000	GCI LLC[a]	USD	4.750%	15/10/2028	501,595	0.44
	310,000	Glatfelter Corp.[a]	USD	4.750%	15/11/2029	189,422	0.17
	1,012,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.[a]	USD	5.625%	01/06/2029	859,583	0.75
	423,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.[a]	USD	7.500%	15/04/2032	370,793	0.33
	712,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc.[a]	USD	3.500%	01/03/2029	628,824	0.55
	790,000	Gray Television, Inc.[a]	USD	7.000%	15/05/2027	722,352	0.63
	308,000	Group 1 Automotive, Inc.[a]	USD	4.000%	15/08/2028	277,468	0.24
	629,000	GrubHub Holdings, Inc.[a]	USD	5.500%	01/07/2027	505,502	0.44
	450,000	H&E Equipment Services, Inc.[a]	USD	3.875%	15/12/2028	399,591	0.35
	568,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Escrow[a]	USD	5.000%	01/06/2029	502,447	0.44
	573,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Escrow[a]	USD	4.875%	01/07/2031	483,354	0.42
	488,000	Howard Midstream Energy Partners LLC[a]	USD	6.750%	15/01/2027	476,308	0.42
	305,000	Howard Midstream Energy Partners LLC[a]	USD	8.875%	15/07/2028	318,966	0.28
	715,000	HUB International Ltd.[a]	USD	7.000%	01/05/2026	712,733	0.63
	732,000	Ingevity Corp.[a]	USD	3.875%	01/11/2028	628,122	0.55
	406,000	IRB Holding Corp.[a]	USD	7.000%	15/06/2025	406,544	0.36
	512,000	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.[a]	USD	4.500%	15/11/2029	460,155	0.40
	427,000	Ken Garff Automotive LLC[a]	USD	4.875%	15/09/2028	385,555	0.34
	517,000	Kinetik Holdings LP[a]	USD	5.875%	15/06/2030	495,731	0.44
	223,000	Kronos Acquisition Holdings, Inc. / KIK Custom Products, Inc.[a]	USD	5.000%	31/12/2026	212,347	0.19
	739,000	LABL, Inc.[a]	USD	6.750%	15/07/2026	708,147	0.62
	76,000	LABL, Inc.[a]	USD	5.875%	01/11/2028	66,392	0.06
	619,000	LCM Investments Holdings II LLC[a]	USD	4.875%	01/05/2029	540,641	0.47
	313,000	LGI Homes, Inc.[a]	USD	4.000%	15/07/2029	259,652	0.23
	135,000	LifePoint Health, Inc.[a]	USD	11.000%	15/10/2030	135,917	0.12
	350,000	Lithia Motors, Inc.[a]	USD	3.875%	01/06/2029	308,637	0.27
	102,000	Lithia Motors, Inc.[a]	USD	4.375%	15/01/2031	87,696	0.08
	366,000	MajorDrive Holdings IV LLC[a]	USD	6.375%	01/06/2029	311,155	0.27
	270,000	Matador Resources Co.[a]	USD	6.875%	15/04/2028	271,769	0.24
	486,000	Match Group Holdings II LLC[a]	USD	5.000%	15/12/2027	463,518	0.41
	371,000	Match Group Holdings II LLC[a]	USD	4.625%	01/06/2028	346,603	0.30
	1,440,000	Match Group Holdings II LLC[a]	USD	4.125%	01/08/2030	1,251,936	1.10
	454,000	Mattel, Inc.[a]	USD	5.875%	15/12/2027	446,096	0.39
	290,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.[a]	USD	7.875%	15/08/2026	288,147	0.25
	1,572,000	Medline Borrower LP[a]	USD	3.875%	01/04/2029	1,399,379	1.23
	76,000	Medline Borrower LP[a]	USD	5.250%	01/10/2029	69,082	0.06
	109,000	Metis Merger Sub LLC[a]	USD	6.500%	15/05/2029	92,648	0.08
	639,000	Midcap Financial Issuer Trust[a]	USD	6.500%	01/05/2028	559,406	0.49
	200,000	Midcap Financial Issuer Trust[a]	USD	5.625%	15/01/2030	162,334	0.14
	269,250	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd.[a]	USD	6.500%	20/06/2027	268,297	0.24
+	313,000	MPH Acquisition Holdings LLC[a]	USD	5.750%	01/11/2028	243,714	0.21
	378,000	Nabors Industries, Inc.[a]	USD	7.375%	15/05/2027	366,592	0.32
	105,000	Nabors Industries, Inc.[a]	USD	9.125%	31/01/2030	106,042	0.09
	284,000	Nexstar Broadcasting, Inc.[a]	USD	4.750%	01/11/2028	251,908	0.22
	942,000	Nexstar Media, Inc.[a]	USD	5.625%	15/07/2027	894,099	0.78

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

	Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)							
United States – (Continued)							
	603,000	NFP Corp.[a]	USD	4.875%	15/08/2028	553,409	0.49
	628,000	NFP Corp.[a]	USD	6.875%	15/08/2028	559,743	0.49
	150,000	Noble Finance II LLC[a]	USD	8.000%	15/04/2030	154,520	0.14
	137,000	NRG Energy, Inc.[a]	USD	3.375%	15/02/2029	117,286	0.10
	359,000	NRG Energy, Inc.[a]	USD	3.625%	15/02/2031	295,446	0.26
	295,000	Olympus Water US Holding Corp.[a]	USD	9.750%	15/11/2028	304,517	0.27
+	539,000	Olympus Water US Holding Corp.[a]	USD	6.250%	01/10/2029	439,387	0.39
	600,000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV[a]	USD	5.125%	30/04/2031	477,054	0.42
	131,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	4.250%	15/01/2029	113,768	0.10
	820,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	4.625%	15/03/2030	704,683	0.62
	30,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	7.375%	15/02/2031	30,873	0.03
	485,000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC / Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc.[a]	USD	4.375%	15/10/2028	445,463	0.39
	278,000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc. / Pactiv Evergreen Group Issuer LLC[a]	USD	4.000%	15/10/2027	255,568	0.22
	282,000	Performance Food Group, Inc.[a]	USD	4.250%	01/08/2029	252,776	0.22
	110,000	Permian Resources Operating LLC[a]	USD	7.000%	15/01/2032	110,803	0.10
	828,000	Pike Corp.[a]	USD	5.500%	01/09/2028	757,107	0.66
	149,000	Post Holdings, Inc.[a]	USD	5.500%	15/12/2029	140,650	0.12
	408,000	Prestige Brands, Inc.[a]	USD	5.125%	15/01/2028	391,537	0.34
	306,000	Prestige Brands, Inc.[a]	USD	3.750%	01/04/2031	256,419	0.23
	360,000	Qorvo, Inc.[a]	USD	3.375%	01/04/2031	291,931	0.26
+	550,000	Rand Parent LLC[a]	USD	8.500%	15/02/2030	519,409	0.46
	200,000	Regal Rexnord Corp.[a]	USD	6.300%	15/02/2030	197,878	0.17
	438,000	Scripps Escrow II, Inc.[a]	USD	3.875%	15/01/2029	369,979	0.32
	666,000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.[a]	USD	5.250%	15/08/2029	609,490	0.53
	39,000	Sensata Technologies, Inc.[a]	USD	3.750%	15/02/2031	33,099	0.03
	87,000	Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc.[a]	USD	4.625%	01/11/2026	82,708	0.07
	625,000	Sinclair Television Group, Inc.[a]	USD	4.125%	01/12/2030	436,262	0.38
	172,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	3.125%	01/09/2026	159,162	0.14
	259,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	4.000%	15/07/2028	231,846	0.20
	645,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	4.125%	01/07/2030	548,508	0.48
	215,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.[a]	USD	7.875%	01/11/2028	215,578	0.19
	382,000	Sonic Automotive, Inc.[a]	USD	4.625%	15/11/2029	337,264	0.30
	210,000	Sonic Automotive, Inc.[a]	USD	4.875%	15/11/2031	177,404	0.16
	310,000	Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp.[a]	USD	6.375%	30/09/2026	301,574	0.26
	305,000	Spirit AeroSystems, Inc.[a]	USD	9.375%	30/11/2029	330,565	0.29
	275,000	Spirit AeroSystems, Inc.[a]	USD	9.750%	15/11/2030	290,639	0.26
	278,000	Standard Industries, Inc.[a]	USD	5.000%	15/02/2027	267,614	0.23
	236,000	Standard Industries, Inc.[a]	USD	4.375%	15/07/2030	207,520	0.18
	377,000	Stericycle, Inc.[a]	USD	3.875%	15/01/2029	334,825	0.29
	302,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.[a]	USD	6.000%	31/12/2030	274,376	0.24
	625,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.[a]	USD	6.000%	01/09/2031	564,925	0.50
	480,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	6.875%	15/12/2030	481,560	0.42
	521,000	Travel & Leisure Co.[a]	USD	4.500%	01/12/2029	451,129	0.40
	498,000	Triumph Group, Inc.[a]	USD	9.000%	15/03/2028	512,352	0.45
	382,000	Uber Technologies, Inc.[a]	USD	6.250%	15/01/2028	380,648	0.33
	408,000	Uber Technologies, Inc.[a]	USD	4.500%	15/08/2029	377,012	0.33
	578,000	United Airlines, Inc.[a]	USD	4.375%	15/04/2026	550,990	0.48
	319,000	United Wholesale Mortgage LLC[a]	USD	5.500%	15/11/2025	311,162	0.27
	184,000	Urban One, Inc.[a]	USD	7.375%	01/02/2028	157,055	0.14
	503,000	US Foods, Inc.[a]	USD	4.750%	15/02/2029	467,956	0.41
	218,000	US Foods, Inc.[a]	USD	4.625%	01/06/2030	197,118	0.17
	380,000	Venture Global LNG, Inc.[a]	USD	8.125%	01/06/2028	378,347	0.33
	240,000	Venture Global LNG, Inc.[a]	USD	9.500%	01/02/2029	247,774	0.22
	395,000	Vertiv Group Corp.[a]	USD	4.125%	15/11/2028	357,625	0.31
	640,000	Viasat, Inc.[a]	USD	5.625%	15/09/2025	615,507	0.54
	285,000	Viper Energy Partners LP[a]	USD	7.375%	01/11/2031	290,392	0.25
	106,000	Virtusa Corp.[a]	USD	7.125%	15/12/2028	84,577	0.07
	706,000	Vistra Operations Co. LLC[a]	USD	4.375%	01/05/2029	639,862	0.56
	250,000	VT Topco, Inc.[a]	USD	8.500%	15/08/2030	256,765	0.23
	285,000	WMG Acquisition Corp.[a]	USD	3.000%	15/02/2031	236,687	0.21
	1,270,000	WR Grace Holdings LLC[a]	USD	4.875%	15/06/2027	1,212,939	1.06
	508,000	WR Grace Holdings LLC[a]	USD	5.625%	15/08/2029	428,442	0.38
	180,000	XPO Escrow Sub LLC[a]	USD	7.500%	15/11/2027	184,829	0.16
	541,000	ZoomInfo Technologies LLC / ZoomInfo Finance Corp.[a]	USD	3.875%	01/02/2029	467,224	0.41
						72,283,400	63.40
TOTAL BONDS (cost USD 98,642,441)						**89,060,808**	**78.11**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 98,642,441)						**89,060,808**	**78.11**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Other Transferable Securities						
Bonds – 2.74%						
Cayman Islands						
218,500	Transocean, Inc.[(a)]	USD	8.750%	15/02/2030	224,279	0.20
United States						
495,000	Arches Buyer, Inc.[(a)]	USD	4.250%	01/06/2028	430,749	0.38
560,000	Beacon Roofing Supply, Inc.[(a)]	USD	4.125%	15/05/2029	494,923	0.43
210,000	CNX Resources Corp.[(a)]	USD	7.375%	15/01/2031	209,229	0.18
1,200,000	DIRECTV Financing LLC / DIRECTV Financing Co-Obligor, Inc.[(a)]	USD	5.875%	15/08/2027	1,081,284	0.95
178,000	Element Solutions, Inc.[(a)]	USD	3.875%	01/09/2028	158,336	0.14
339,000	Playtika Holding Corp.[(a)]	USD	4.250%	15/03/2029	287,750	0.25
255,000	Science Applications International Corp.[(a)]	USD	4.875%	01/04/2028	240,269	0.21
					2,902,540	2.54
TOTAL BONDS (cost USD 3,461,010)					**3,126,819**	**2.74**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 3,461,010)					**3,126,819**	**2.74**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 121,665,847)					**110,091,196**	**96.55**

Futures Contracts – (0.10%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
50	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	10,224,219	31,280	0.03
5	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	616,562	7,528	0.01
			10,840,781	38,808	0.04
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**38,808**	**0.04**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
(128)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(14,056,000)	(68,391)	(0.06)
(137)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(14,638,664)	(71,557)	(0.06)
(21)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(2,385,797)	(18,690)	(0.02)
			(31,080,461)	(158,638)	(0.14)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(158,638)**	**(0.14)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.42%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	13,684,450	USD	14,634,146	06/12/2023	295,383	0.26
GBP	4,708,714	USD	5,733,307	10/01/2024	214,109	0.19
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**509,492**	**0.45**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	959,130	EUR	903,754	06/12/2023	(26,853)	(0.03)
USD	84,096	GBP	69,366	10/01/2024	(3,517)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(30,370)**	**(0.03)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 121,665,847)					**110,450,488**	**96.87**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**3,570,068**	**3.13**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**114,020,556**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 121,665,847)	110,091,196	96.55
Unrealised gain on futures contracts	38,808	0.04
Unrealised loss on futures contracts	(158,638)	(0.14)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	509,492	0.45
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(30,370)	(0.03)
Other Assets and Liabilities	3,570,068	3.13
Shareholders' Equity	**114,020,556**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value GBP	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 89.71%						
Australia						
175,000	Macquarie Bank Ltd.	GBP	1.125%	15/12/2025	161,919	1.18
Belgium						
100,000	KBC Group NV	GBP	1.250%	21/09/2027	88,736	0.65
Canada						
100,000	Bank of Nova Scotia	GBP	1.250%	17/12/2025	92,094	0.67
Colombia						
10,000	Ecopetrol SA	USD	8.625%	19/01/2029	8,210	0.06
10,000	Ecopetrol SA	USD	6.875%	29/04/2030	7,489	0.05
					15,699	0.11
Denmark						
150,000	Danske Bank A/S	GBP	2.250%	14/01/2028	133,502	0.98
100,000	Orsted AS	GBP	4.875%	12/01/2032	94,091	0.69
					227,593	1.67
France						
250,000	BNP Paribas SA	GBP	3.375%	23/01/2026	238,675	1.74
100,000	Credit Agricole SA	GBP	5.750%	29/11/2027	99,903	0.73
50,000	Electricite de France SA	GBP	6.250%	30/05/2028	51,536	0.38
200,000	Electricite de France SA	USD	4.500%	21/09/2028	151,746	1.11
100,000	Electricite de France SA	GBP	5.875%	18/07/2031	100,961	0.74
100,000	Electricite de France SA	GBP	5.500%	17/10/2041	91,205	0.67
100,000	Engie SA	GBP	5.625%	03/04/2053	97,427	0.71
					831,453	6.08
Germany						
100,000	Commerzbank AG	GBP	1.750%	22/01/2025	95,083	0.70
100,000	Deutsche Bank AG	GBP	1.875%	22/12/2028	83,630	0.61
200,000	Deutsche Bank AG	GBP	6.125%	12/12/2030	193,794	1.42
					372,507	2.73
Ireland						
200,000	AIB Group PLC	EUR	6.250%	Perp.	168,671	1.23
100,000	Bank of Ireland Group PLC	GBP	7.594%	06/12/2032	101,136	0.74
84,000	GE Capital UK Funding Unlimited Co.	GBP	6.250%	05/05/2038	84,049	0.62
					353,856	2.59
Italy						
100,000	Intesa Sanpaolo SpA	GBP	6.625%	31/05/2033	99,875	0.73
78,000	Italy Government International Bond	GBP	6.000%	04/08/2028	79,647	0.58
					179,522	1.31
Jersey						
186,624	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.940%	30/09/2040	116,949	0.86
50,000	Heathrow Funding Ltd.	GBP	6.450%	10/12/2033	52,591	0.38
117,000	Heathrow Funding Ltd.	GBP	5.875%	13/05/2043	115,826	0.85
100,000	Porterbrook Rail Finance Ltd.	GBP	4.625%	04/04/2029	95,045	0.69
					380,411	2.78
Luxembourg						
200,000	Logicor Financing SARL	GBP	2.750%	15/01/2030	157,152	1.15
100,000	Prologis International Funding II SA	GBP	3.000%	22/02/2042	68,607	0.50
					225,759	1.65
Mexico						
300,000	America Movil SAB de CV	USD	4.375%	22/04/2049	193,804	1.42
200,000	Mexico Government International Bond	USD	2.659%	24/05/2031	129,831	0.95
					323,635	2.37
Netherlands						
105,000	Cooperatieve Rabobank UA	GBP	5.250%	14/09/2027	103,403	0.76
100,000	Cooperatieve Rabobank UA	GBP	4.625%	23/05/2029	92,956	0.68
100,000	E.ON International Finance BV	GBP	6.250%	03/06/2030	103,975	0.76
125,000	E.ON International Finance BV	GBP	6.375%	07/06/2032	131,363	0.96
125,000	Enel Finance International NV	GBP	2.875%	11/04/2029	110,085	0.81

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value GBP	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Netherlands – (Continued)						
114,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.000%	13/04/2028	67,697	0.50
100,000	ING Groep NV	GBP	3.000%	18/02/2026	94,773	0.69
100,000	ING Groep NV	GBP	6.250%	20/05/2033	97,492	0.71
					801,744	5.87
Romania						
70,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	28/01/2032	44,792	0.33
20,000	Romania Government International Bond	EUR	3.375%	28/01/2050	10,756	0.08
					55,548	0.41
Spain						
100,000	Banco Santander SA	GBP	1.750%	17/02/2027	88,071	0.65
100,000	Banco Santander SA	GBP	5.125%	25/01/2030	97,238	0.71
300,000	CaixaBank SA	GBP	1.500%	03/12/2026	274,599	2.01
150,000	Telefonica Emisiones SA	GBP	5.445%	08/10/2029	149,112	1.09
					609,020	4.46
Supranationals						
100,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.	GBP	4.750%	15/07/2027	71,779	0.52
210,000	European Investment Bank	GBP	5.000%	15/04/2039	215,796	1.58
					287,575	2.10
Switzerland						
100,000	UBS Group AG	GBP	2.125%	12/09/2025	96,864	0.71
250,000	UBS Group AG	GBP	2.250%	09/06/2028	219,798	1.61
					316,662	2.32
United Kingdom						
150,000	Annington Funding PLC	GBP	2.646%	12/07/2025	141,690	1.04
300,000	Annington Funding PLC	GBP	3.184%	12/07/2029	256,587	1.88
200,000	Barclays PLC	GBP	3.250%	12/02/2027	183,986	1.35
100,000	Barclays PLC	GBP	7.090%	06/11/2029	102,790	0.75
100,000	Barclays PLC	GBP	3.750%	22/11/2030	93,578	0.68
100,000	BP Capital Markets PLC	GBP	5.773%	25/05/2038	102,166	0.75
50,000	Centrica PLC	GBP	7.000%	19/09/2033	54,611	0.40
100,000	Coventry Building Society	GBP	2.000%	20/12/2030	77,540	0.57
125,000	Diageo Finance PLC	GBP	2.750%	08/06/2038	93,509	0.68
200,000	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	4.750%	Perp.	153,556	1.12
100,000	ENW Finance PLC	GBP	4.893%	24/11/2032	97,200	0.71
87,180	Eversholt Funding PLC	GBP	2.742%	30/06/2040	70,587	0.52
100,000	Gatwick Airport Finance PLC	GBP	4.375%	07/04/2026	94,675	0.69
50,000	HSBC Holdings PLC	GBP	7.000%	07/04/2038	51,176	0.37
61,000	HSBC Holdings PLC	GBP	6.000%	29/03/2040	56,901	0.42
100,000	International Distributions Services PLC	GBP	7.375%	14/09/2030	101,995	0.75
200,000	Just Group PLC	GBP	5.000%	Perp.	134,118	0.98
200,000	Legal & General Group PLC	GBP	5.625%	Perp.	165,906	1.21
100,000	Motability Operations Group PLC	GBP	5.625%	11/09/2035	102,445	0.75
125,000	National Grid Electricity Distribution West Midlands PLC	GBP	5.750%	16/04/2032	126,191	0.92
100,000	Northern Powergrid Yorkshire PLC	GBP	5.625%	14/11/2033	101,719	0.74
100,000	Northumbrian Water Finance PLC	GBP	4.500%	14/02/2031	92,216	0.67
100,000	Notting Hill Genesis	GBP	3.250%	12/10/2048	66,536	0.49
200,000	Pension Insurance Corp. PLC	GBP	7.375%	Perp.	184,838	1.35
100,000	RI Finance Bonds No 3 PLC	GBP	6.125%	13/11/2028	98,677	0.72
100,000	Rothesay Life PLC	GBP	7.734%	16/05/2033	101,220	0.74
100,000	Sage Group PLC	GBP	2.875%	08/02/2034	79,233	0.58
300,000	Santander UK Group Holdings PLC	GBP	2.920%	08/05/2026	284,436	2.08
100,000	Severn Trent Utilities Finance PLC	GBP	4.625%	30/11/2034	92,143	0.67
204,720	Telereal Secured Finance PLC	GBP	4.010%	10/12/2033	188,037	1.38
79,000	Telereal Securitisation PLC—Series A8	GBP	4.974%	10/12/2033	77,539	0.57
82,079	Telereal Securitisation PLC—Series B5	GBP	5.425%	10/12/2031	79,255	0.58
149,400	Telereal Securitisation PLC—Series B6	GBP	6.079%	10/12/2033	124,074	0.91
135,068	Tesco Property Finance 3 PLC	GBP	5.744%	13/04/2040	129,572	0.95
100,000	UNITE Group PLC	GBP	3.500%	15/10/2028	91,081	0.67
500,000	United Kingdom Gilt	GBP	3.750%	22/10/2053	424,390	3.11
100,000	United Utilities Water Finance PLC	GBP	5.125%	06/10/2038	95,661	0.70
100,000	Virgin Money UK PLC	GBP	4.000%	25/09/2026	94,559	0.69
100,000	Vmed O2 UK Financing I PLC	GBP	4.000%	31/01/2029	85,513	0.63
150,000	Vodafone Group PLC	GBP	3.375%	08/08/2049	98,536	0.72
150,000	Yorkshire Building Society	GBP	6.375%	15/11/2028	148,183	1.08

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value GBP	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United Kingdom – (Continued)						
100,000	Yorkshire Water Finance PLC	GBP	5.250%	28/04/2030	96,118	0.70
100,000	Yorkshire Water Finance PLC	GBP	2.750%	18/04/2041	63,830	0.47
					5,158,573	37.74
United States						
100,000	Amgen, Inc.	GBP	4.000%	13/09/2029	94,446	0.69
152,000	AT&T, Inc.	GBP	4.375%	14/09/2029	143,511	1.05
100,000	AT&T, Inc.	GBP	4.250%	01/06/2043	79,607	0.58
150,000	Bank of America Corp.	GBP	3.584%	27/04/2031	134,783	0.99
25,000	Bank of America Corp.	USD	5.288%	25/04/2034	19,035	0.14
194,000	Citigroup, Inc.	GBP	5.150%	21/05/2026	192,081	1.41
100,000	Ford Motor Credit Co. LLC	GBP	2.748%	14/06/2024	98,204	0.72
100,000	General Motors Financial Co., Inc.	GBP	5.150%	15/08/2026	98,317	0.72
125,000	JPMorgan Chase & Co.	GBP	0.991%	28/04/2026	116,881	0.86
100,000	McDonald's Corp.	GBP	3.750%	31/05/2038	82,520	0.60
100,000	Metropolitan Life Global Funding Class I	GBP	5.000%	10/01/2030	99,632	0.73
225,000	Morgan Stanley	USD	5.164%	20/04/2029	175,340	1.28
100,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	2.550%	05/12/2023	100,000	0.73
100,000	Realty Income Corp.	GBP	5.750%	05/12/2031	99,545	0.73
100,000	Time Warner Cable LLC	GBP	5.250%	15/07/2042	82,697	0.60
174,000	Verizon Communications, Inc.	GBP	4.750%	17/02/2034	163,191	1.19
					1,779,790	13.02
TOTAL BONDS (cost GBP 13,784,456)					**12,262,096**	**89.71**

Holdings	Security Description	Market Value GBP	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 5.12%			
Ireland			
65	Goldman Sachs PLC - Sterling Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class)[(a)]	691,684	5.06
99	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF	7,906	0.06
		699,590	5.12
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost GBP 691,963)		**699,590**	**5.12**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost GBP 14,476,419)		**12,961,686**	**94.83**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value GBP	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 1.15%						
United Kingdom						
71,847	Canary Wharf Finance II PLC Class A1	GBP	6.455%	22/07/2030	71,656	0.53
United States						
174,421	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2007-4 Class 1A1	USD	6.000%	25/05/2037	62,462	0.46
64,018	RALI Series 2006-QS12 Trust Class 1A1	USD	6.500%	25/09/2036	22,723	0.16
					85,185	0.62
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost GBP 473,273)					**156,841**	**1.15**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost GBP 473,273)					**156,841**	**1.15**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost GBP 14,949,692)					**13,118,527**	**95.98**

Futures Contracts – 0.07%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value GBP	Unrealised Gain GBP	% of Shareholders' Equity
	GBP				
12	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Long	1,157,760	12,220	0.09

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value GBP	Unrealised Gain GBP	% of Shareholders' Equity
	USD				
6	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	521,819	817	0.01
2	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	169,250	732	0.00
			691,069	1,549	0.01
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**13,769**	**0.10**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value GBP	Unrealised Loss GBP	% of Shareholders' Equity
	EUR				
1	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Long	91,037	(9)	(0.00)
	USD				
(1)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(92,316)	(674)	(0.00)
(1)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(161,948)	(569)	(0.00)
(3)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(292,985)	(3,527)	(0.03)
			(547,249)	(4,770)	(0.03)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(4,779)**	**(0.03)**

Forward Currency Contracts – 0.24%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain GBP	% of Shareholders' Equity
GBP	1,041,747	USD	1,266,791	10/01/2024	38,798	0.28
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**38,798**	**0.28**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss GBP	% of Shareholders' Equity
EUR	324,932	GBP	282,952	06/12/2023	(2,199)	(0.02)
GBP	566,884	EUR	658,664	06/12/2023	(2,225)	(0.01)
USD	57,242	GBP	46,649	10/01/2024	(1,329)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(5,753)**	**(0.04)**

Swap Contracts – 0.16%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain GBP	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
1,480,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	1,765	0.01
830,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	725	0.01
150,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	152	0.00
30,000	Fixed 10.950%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	627	0.01
170,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	3,716	0.03
84,300	Fixed 6.320%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	383	0.00
500,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	722	0.01
190,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	16	0.00
740,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	4,354	0.03
50,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.250%	CAD	20/12/2033	757	0.01
40,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	335	0.00
500,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	88	0.00
160,000	Fixed 1.750%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	21/09/2024	1,966	0.01
330,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2028	3,895	0.03
160,000	Fixed 0.900%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/05/2029	12,647	0.09
150,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	2,706	0.02
550,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.750%	GBP	20/12/2024	2,068	0.02
790,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	5,721	0.04
1,090,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.000%	GBP	20/12/2026	10,820	0.08
90,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2027	1,238	0.01
455,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	7,442	0.05
20,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2032	343	0.00
270,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.000%	GBP	20/12/2043	2,064	0.02
4,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.000%	JPY	20/12/2033	575	0.00
358,250,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	200	0.00
108,960,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	155	0.00

Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain GBP	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
7,980,242	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	3,173	0.02
170,000	Floating (NZD 3 month NZDBB)	Fixed 4.750%	NZD	20/12/2033	2,562	0.02
13,640,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	9,189	0.07
40,000	Fixed 3.500%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	19/04/2025	373	0.00
410,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.750%	USD	20/12/2028	7,290	0.05
80,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	1,093	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**89,160**	**0.65**
	Credit Default Swaps					
150,000	Floating (Unibail-Rodamco-Westfield SE)	Fixed 1.000%	EUR	20/06/2024	70	0.00
50,000	Floating (Cellnex Telecom SA)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	1,528	0.01
925,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2025	4,973	0.04
2,100,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 37 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2026	6,116	0.05
284,113	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	598	0.00
881,988	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	3,322	0.02
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**16,607**	**0.12**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**105,767**	**0.77**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss GBP	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
90,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.500%	AUD	20/12/2033	(437)	(0.00)
994,697	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.814%	BRL	02/01/2024	(2,025)	(0.02)
290,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(5,329)	(0.04)
170,000	Fixed 11.230%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(959)	(0.01)
280,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(916)	(0.01)
690,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(1,259)	(0.01)
775,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(3,798)	(0.03)
420,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2026	(3,588)	(0.03)
80,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(1,084)	(0.01)
30,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2043	(466)	(0.00)
40,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(542)	(0.00)
230,000	Fixed 4.500%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2030	(4,214)	(0.03)
540,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2033	(10,488)	(0.08)
33,498	Fixed 3.800%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	31/07/2035	(496)	(0.00)
20,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2035	(313)	(0.00)
320,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2038	(4,107)	(0.03)
200,000	Fixed 4.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2053	(1,726)	(0.01)
150,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 3.000%	GBP	21/12/2062	(11,404)	(0.08)
100,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 3.000%	GBP	21/12/2072	(8,728)	(0.06)
315,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(10,162)	(0.08)
80,170,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(234)	(0.00)
980,000	Fixed 4.000%	Floating (NOK 6 month NIBOR)	NOK	20/12/2033	(3,081)	(0.02)
1,910,000	Fixed 3.250%	Floating (SEK 3 month STIBOR)	SEK	20/12/2033	(4,998)	(0.04)
331,663	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(1,156)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(81,510)**	**(0.60)**
	Credit Default Swaps					
50,000	Fixed 1.000%	Floating (BASF SE)	EUR	20/06/2028	(218)	(0.00)
75,000	Fixed 1.000%	Floating (iTraxx Europe Senior Financials Series 39 Version 1 Index)	EUR	20/06/2028	(674)	(0.00)
50,000	Fixed 1.000%	Floating (Next Group PLC)	EUR	20/06/2028	(740)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(1,632)**	**(0.01)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(83,142)**	**(0.61)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost GBP 14,949,692)					**13,183,187**	**96.45**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**485,167**	**3.55**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**13,668,354**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value GBP	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost GBP 14,949,692)	13,118,527	95.98
Unrealised gain on futures contracts	13,769	0.10
Unrealised loss on futures contracts	(4,779)	(0.03)
Unrealised gain on forward currency contracts	38,798	0.28
Unrealised loss on forward currency contracts	(5,753)	(0.04)
Unrealised gain on swap contracts	105,767	0.77
Unrealised loss on swap contracts	(83,142)	(0.61)
Other Assets and Liabilities	485,167	3.55
Shareholders' Equity	**13,668,354**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were BNP Paribas SA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC and State Street Bank & Trust.

The counterparties for swap contracts were Credit Suisse and Merrill Lynch International.

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 72.55%						
Australia						
875,000	Westpac Banking Corp.	USD	1.019%	18/11/2024	838,985	0.25
Canada						
913,000	Bank of Montreal	USD	0.450%	08/12/2023	912,470	0.27
855,000	Bank of Montreal	USD	6.297%	25/09/2025	855,607	0.25
1,750,000	Bank of Montreal	USD	5.300%	05/06/2026	1,749,510	0.52
2,190,000	Bank of Montreal—Series H	USD	4.250%	14/09/2024	2,166,808	0.64
2,575,000	Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada—Series US-3	USD	0.750%	17/03/2024	2,539,156	0.75
1,780,000	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	5.615%	17/07/2026	1,788,028	0.53
1,575,000	Canadian Pacific Railway Co.	USD	1.350%	02/12/2024	1,509,512	0.45
1,400,000	National Bank of Canada	USD	0.750%	06/08/2024	1,355,648	0.40
875,000	Royal Bank of Canada	USD	0.425%	19/01/2024	869,234	0.26
888,000	Toronto-Dominion Bank	USD	2.350%	08/03/2024	880,443	0.26
2,100,000	Toronto-Dominion Bank	USD	4.285%	13/09/2024	2,079,336	0.62
2,475,000	Toronto-Dominion Bank	USD	3.766%	06/06/2025	2,413,001	0.71
900,000	TransCanada PipeLines Ltd.	USD	1.000%	12/10/2024	863,757	0.26
					19,982,510	5.92
Cayman Islands						
910,000	SA Global Sukuk Ltd.	USD	1.602%	17/06/2026	833,255	0.25
Germany						
2,000,000	Deutsche Bank AG	GBP	3.875%	12/02/2024	2,512,573	0.74
1,375,000	Deutsche Bank AG	USD	0.898%	28/05/2024	1,342,316	0.40
830,000	Deutsche Bank AG	USD	4.162%	13/05/2025	811,865	0.24
					4,666,754	1.38
Indonesia						
320,000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	2.300%	23/06/2025	306,278	0.09
Ireland						
1,775,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	1.650%	29/10/2024	1,703,645	0.50
1,125,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	6.500%	15/07/2025	1,131,638	0.34
					2,835,283	0.84
Japan						
2,090,000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	5.063%	12/09/2025	2,076,081	0.62
3,891,000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	0.962%	11/10/2025	3,726,099	1.10
555,000	Nomura Holdings, Inc.	USD	5.099%	03/07/2025	547,846	0.16
256,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	0.508%	12/01/2024	254,615	0.08
425,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	2.348%	15/01/2025	409,815	0.12
300,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	0.948%	12/01/2026	273,009	0.08
5,290,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5.880%	13/07/2026	5,340,202	1.58
					12,627,667	3.74
Luxembourg						
2,025,000	DH Europe Finance II SARL	USD	2.200%	15/11/2024	1,961,982	0.58
Netherlands						
500,000	Cooperatieve Rabobank UA	USD	0.375%	12/01/2024	497,355	0.15
1,300,000	ING Groep NV	USD	3.869%	28/03/2026	1,264,705	0.37
1,120,000	Prosus NV	USD	3.257%	19/01/2027	1,017,184	0.30
					2,779,244	0.82
New Zealand						
2,425,000	ANZ New Zealand Int'l Ltd.[(a)]	USD	5.945%	18/02/2025	2,422,381	0.72
Qatar						
1,020,000	Qatar Government International Bond	USD	3.375%	14/03/2024	1,012,569	0.30
Singapore						
3,825,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4.650%	19/05/2025	3,800,443	1.12
Spain						
2,800,000	Banco Santander SA	USD	3.892%	24/05/2024	2,774,576	0.82
2,200,000	Banco Santander SA	USD	2.706%	27/06/2024	2,162,050	0.64
1,600,000	Banco Santander SA	USD	5.742%	30/06/2024	1,601,056	0.48
1,400,000	Banco Santander SA	USD	5.147%	18/08/2025	1,382,066	0.41
					7,919,748	2.35

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Supranationals						
2,850,000	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3.625%	15/01/2024	2,842,789	0.84
Switzerland						
780,000	Credit Suisse AG	USD	3.625%	09/09/2024	764,962	0.23
1,885,000	Credit Suisse AG	USD	3.700%	21/02/2025	1,831,485	0.54
1,893,000	UBS AG[(a)]	USD	0.450%	09/02/2024	1,875,357	0.55
2,993,000	UBS AG[(a)]	USD	5.707%	09/02/2024	2,993,718	0.89
3,740,000	UBS AG	USD	5.800%	11/09/2025	3,754,025	1.11
2,150,000	UBS AG	USD	1.250%	01/06/2026	1,950,824	0.58
1,325,000	UBS Group AG[(a)]	USD	2.593%	11/09/2025	1,287,940	0.38
					14,458,311	4.28
United Arab Emirates						
1,070,000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	2.125%	30/09/2024	1,039,906	0.31
United Kingdom						
1,125,000	HSBC Holdings PLC	USD	0.976%	24/05/2025	1,096,099	0.32
1,260,000	Lloyds Banking Group PLC	USD	4.716%	11/08/2026	1,233,049	0.36
725,000	NatWest Markets PLC[(a)]	USD	0.800%	12/08/2024	700,763	0.21
1,675,000	Santander UK Group Holdings PLC	USD	1.089%	15/03/2025	1,647,111	0.49
200,000	Standard Chartered PLC[(a)]	USD	0.991%	12/01/2025	198,756	0.06
					4,875,778	1.44
United States						
1,750,000	AbbVie, Inc.	USD	2.600%	21/11/2024	1,701,367	0.50
1,675,000	AbbVie, Inc.	USD	2.950%	21/11/2026	1,586,325	0.47
775,000	Aetna, Inc.	USD	3.500%	15/11/2024	759,392	0.22
1,905,000	American Express Co.	USD	4.990%	01/05/2026	1,887,303	0.56
825,000	American Tower Corp.	USD	0.600%	15/01/2024	820,289	0.24
425,000	American Tower Corp.	USD	2.400%	15/03/2025	407,694	0.12
642,000	American Tower Corp.	USD	3.375%	15/10/2026	605,920	0.18
2,300,000	Astrazeneca Finance LLC	USD	0.700%	28/05/2024	2,247,721	0.67
1,000,000	AT&T, Inc.	USD	0.900%	25/03/2024	985,230	0.29
4,175,000	Bank of America Corp.	USD	1.843%	04/02/2025	4,140,890	1.23
750,000	Bank of America Corp.	USD	0.981%	25/09/2025	718,943	0.21
2,115,000	Bank of America Corp.	USD	5.080%	20/01/2027	2,091,270	0.62
3,200,000	Bank of New York Mellon Corp.	USD	4.947%	26/04/2027	3,164,736	0.94
1,700,000	Baxter International, Inc.	USD	0.868%	01/12/2023	1,700,000	0.50
500,000	Becton Dickinson & Co.	USD	3.734%	15/12/2024	489,680	0.14
225,000	Berry Global, Inc.	USD	1.570%	15/01/2026	206,456	0.06
1,200,000	Broadcom, Inc.	USD	3.625%	15/10/2024	1,179,516	0.35
1,150,000	Capital One Financial Corp.	USD	6.038%	06/12/2024	1,149,759	0.34
1,721,000	Caterpillar Financial Services Corp.	USD	5.869%	13/06/2025	1,723,564	0.51
155,000	Celanese US Holdings LLC	USD	3.500%	08/05/2024	153,411	0.05
1,235,000	CenterPoint Energy, Inc.	USD	5.250%	10/08/2026	1,232,715	0.37
2,310,000	Cigna Group	USD	0.613%	15/03/2024	2,277,360	0.67
725,000	Citigroup, Inc.	USD	6.042%	30/10/2024	724,529	0.21
1,050,000	Citigroup, Inc.	USD	0.981%	01/05/2025	1,026,543	0.30
1,375,000	Citigroup, Inc.	USD	4.140%	24/05/2025	1,362,817	0.40
1,050,000	Citigroup, Inc.	USD	1.281%	03/11/2025	1,002,792	0.30
2,050,000	Citigroup, Inc.	USD	6.042%	25/01/2026	2,034,522	0.60
224,000	CMS Energy Corp.	USD	3.875%	01/03/2024	222,873	0.07
3,095,000	Constellation Brands, Inc.	USD	3.600%	09/05/2024	3,065,845	0.91
825,000	Constellation Brands, Inc.	USD	5.000%	02/02/2026	821,510	0.24
500,000	Crown Castle, Inc.	USD	1.350%	15/07/2025	466,875	0.14
3,830,000	CVS Health Corp.	USD	5.000%	20/02/2026	3,809,778	1.13
2,294,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	4.000%	15/07/2024	2,268,192	0.67
700,000	eBay, Inc.	USD	1.400%	10/05/2026	638,841	0.19
600,000	Emera US Finance LP	USD	0.833%	15/06/2024	582,126	0.17
870,000	Eversource Energy	USD	4.200%	27/06/2024	861,796	0.26
10,701,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	08/01/2024	10,643,465	3.15
900,000	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	0.600%	01/03/2024	888,408	0.26
867,000	Fifth Third Bancorp	USD	3.650%	25/01/2024	863,861	0.26
1,425,000	Fiserv, Inc.	USD	2.750%	01/07/2024	1,400,547	0.41
2,725,000	GE HealthCare Technologies, Inc.—Series WI	USD	5.600%	15/11/2025	2,728,897	0.81
800,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	1.050%	08/03/2024	790,128	0.23
1,300,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	3.950%	13/04/2024	1,290,172	0.38
950,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	1.200%	15/10/2024	911,687	0.27
2,040,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	3.800%	07/04/2025	1,982,941	0.59
2,075,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	1.500%	10/06/2026	1,867,521	0.55
405,000	Hormel Foods Corp.	USD	0.650%	03/06/2024	395,078	0.12

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
1,300,000	Intel Corp.	USD	4.875%	10/02/2026	1,298,726	0.38
655,000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	3.650%	23/05/2025	638,383	0.19
300,000	Intuit, Inc.	USD	0.950%	15/07/2025	280,578	0.08
4,200,000	John Deere Capital Corp.	USD	2.125%	07/03/2025	4,044,222	1.20
1,225,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	0.563%	16/02/2025	1,210,324	0.36
3,950,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	0.824%	01/06/2025	3,843,745	1.14
2,000,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	0.969%	23/06/2025	1,942,720	0.58
915,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	0.750%	15/03/2024	901,906	0.27
865,000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	4.150%	01/02/2024	862,613	0.26
885,000	Marriott International, Inc.	USD	5.450%	15/09/2026	889,381	0.26
850,000	Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	3.500%	03/06/2024	840,684	0.25
2,000,000	Morgan Stanley	USD	0.791%	22/01/2025	1,981,620	0.59
2,900,000	Morgan Stanley	USD	0.790%	30/05/2025	2,819,351	0.83
1,300,000	Morgan Stanley	USD	1.164%	21/10/2025	1,241,344	0.37
4,357,000	Morgan Stanley	USD	5.050%	28/01/2027	4,315,129	1.28
450,000	Morgan Stanley—Series I	USD	0.864%	21/10/2025	428,652	0.13
700,000	NiSource, Inc.	USD	0.950%	15/08/2025	647,325	0.19
250,000	NiSource, Inc.	USD	3.490%	15/05/2027	236,080	0.07
305,000	Nucor Corp.	USD	3.950%	23/05/2025	298,263	0.09
900,000	Oracle Corp.	USD	5.800%	10/11/2025	907,956	0.27
1,255,000	O'Reilly Automotive, Inc.	USD	5.750%	20/11/2026	1,271,855	0.38
1,915,000	Otis Worldwide Corp.	USD	2.056%	05/04/2025	1,831,583	0.54
1,750,000	Parker-Hannifin Corp.	USD	3.650%	15/06/2024	1,730,890	0.51
700,000	PayPal Holdings, Inc.	USD	2.400%	01/10/2024	681,422	0.20
550,000	Phillips 66	USD	0.900%	15/02/2024	544,698	0.16
1,695,000	Pioneer Natural Resources Co.	USD	5.100%	29/03/2026	1,690,457	0.50
293,000	PNC Financial Services Group, Inc.	USD	3.500%	23/01/2024	292,021	0.09
1,620,000	PNC Financial Services Group, Inc.	USD	5.812%	12/06/2026	1,618,753	0.48
1,675,000	Realty Income Corp.	USD	4.600%	06/02/2024	1,670,812	0.49
1,515,000	Realty Income Corp.	USD	5.050%	13/01/2026	1,506,713	0.45
750,000	Revvity, Inc.	USD	0.850%	15/09/2024	721,725	0.21
1,775,000	RTX Corp.	USD	5.750%	08/11/2026	1,799,779	0.53
729,000	Santander Holdings USA, Inc.	USD	4.260%	09/06/2025	716,235	0.21
1,005,000	Southern Co.	USD	5.150%	06/10/2025	999,975	0.30
225,000	Southern Power Co.	USD	0.900%	15/01/2026	204,793	0.06
550,000	Starbucks Corp.	USD	5.767%	14/02/2024	550,061	0.16
91,000	Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	3.300%	28/03/2024	90,237	0.03
1,325,000	Teledyne Technologies, Inc.	USD	0.950%	01/04/2024	1,302,899	0.39
1,975,000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	1.215%	18/10/2024	1,901,135	0.56
1,760,000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	5.000%	05/12/2026	1,764,206	0.52
3,410,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	05/12/2023	3,408,603	1.01
64,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	12/12/2023	64,596	0.02
3,500,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	08/02/2024	3,464,686	1.03
3,316,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	05/03/2024	3,270,498	0.97
206,100	United States Treasury Bill	USD	0.000%	12/03/2024	203,039	0.06
9,680,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.375%	15/08/2024	9,353,867	2.77
750,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	0.550%	15/05/2024	734,063	0.22
2,175,000	Verizon Communications, Inc.	USD	0.750%	22/03/2024	2,143,462	0.63
1,480,000	VICI Properties LP	USD	4.375%	15/05/2025	1,443,370	0.43
1,450,000	VMware, Inc.	USD	1.000%	15/08/2024	1,403,034	0.42
3,274,000	Wells Fargo & Co.	USD	3.750%	24/01/2024	3,264,636	0.97
1,000,000	Wells Fargo & Co.	USD	0.805%	19/05/2025	974,860	0.29
2,065,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.540%	15/08/2026	2,023,886	0.60
594,000	Xcel Energy, Inc.	USD	3.350%	01/12/2026	562,453	0.17
1,100,000	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	1.450%	22/11/2024	1,054,108	0.31
					159,769,697	47.32
TOTAL BONDS (cost USD 248,565,991)					**244,973,580**	**72.55**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 0.17%			
Ireland			
558,731	Goldman Sachs US$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	558,731	0.17
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 558,731)		**558,731**	**0.17**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 249,124,722)		**245,532,311**	**72.72**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 12.09%						
Australia						
1,325,000	Macquarie Group Ltd.[(a)]	USD	1.201%	14/10/2025	1,270,065	0.37
Canada						
2,025,000	Federation des Caisses Desjardins du Quebec[(a)]	USD	0.700%	21/05/2024	1,978,749	0.59
2,050,000	Federation des Caisses Desjardins du Quebec[(a)]	USD	4.400%	23/08/2025	2,005,207	0.59
					3,983,956	1.18
Finland						
1,375,000	Nordea Bank Abp[(a)]	USD	0.625%	24/05/2024	1,343,017	0.40
France						
325,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA[(a)]	USD	0.650%	27/02/2024	321,318	0.10
2,035,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA[(a)]	USD	4.524%	13/07/2025	2,001,667	0.59
2,070,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA[(a)]	USD	4.935%	26/01/2026	2,039,198	0.60
1,150,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	3.800%	10/01/2024	1,147,596	0.34
575,000	BPCE SA[(a)]	USD	2.375%	14/01/2025	552,311	0.16
					6,062,090	1.79
Netherlands						
1,375,000	Enel Finance International NV[(a)]	USD	1.375%	12/07/2026	1,235,135	0.37
1,375,000	JDE Peet's NV[(a)]	USD	0.800%	24/09/2024	1,317,539	0.39
1,325,000	Mondelez International Holdings Netherlands BV[(a)]	USD	0.750%	24/09/2024	1,270,980	0.38
1,495,000	Mondelez International Holdings Netherlands BV[(a)]	USD	4.250%	15/09/2025	1,465,279	0.43
600,000	Siemens Financieringsmaatschappij NV[(a)]	USD	0.650%	11/03/2024	592,254	0.17
					5,881,187	1.74
Sweden						
1,175,000	Swedbank AB[(a)]	USD	6.258%	04/04/2025	1,177,562	0.35
United Kingdom						
750,000	Coca-Cola Europacific Partners PLC[(a)]	USD	0.800%	03/05/2024	733,688	0.22
United States						
65,000	Arizona Board of Regents Class C	USD	0.769%	01/06/2024	63,482	0.02
1,175,000	Athene Global Funding[(a)]	USD	0.950%	08/01/2024	1,168,996	0.35
650,000	Aviation Capital Group LLC[(a)]	USD	5.500%	15/12/2024	642,272	0.19
225,000	Aviation Capital Group LLC[(a)]	USD	1.950%	30/01/2026	205,175	0.06
1,050,000	BMW US Capital LLC[(a)]	USD	3.250%	01/04/2025	1,023,571	0.30
3,350,000	Cargill, Inc.[(a)]	USD	4.500%	24/06/2026	3,304,875	0.98
1,825,000	Carrier Global Corp.[(a)]	USD	5.800%	30/11/2025	1,835,713	0.54
430,000	City of Tucson AZ Class A	USD	0.459%	01/07/2024	417,959	0.12
725,000	Corebridge Global Funding[(a)]	USD	0.450%	08/12/2023	724,601	0.21
814,000	Corebridge Global Funding[(a)]	USD	5.727%	15/12/2023	814,179	0.24
2,475,000	Corebridge Global Funding[(a)]	USD	0.650%	17/06/2024	2,408,521	0.71
40,000	County of Nueces TX Class B	USD	0.516%	15/02/2024	39,627	0.01
630,000	County of Palm Beach FL Class B	USD	0.500%	01/12/2024	600,713	0.18
120,000	County of Pima AZ	USD	0.520%	01/05/2024	117,696	0.04
950,000	Equitable Financial Life Global Funding[(a)]	USD	1.100%	12/11/2024	909,122	0.27
425,000	Equitable Financial Life Global Funding[(a)]	USD	1.400%	07/07/2025	396,393	0.12
165,000	Hoover City Board of Education	USD	0.555%	15/02/2024	163,488	0.05
1,175,000	Principal Life Global Funding II[(a)]	USD	0.500%	08/01/2024	1,168,937	0.35
1,065,000	Roche Holdings, Inc.[(a)]	USD	5.265%	13/11/2026	1,075,820	0.32
460,000	University of Massachusetts Building Authority	USD	4.350%	01/11/2024	455,668	0.14

Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
2,800,000	Veralto Corp.[(a)]	USD	5.500%	18/09/2026	2,809,464	0.83
45,000	Wisconsin Department of Transportation	USD	0.624%	01/07/2024	43,781	0.01
					20,390,053	6.04
TOTAL BONDS (cost USD 41,725,133)					**40,841,618**	**12.09**
Agencies Asset Backed Obligations – 5.03%						
United States						
102,178	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.965%	25/01/2034	102,679	0.03
633,561	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	15/06/2041	589,862	0.17
6,371	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.000%	15/07/2041	6,088	0.00
362,534	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.321%	25/01/2042	361,756	0.11
117,880	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	7.321%	25/04/2042	119,413	0.03
98,352	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	15/08/2046	90,635	0.03
98,695	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	15/08/2046	90,926	0.03
308,851	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/10/2048	295,780	0.09
120,653	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/09/2049	118,307	0.03
841,943	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	15/05/2050	800,775	0.24
738,672	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	15/11/2054	712,829	0.21
2,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.000%	18/12/2038	1,977,187	0.59
28,732	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	25/04/2043	27,011	0.01
89,413	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.835%	25/09/2046	87,626	0.03
2,167,440	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2048	2,064,193	0.61
971,847	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2048	929,805	0.28
1,396,121	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2049	1,326,125	0.39
378,428	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/10/2049	370,083	0.11
468,069	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/09/2050	445,760	0.13
440,367	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/12/2050	418,947	0.12
545,721	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/08/2047	526,941	0.16
336,616	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/06/2048	331,876	0.10
30,132	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/08/2048	29,679	0.01
394,166	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/09/2048	376,906	0.11
114,129	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/10/2048	101,194	0.03
109,873	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/10/2048	108,223	0.03
179,518	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/11/2048	176,823	0.05
655,127	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/12/2048	626,236	0.19
723,467	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	714,314	0.21
35,916	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/01/2049	34,460	0.01
864,187	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/01/2049	852,199	0.25
526,110	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2049	502,744	0.15
10,492	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/03/2049	10,347	0.00
871,691	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/04/2049	857,784	0.25
613,426	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2049	606,891	0.18
205,136	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2050	195,561	0.06
					16,987,965	5.03
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 18,427,976)					**16,987,965**	**5.03**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 6.22%						
Cayman Islands						
825,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.632%	18/04/2034	819,624	0.24
4,350,000	Bavarian Sky UK 5 PLC 2014-1A Class A1A2[(a)]	USD	6.788%	20/10/2034	4,307,592	1.28
1,792,757	CIFC Funding Ltd. 2017-2A Class AR[(a)]	USD	6.627%	20/04/2030	1,792,106	0.53
2,200,000	CQS US CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.808%	20/01/2035	2,176,847	0.64
930,319	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A Class A[(a)]	USD	6.405%	15/04/2029	926,774	0.27
2,000,000	Marble Point CLO XVII 2020-1A Ltd. Class A[(a)]	USD	6.888%	20/04/2033	1,987,658	0.59
3,300,000	Marble Point CLO XXII Ltd. 2021-2A Class A[(a)]	USD	6.813%	25/07/2034	3,267,406	0.97
2,100,000	Tikehau US CLO I Ltd. 2021-1A Class A1[(a)]	USD	6.792%	18/01/2035	2,076,184	0.62
					17,354,191	5.14
United States						
1,300,000	BX Trust 2022-CLS Class A[(a)]	USD	5.760%	13/10/2027	1,281,845	0.38
204,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R01 Class 1M2[(a)]	USD	6.865%	25/10/2041	204,330	0.06
190,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R03 Class 1M2[(a)]	USD	6.965%	25/12/2041	188,051	0.06
134,063	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M1[(a)]	USD	7.221%	25/04/2042	135,009	0.04
3,092	Educational Funding of the South, Inc. 2011-1 Class A2	USD	5.966%	25/04/2035	3,096	0.00
45,346	Illinois Student Assistance Commission 2010-1 Class A3	USD	6.216%	25/07/2045	45,400	0.01
8,278	Massachusetts Educational Financing Authority 2008-1 Class A1	USD	6.590%	25/04/2038	8,146	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
150,000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2015-C26 Class D[(a)]	USD	3.060%	15/10/2048	102,662	0.03
448,745	Nelnet Student Loan Trust 2012-3A Class A[(a)]	USD	6.135%	26/03/2040	444,682	0.13
125,388	Pennsylvania Higher Education Assistance Agency 2006-1 Class A3	USD	5.722%	25/10/2035	123,155	0.04
1,137,151	Toyota Auto Receivables Owner Trust 2021-D Class A3	USD	0.710%	15/04/2026	1,100,374	0.33
					3,636,750	1.08
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 21,226,586)					**20,990,941**	**6.22**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 81,379,695)					**78,820,524**	**23.34**
Other Transferable Securities						
Bonds – 0.08%						
United States						
300,000	Great-West Lifeco US Finance 2020 LP[(a)]	USD	0.904%	12/08/2025	276,039	0.08
TOTAL BONDS (cost USD 300,000)					**276,039**	**0.08**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 300,000)					**276,039**	**0.08**
Certificates of Deposit – 0.49%						
United States						
1,650,000	Wells Fargo Bank NA	USD	5.800%	05/08/2024	1,650,719	0.49
TOTAL CERTIFICATES OF DEPOSIT (cost USD 1,650,000)					**1,650,719**	**0.49**
Commercial Papers – 2.39%						
United States						
250,000	EIDP, Inc.	USD	0.000%	01/12/2023	249,962	0.07
669,000	EIDP, Inc.	USD	0.000%	05/12/2023	668,490	0.20
800,000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	0.000%	08/04/2024	784,254	0.23
1,151,000	NatWest Market PLC	USD	0.000%	09/02/2024	1,138,382	0.34
1,005,000	Nutrien Ltd.	USD	0.000%	20/12/2023	1,001,911	0.30
2,163,000	Societe Generale SA	USD	0.000%	09/02/2024	2,139,729	0.63
2,100,000	Telus Corp.	USD	0.000%	17/01/2024	2,084,345	0.62
					8,067,073	2.39
TOTAL COMMERCIAL PAPERS (cost USD 8,068,903)					**8,067,073**	**2.39**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 340,523,320)					**334,346,666**	**99.02**

Futures Contracts – 0.14%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
4	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Long	512,374	3,295	0.00
	USD				
806	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	164,814,407	482,178	0.14
95	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	10,150,898	55,590	0.02
			174,965,305	537,768	0.16
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**541,063**	**0.16**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
6	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	864,320	(2,291)	(0.00)
	GBP				
(2)	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Short	(243,641)	(1,162)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
(40)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(4,392,500)	(20,579)	(0.00)
(63)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(7,157,390)	(57,061)	(0.02)
			(11,549,890)	(77,640)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(81,093)**	**(0.02)**

Forward Currency Contracts – (0.03%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	1,532,678	USD	1,639,023	06/12/2023	33,106	0.01
CAD	864,558	USD	630,788	09/02/2024	6,185	0.00
AUD	1,136,604	USD	740,173	12/02/2024	10,534	0.01
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**49,825**	**0.02**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,603,239	EUR	1,497,060	06/12/2023	(30,031)	(0.01)
USD	470,809	GBP	387,126	10/01/2024	(18,157)	(0.01)
USD	623,104	CAD	854,027	09/02/2024	(6,110)	(0.00)
USD	761,080	AUD	1,168,707	12/02/2024	(10,831)	(0.00)
USD	2,485,115	GBP	2,042,055	12/02/2024	(94,662)	(0.03)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(159,791)**	**(0.05)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.00%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
SGD	129,385	USD	95,361	12/01/2024	1,587	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**1,587**	**0.00**

Options – (0.03%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	USD					
5,670,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.15	(9,434)	489	0.00
5,670,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.65	(1,133)	0	0.00
				(10,567)	489	0.00
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 11,056)					**489**	**0.00**
	Written Options					
	EUR					
(9,900,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	(16,956)	(39,496)	(0.01)
(9,900,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	(19,511)	(41,442)	(0.02)
(9,900,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	16,401	(6,140)	(0.00)
(9,900,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	16,326	(5,604)	(0.00)
				(3,740)	(92,682)	(0.03)
	USD					
(11,340,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.40	8,008	(1)	(0.00)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (96,951))					**(92,683)**	**(0.03)**
TOTAL OPTIONS (cost USD (85,895))					**(92,194)**	**(0.03)**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – 0.09%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
16,700,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	26,083	0.01
8,210,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	59,819	0.02
8,960,000	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	Fixed 3.720%	EUR	18/03/2025	12,830	0.00
9,140,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.673%	EUR	22/04/2028	41,343	0.01
3,950,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	34,074	0.01
1,860,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	37,933	0.01
93,952,302	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	47,923	0.02
157,340,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	134,007	0.04
1,070,000	Fixed 3.500%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	19/04/2025	12,592	0.00
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**406,604**	**0.12**
	Credit Default Swaps					
8,750,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2025	68,090	0.02
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**68,090**	**0.02**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**474,694**	**0.14**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
8,270,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(20,535)	(0.01)
8,850,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(55,452)	(0.02)
9,140,000	Fixed 2.852%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	22/04/2028	(44,417)	(0.01)
1,822,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(19,836)	(0.01)
3,965,029	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(16,530)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(156,770)**	**(0.05)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(156,770)**	**(0.05)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 340,437,425)					**334,923,987**	**99.19**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**2,718,132**	**0.81**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**337,642,119**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 340,523,320)	334,346,666	99.02
Unrealised gain on futures contracts	541,063	0.16
Unrealised loss on futures contracts	(81,093)	(0.02)
Unrealised gain on forward currency contracts	49,825	0.02
Unrealised loss on forward currency contracts	(159,791)	(0.05)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	1,587	0.00
Market value of purchased options (cost USD 11,056)	489	0.00
Market value of written options (cost USD (96,951))	(92,683)	(0.03)
Unrealised gain on swap contracts	474,694	0.14
Unrealised loss on swap contracts	(156,770)	(0.05)
Other Assets and Liabilities	2,718,132	0.81
Shareholders' Equity	**337,642,119**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for forward currency contracts were BNP Paribas SA, Citibank NA, HSBC Bank PLC, Morgan Stanley & Co. International PLC and State Street Bank & Trust.

The counterparties for options contracts were Citibank NA and Morgan Stanley & Co. International PLC.

The counterparties for swap contracts were Credit Suisse and Morgan Stanley.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 46.94%						
Australia						
30,000	Westpac Banking Corp.	USD	4.110%	24/07/2034	26,575	0.02
Canada						
140,000	Enbridge, Inc.	USD	5.700%	08/03/2033	140,367	0.10
65,000	Enbridge, Inc.	USD	2.500%	01/08/2033	50,786	0.03
205,000	Toronto-Dominion Bank	USD	4.456%	08/06/2032	190,810	0.14
					381,963	0.27
Cayman Islands						
310,000	Gaci First Investment Co.	USD	4.750%	14/02/2030	303,412	0.22
Hungary						
240,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	244,620	0.18
Ireland						
175,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	4.875%	16/01/2024	174,711	0.12
380,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	2.450%	29/10/2026	346,157	0.25
175,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.000%	29/10/2028	154,434	0.11
150,000	STERIS Irish FinCo Unlimited Co.	USD	2.700%	15/03/2031	124,638	0.09
					799,940	0.57
Japan						
200,000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	3.751%	18/07/2039	163,268	0.12
500,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5.776%	13/07/2033	507,920	0.36
					671,188	0.48
Jersey						
169,888	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.160%	31/03/2034	143,986	0.10
Luxembourg						
65,000	DH Europe Finance II SARL	USD	3.250%	15/11/2039	50,545	0.04
Mexico						
200,000	Mexico City Airport Trust	USD	3.875%	30/04/2028	183,620	0.13
310,000	Mexico Government International Bond	USD	4.280%	14/08/2041	243,169	0.18
					426,789	0.31
Netherlands						
280,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	235,900	0.17
200,000	Prosus NV	USD	3.832%	08/02/2051	119,000	0.08
					354,900	0.25
Panama						
200,000	Panama Government International Bond	USD	4.500%	16/04/2050	130,622	0.09
Peru						
10,000	Peru Government International Bond	USD	2.780%	01/12/2060	5,794	0.01
30,000	Peru Government International Bond	USD	3.230%	28/07/2121	17,399	0.01
					23,193	0.02
Qatar						
210,000	QatarEnergy	USD	3.125%	12/07/2041	151,200	0.11
Romania						
70,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	27/02/2027	64,120	0.04
80,000	Romania Government International Bond	EUR	2.124%	16/07/2031	66,818	0.05
70,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	28/01/2032	56,556	0.04
					187,494	0.13
South Korea						
260,000	Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd.	USD	4.250%	27/07/2027	253,057	0.18
Spain						
200,000	Banco Santander SA	USD	2.746%	28/05/2025	190,260	0.14
200,000	Banco Santander SA	USD	4.250%	11/04/2027	189,782	0.14
200,000	Banco Santander SA	USD	3.306%	27/06/2029	177,934	0.13
200,000	Banco Santander SA	USD	6.921%	08/08/2033	199,104	0.14
150,000	Telefonica Emisiones SA	USD	4.665%	06/03/2038	130,536	0.09
					887,616	0.64

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Supranationals						
45,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	3.400%	01/05/2030	39,645	0.03
155,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	2.650%	15/02/2032	125,056	0.09
110,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.—Series WI	USD	2.500%	11/05/2031	89,493	0.06
					254,194	0.18
Switzerland						
155,000	UBS Group AG	USD	4.550%	17/04/2026	150,871	0.11
200,000	UBS Group AG[(a)]	USD	2.746%	11/02/2033	156,084	0.11
					306,955	0.22
United Kingdom						
225,000	Barclays PLC	USD	2.852%	07/05/2026	214,547	0.16
725,000	HSBC Holdings PLC	USD	3.803%	11/03/2025	720,280	0.52
200,000	NatWest Group PLC	USD	4.269%	22/03/2025	198,774	0.14
250,000	NatWest Group PLC	USD	3.754%	01/11/2029	240,678	0.17
65,000	Royalty Pharma PLC	USD	1.200%	02/09/2025	60,044	0.04
					1,434,323	1.03
United States						
285,000	AbbVie, Inc.	USD	3.200%	14/05/2026	273,648	0.20
110,000	AbbVie, Inc.	USD	4.300%	14/05/2036	101,066	0.07
95,000	AbbVie, Inc.	USD	4.050%	21/11/2039	81,864	0.06
65,000	AbbVie, Inc.	USD	4.700%	14/05/2045	58,804	0.04
40,000	Adventist Health System	USD	2.952%	01/03/2029	35,227	0.03
200,000	Agree LP	USD	4.800%	01/10/2032	182,406	0.13
95,000	Air Lease Corp.	USD	2.300%	01/02/2025	90,958	0.06
80,000	Air Lease Corp.	USD	3.375%	01/07/2025	76,811	0.05
80,000	Air Lease Corp.	USD	2.875%	15/01/2026	75,290	0.05
80,000	Air Lease Corp.	USD	3.750%	01/06/2026	76,155	0.05
205,000	Amazon.com, Inc.	USD	4.800%	05/12/2034	206,205	0.15
15,000	Ameren Corp.	USD	3.500%	15/01/2031	13,282	0.01
30,000	American Electric Power Co., Inc.	USD	2.300%	01/03/2030	24,902	0.02
530,000	American Express Co.	USD	5.043%	01/05/2034	512,012	0.37
15,000	American Homes 4 Rent LP	USD	4.900%	15/02/2029	14,409	0.01
55,000	American Homes 4 Rent LP	USD	2.375%	15/07/2031	43,217	0.03
80,000	American Tower Corp.	USD	2.400%	15/03/2025	76,742	0.05
287,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2030	288,894	0.21
301,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2033	297,912	0.21
440,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.700%	01/02/2036	419,170	0.30
64,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.900%	01/02/2046	59,231	0.04
45,000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	4.700%	01/02/2036	42,892	0.03
95,000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	4.900%	01/02/2046	87,731	0.06
15,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.750%	23/01/2029	14,970	0.01
80,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	8.200%	15/01/2039	101,503	0.07
35,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	5.450%	23/01/2039	35,179	0.03
15,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.950%	15/01/2042	14,213	0.01
125,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.600%	15/04/2048	111,981	0.08
45,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.500%	01/06/2050	39,750	0.03
175,000	Arch Capital Finance LLC	USD	4.011%	15/12/2026	167,758	0.12
110,000	Archer-Daniels-Midland Co.	USD	2.900%	01/03/2032	94,775	0.07
200,000	Ashtead Capital, Inc.[(a)]	USD	2.450%	12/08/2031	156,570	0.11
286,000	AT&T, Inc.	USD	2.300%	01/06/2027	260,346	0.19
15,000	AT&T, Inc.	USD	1.650%	01/02/2028	13,071	0.01
65,000	AT&T, Inc.	USD	2.750%	01/06/2031	54,674	0.04
683,000	AT&T, Inc.	USD	2.550%	01/12/2033	531,770	0.38
55,000	AT&T, Inc.	USD	4.900%	15/08/2037	50,175	0.04
120,000	AT&T, Inc.	USD	4.850%	01/03/2039	107,927	0.08
65,000	AT&T, Inc.	USD	3.500%	01/06/2041	48,326	0.03
300,000	AT&T, Inc.	USD	5.150%	15/11/2046	267,357	0.19
106,000	AutoNation, Inc.	USD	4.500%	01/10/2025	103,353	0.07
30,000	AutoNation, Inc.	USD	1.950%	01/08/2028	24,864	0.02
45,000	AutoNation, Inc.	USD	4.750%	01/06/2030	41,841	0.03
170,000	Bank of America Corp.	USD	5.080%	20/01/2027	168,093	0.12
80,000	Bank of America Corp.	USD	3.593%	21/07/2028	74,712	0.05
420,000	Bank of America Corp.	USD	5.202%	25/04/2029	413,427	0.30
15,000	Bank of America Corp.	USD	2.496%	13/02/2031	12,469	0.01
80,000	Bank of America Corp.	USD	2.592%	29/04/2031	66,566	0.05
190,000	Bank of America Corp.	USD	1.898%	23/07/2031	149,940	0.11
220,000	Bank of America Corp.	USD	1.922%	24/10/2031	172,388	0.12
65,000	Bank of America Corp.	USD	2.651%	11/03/2032	52,946	0.04

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
210,000	Bank of America Corp.	USD	2.299%	21/07/2032	165,157	0.12
95,000	Bank of America Corp.	USD	2.972%	04/02/2033	77,596	0.06
370,000	Bank of America Corp.	USD	4.571%	27/04/2033	339,675	0.24
82,000	Bank of America Corp.	USD	5.015%	22/07/2033	77,917	0.06
155,000	Bank of America Corp.	USD	2.482%	21/09/2036	117,569	0.08
615,000	Bank of America Corp.—Series L	USD	4.183%	25/11/2027	585,997	0.42
20,000	Bank of New York Mellon Corp.	USD	4.596%	26/07/2030	19,217	0.01
230,000	Banner Health	USD	2.338%	01/01/2030	193,198	0.14
65,000	Becton Dickinson & Co.	USD	2.823%	20/05/2030	56,262	0.04
505,000	Berry Global, Inc.	USD	1.570%	15/01/2026	463,378	0.33
80,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	2.950%	15/03/2032	68,938	0.05
125,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	3.250%	01/08/2042	91,745	0.07
125,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	6.250%	15/11/2053	136,784	0.10
45,000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4.050%	15/06/2048	36,342	0.03
60,000	Capital One Financial Corp.	USD	3.300%	30/10/2024	58,497	0.04
220,000	Carrier Global Corp.	USD	2.493%	15/02/2027	201,771	0.14
80,000	Cencora, Inc.	USD	3.450%	15/12/2027	75,728	0.05
140,000	Centene Corp.	USD	2.625%	01/08/2031	111,758	0.08
30,000	CenterPoint Energy, Inc.	USD	2.950%	01/03/2030	25,806	0.02
285,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	3.750%	15/02/2028	264,936	0.19
30,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	5.375%	01/04/2038	26,053	0.02
175,000	Cigna Group	USD	4.125%	15/11/2025	171,022	0.12
300,000	Cigna Group	USD	2.375%	15/03/2031	246,897	0.18
80,000	Cigna Group	USD	4.800%	15/08/2038	74,001	0.05
95,000	Cigna Group	USD	4.900%	15/12/2048	84,214	0.06
125,000	Citigroup, Inc.	USD	4.600%	09/03/2026	122,010	0.09
95,000	Citigroup, Inc.	USD	3.400%	01/05/2026	90,716	0.06
220,000	Citigroup, Inc.	USD	4.450%	29/09/2027	210,443	0.15
395,000	Citigroup, Inc.	USD	3.668%	24/07/2028	370,206	0.26
45,000	Citigroup, Inc.	USD	2.976%	05/11/2030	38,934	0.03
220,000	Citigroup, Inc.	USD	3.057%	25/01/2033	180,708	0.13
190,000	Citigroup, Inc.	USD	4.910%	24/05/2033	179,014	0.13
155,000	Colgate-Palmolive Co.	USD	3.250%	15/08/2032	138,702	0.10
65,000	Comcast Corp.	USD	3.950%	15/10/2025	63,664	0.05
155,000	Comcast Corp.	USD	3.150%	01/03/2026	149,215	0.11
43,000	Comcast Corp.	USD	3.300%	01/02/2027	40,960	0.03
65,000	Comcast Corp.	USD	3.150%	15/02/2028	60,733	0.04
125,000	Comcast Corp.	USD	4.150%	15/10/2028	120,849	0.09
45,000	Comcast Corp.	USD	4.250%	15/10/2030	42,933	0.03
15,000	Comcast Corp.	USD	3.750%	01/04/2040	12,222	0.01
15,000	Comcast Corp.	USD	3.400%	15/07/2046	10,862	0.01
15,000	Comcast Corp.	USD	4.700%	15/10/2048	13,421	0.01
170,000	CommonSpirit Health	USD	3.910%	01/10/2050	122,415	0.09
365,000	CommonSpirit Health	USD	6.461%	01/11/2052	387,167	0.28
65,000	Constellation Brands, Inc.	USD	4.400%	15/11/2025	63,734	0.05
65,000	Constellation Brands, Inc.	USD	3.600%	15/02/2028	61,086	0.04
45,000	Constellation Brands, Inc.	USD	3.150%	01/08/2029	40,513	0.03
125,000	Constellation Brands, Inc.	USD	2.250%	01/08/2031	100,757	0.07
220,000	CSX Corp.	USD	3.800%	01/03/2028	210,786	0.15
125,000	CSX Corp.	USD	4.100%	15/11/2032	116,329	0.08
125,000	CubeSmart LP	USD	4.000%	15/11/2025	120,949	0.09
140,000	CubeSmart LP	USD	2.500%	15/02/2032	110,436	0.08
410,000	CVS Health Corp.	USD	2.125%	15/09/2031	325,360	0.23
293,000	CVS Health Corp.	USD	4.780%	25/03/2038	263,659	0.19
20,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.850%	15/07/2025	20,105	0.01
15,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.020%	15/06/2026	15,165	0.01
15,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.200%	15/07/2030	15,623	0.01
80,000	Discover Financial Services	USD	3.750%	04/03/2025	77,480	0.06
125,000	Dollar Tree, Inc.	USD	4.000%	15/05/2025	121,804	0.09
95,000	Dominion Energy, Inc.	USD	3.071%	15/08/2024	93,077	0.07
300,000	Duke Energy Corp.	USD	3.150%	15/08/2027	278,718	0.20
45,000	DuPont de Nemours, Inc.	USD	4.493%	15/11/2025	44,292	0.03
15,000	DuPont de Nemours, Inc.	USD	5.419%	15/11/2048	14,689	0.01
65,000	Entergy Corp.	USD	2.950%	01/09/2026	60,828	0.04
30,000	Exelon Corp.	USD	4.050%	15/04/2030	27,861	0.02
19,000	Expedia Group, Inc.	USD	4.625%	01/08/2027	18,521	0.01
65,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.800%	15/02/2028	61,124	0.04
15,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.250%	15/02/2030	13,250	0.01
11,000	Expedia Group, Inc.	USD	2.950%	15/03/2031	9,293	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
350,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	3.500%	01/09/2032	317,984	0.23
1,080,000	Federal Home Loan Banks	USD	4.750%	10/12/2032	1,071,382	0.77
400,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.250%	15/05/2029	434,392	0.31
5,580,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.875%	05/08/2030	4,401,727	3.15
55,000	Fifth Third Bancorp	USD	2.375%	28/01/2025	52,884	0.04
250,000	First-Citizens Bank & Trust Co.	USD	2.969%	27/09/2025	242,520	0.17
110,000	FirstEnergy Corp.	USD	2.650%	01/03/2030	93,160	0.07
45,000	FirstEnergy Corp.—Series B	USD	2.250%	01/09/2030	36,603	0.03
45,000	Fiserv, Inc.	USD	4.200%	01/10/2028	42,964	0.03
45,000	Fox Corp.	USD	4.030%	25/01/2024	44,876	0.03
270,000	General Electric Co.	USD	5.875%	14/01/2038	283,773	0.20
95,000	General Mills, Inc.	USD	4.200%	17/04/2028	91,910	0.07
15,000	General Motors Co.	USD	4.000%	01/04/2025	14,642	0.01
125,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	4.300%	13/07/2025	121,827	0.09
250,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	1.500%	10/06/2026	225,002	0.16
436,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	2.700%	10/06/2031	350,125	0.25
105,000	HCA, Inc.	USD	3.500%	01/09/2030	92,444	0.07
140,000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4.900%	15/10/2025	138,680	0.10
20,000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	6.350%	15/10/2045	20,377	0.01
30,000	Home Depot, Inc.	USD	3.900%	06/12/2028	28,894	0.02
175,000	Home Depot, Inc.	USD	3.250%	15/04/2032	155,570	0.11
95,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	4.000%	15/05/2025	92,254	0.07
155,000	Hyatt Hotels Corp.	USD	1.800%	01/10/2024	150,054	0.11
105,000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5.700%	14/08/2033	106,202	0.08
220,000	Intel Corp.	USD	5.200%	10/02/2033	222,966	0.16
30,000	Intuit, Inc.	USD	1.350%	15/07/2027	26,552	0.02
95,000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2.300%	15/11/2028	81,331	0.06
335,000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2.000%	15/08/2031	254,024	0.18
110,000	ITC Holdings Corp.	USD	3.350%	15/11/2027	102,466	0.07
203,000	J M Smucker Co.	USD	5.900%	15/11/2028	207,976	0.15
500,000	J M Smucker Co.	USD	6.200%	15/11/2033	521,580	0.37
155,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.023%	05/12/2024	155,000	0.11
125,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3.960%	29/01/2027	120,976	0.09
125,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3.625%	01/12/2027	118,245	0.08
30,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.452%	05/12/2029	28,756	0.02
15,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.493%	24/03/2031	14,208	0.01
30,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.956%	13/05/2031	25,590	0.02
205,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.963%	25/01/2033	169,424	0.12
230,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.586%	26/04/2033	214,183	0.15
190,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.912%	25/07/2033	180,815	0.13
110,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3.882%	24/07/2038	92,433	0.07
7,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	4.417%	25/05/2025	6,892	0.00
270,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	4.597%	25/05/2028	264,867	0.19
15,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3.800%	01/05/2050	11,216	0.01
345,000	Kinder Morgan, Inc.	USD	4.300%	01/03/2028	332,197	0.24
130,000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	3.750%	01/04/2030	119,632	0.09
85,000	Lennar Corp.	USD	4.750%	29/11/2027	83,293	0.06
30,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	3.100%	03/05/2027	28,271	0.02
140,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	1.700%	15/09/2028	120,715	0.09
110,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	1.700%	15/10/2030	87,931	0.06
125,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	3.000%	15/10/2050	79,051	0.06
95,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	4.250%	01/04/2052	74,909	0.05
200,000	M&T Bank Corp.	USD	5.053%	27/01/2034	179,104	0.13
30,000	Marathon Petroleum Corp.	USD	3.625%	15/09/2024	29,472	0.02
155,000	Marriott International, Inc.	USD	5.000%	15/10/2027	154,138	0.11
175,000	Marriott International, Inc.—Series HH	USD	2.850%	15/04/2031	146,123	0.10
140,000	Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	4.375%	15/03/2029	136,340	0.10
330,000	Masco Corp.	USD	1.500%	15/02/2028	281,893	0.20
98,000	McDonald's Corp.	USD	4.600%	09/09/2032	96,046	0.07
15,000	McDonald's Corp.	USD	4.450%	01/09/2048	12,907	0.01
15,000	McDonald's Corp.	USD	4.200%	01/04/2050	12,271	0.01
300,000	Meta Platforms, Inc.	USD	3.500%	15/08/2027	287,394	0.21
110,000	Micron Technology, Inc.	USD	2.703%	15/04/2032	88,145	0.06
45,000	Morgan Stanley	USD	2.720%	22/07/2025	44,066	0.03
15,000	Morgan Stanley	USD	4.000%	23/07/2025	14,666	0.01
278,000	Morgan Stanley	USD	5.050%	28/01/2027	275,328	0.20
242,000	Morgan Stanley	USD	3.950%	23/04/2027	229,883	0.16
345,000	Morgan Stanley	USD	5.164%	20/04/2029	339,470	0.24
30,000	Morgan Stanley	USD	4.431%	23/01/2030	28,462	0.02
330,000	Morgan Stanley	USD	2.699%	22/01/2031	279,041	0.20
45,000	Morgan Stanley	USD	3.622%	01/04/2031	39,975	0.03

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
110,000	Morgan Stanley	USD	1.794%	13/02/2032	84,345	0.06
190,000	Morgan Stanley	USD	4.889%	20/07/2033	178,070	0.13
235,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	177,970	0.13
95,000	MPLX LP	USD	2.650%	15/08/2030	79,509	0.06
30,000	MPLX LP	USD	4.500%	15/04/2038	25,518	0.02
30,000	MPLX LP	USD	5.500%	15/02/2049	27,205	0.02
15,000	Nasdaq, Inc.	USD	3.250%	28/04/2050	9,879	0.01
25,000	Nature Conservancy—Series A	USD	1.304%	01/07/2028	20,844	0.01
170,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	1.900%	15/06/2028	147,067	0.11
155,000	NiSource, Inc.	USD	3.490%	15/05/2027	146,370	0.10
15,000	NiSource, Inc.	USD	3.600%	01/05/2030	13,474	0.01
45,000	NNN REIT, Inc.	USD	3.900%	15/06/2024	44,522	0.03
95,000	NNN REIT, Inc.	USD	4.000%	15/11/2025	91,947	0.07
81,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	7.875%	15/09/2031	89,615	0.06
175,000	Oracle Corp.	USD	4.500%	06/05/2028	170,947	0.12
31,000	Oracle Corp.	USD	2.950%	01/04/2030	27,180	0.02
220,000	Oracle Corp.	USD	4.650%	06/05/2030	212,628	0.15
345,000	Oracle Corp.	USD	2.875%	25/03/2031	295,506	0.21
315,000	Oracle Corp.	USD	6.250%	09/11/2032	332,136	0.24
191,000	Oracle Corp.	USD	4.900%	06/02/2033	183,761	0.13
285,000	Oracle Corp.	USD	6.900%	09/11/2052	318,331	0.23
65,000	Oracle Corp.	USD	3.850%	01/04/2060	44,702	0.03
175,000	PayPal Holdings, Inc.	USD	1.650%	01/06/2025	165,741	0.12
65,000	PayPal Holdings, Inc.	USD	2.650%	01/10/2026	60,973	0.04
30,000	PayPal Holdings, Inc.	USD	2.850%	01/10/2029	26,649	0.02
15,000	Phillips 66	USD	3.850%	09/04/2025	14,687	0.01
30,000	Phillips 66	USD	1.300%	15/02/2026	27,493	0.02
30,000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	3.800%	15/09/2030	26,774	0.02
45,000	Progress Energy, Inc.	USD	7.000%	30/10/2031	49,247	0.04
45,000	Prologis LP	USD	1.750%	01/07/2030	36,001	0.03
155,000	Prologis LP	USD	4.625%	15/01/2033	147,411	0.11
110,000	Realty Income Corp.	USD	4.625%	01/11/2025	108,324	0.08
30,000	Realty Income Corp.	USD	3.400%	15/01/2028	27,888	0.02
270,000	Retail Opportunity Investments Partnership LP	USD	6.750%	15/10/2028	271,426	0.19
680,000	RTX Corp.	USD	6.100%	15/03/2034	713,150	0.51
50,000	Rush Obligated Group—Series 2020	USD	3.922%	15/11/2029	46,209	0.03
80,000	S&P Global, Inc.—Series WI	USD	4.250%	01/05/2029	77,939	0.06
455,000	ServiceNow, Inc.	USD	1.400%	01/09/2030	362,808	0.26
45,000	Sherwin-Williams Co.	USD	3.450%	01/06/2027	42,659	0.03
250,000	Sherwin-Williams Co.	USD	2.950%	15/08/2029	223,555	0.16
45,000	Southern California Edison Co.—Series A	USD	4.200%	01/03/2029	42,758	0.03
155,000	Southern Co.	USD	3.250%	01/07/2026	147,430	0.11
110,000	Spirit Realty LP	USD	3.400%	15/01/2030	96,615	0.07
55,000	Stanford Health Care—Series 2020	USD	3.310%	15/08/2030	48,864	0.03
142,000	Stanley Black & Decker, Inc.	USD	4.250%	15/11/2028	134,789	0.10
125,000	Starbucks Corp.	USD	4.000%	15/11/2028	120,354	0.09
20,000	Steel Dynamics, Inc.	USD	2.400%	15/06/2025	19,023	0.01
45,000	Steel Dynamics, Inc.	USD	1.650%	15/10/2027	39,239	0.03
15,000	Sysco Corp.	USD	4.450%	15/03/2048	12,307	0.01
15,000	Sysco Corp.	USD	6.600%	01/04/2050	16,473	0.01
110,000	Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	3.700%	14/04/2027	104,877	0.07
70,000	Targa Resources Corp.	USD	4.200%	01/02/2033	61,854	0.04
15,000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	4.100%	15/08/2047	12,512	0.01
15,000	Time Warner Cable LLC	USD	5.875%	15/11/2040	12,946	0.01
63,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.500%	15/04/2025	61,304	0.04
65,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	1.500%	15/02/2026	59,891	0.04
74,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.750%	15/04/2027	70,551	0.05
175,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.050%	15/02/2028	154,115	0.11
107,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.875%	15/04/2030	98,301	0.07
155,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.875%	15/02/2031	131,474	0.09
175,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.500%	15/04/2031	154,525	0.11
600,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5.200%	15/01/2033	590,826	0.42
30,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.000%	15/02/2041	21,208	0.01
515,000	Truist Financial Corp.	USD	5.867%	08/06/2034	502,449	0.36
30,000	UDR, Inc.	USD	2.100%	01/08/2032	22,403	0.02
140,000	Union Pacific Corp.	USD	2.800%	14/02/2032	118,805	0.08
5,390,000	United States Treasury Note/Bond	USD	4.375%	31/07/2026	4,869,739	3.49
290,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.875%	15/05/2028	272,679	0.20
980,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.875%	15/08/2028	918,788	0.66
840,000	United States Treasury Note/Bond	USD	4.375%	15/11/2039	819,131	0.59
630,000	United States Treasury Note/Bond	USD	3.125%	15/11/2041	511,087	0.37

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
780,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.000%	15/05/2042	639,600	0.46
1,190,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.750%	15/08/2042	900,867	0.64
740,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.750%	15/11/2042	558,237	0.40
720,000	United States Treasury Note/Bond	USD	4.000%	15/11/2042	655,931	0.47
2,490,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.375%	15/11/2049	1,650,014	1.18
2,590,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.000%	15/02/2050	1,570,592	1.12
1,410,000	United States Treasury Strip Coupon	USD	0.000%	15/02/2040	644,797	0.46
2,650,000	United States Treasury Strip Coupon	USD	0.000%	15/05/2040	1,196,673	0.86
330,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.300%	15/02/2030	336,824	0.24
600,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.350%	15/02/2033	613,344	0.44
110,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.875%	15/02/2053	117,102	0.08
166,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.050%	15/04/2053	157,600	0.11
510,000	US Bancorp	USD	5.836%	12/06/2034	502,885	0.36
95,000	Ventas Realty LP	USD	3.500%	01/02/2025	92,352	0.07
140,000	Verizon Communications, Inc.	USD	2.550%	21/03/2031	116,283	0.08
140,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.812%	15/03/2039	128,510	0.09
180,000	VICI Properties LP	USD	4.750%	15/02/2028	170,640	0.12
45,000	VMware, Inc.	USD	1.800%	15/08/2028	38,625	0.03
155,000	VMware, Inc.	USD	2.200%	15/08/2031	122,746	0.09
380,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	6.412%	15/03/2026	380,433	0.27
95,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.054%	15/03/2029	87,801	0.06
535,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.279%	15/03/2032	472,662	0.34
95,000	Waste Management, Inc.	USD	3.150%	15/11/2027	89,147	0.06
285,000	Waste Management, Inc.	USD	1.150%	15/03/2028	245,120	0.18
50,000	Wells Fargo & Co.	USD	3.750%	24/01/2024	49,857	0.04
190,000	Wells Fargo & Co.	USD	3.000%	23/10/2026	178,036	0.13
190,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.300%	22/07/2027	182,387	0.13
372,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.897%	25/07/2033	348,263	0.25
80,000	Wells Fargo & Co.	USD	5.013%	04/04/2051	71,422	0.05
65,000	Western Midstream Operating LP	USD	3.100%	01/02/2025	63,051	0.04
30,000	Western Midstream Operating LP	USD	3.950%	01/06/2025	29,146	0.02
15,000	Western Midstream Operating LP	USD	5.450%	01/04/2044	12,844	0.01
110,000	Williams Cos., Inc.	USD	4.000%	15/09/2025	107,129	0.08
155,000	Williams Cos., Inc.	USD	5.650%	15/03/2033	155,501	0.11
30,000	Willis North America, Inc.	USD	2.950%	15/09/2029	26,293	0.02
80,000	Workday, Inc.	USD	3.500%	01/04/2027	75,969	0.05
45,000	Workday, Inc.	USD	3.800%	01/04/2032	40,072	0.03
20,000	WP Carey, Inc.	USD	4.600%	01/04/2024	19,893	0.01
20,000	WP Carey, Inc.	USD	4.000%	01/02/2025	19,581	0.01
30,000	WP Carey, Inc.	USD	3.850%	15/07/2029	27,190	0.02
30,000	WP Carey, Inc.	USD	2.400%	01/02/2031	24,256	0.02
300,000	Xcel Energy, Inc.	USD	3.350%	01/12/2026	284,067	0.20
					58,532,831	41.90
TOTAL BONDS (cost USD 75,123,675)					**65,565,403**	**46.94**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 75,123,675)					**65,565,403**	**46.94**
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 3.90%						
Bermuda						
100,000	Bacardi Ltd.[(a)]	USD	5.300%	15/05/2048	89,950	0.06
Cayman Islands						
110,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	4.250%	15/04/2026	104,851	0.07
France						
250,000	BPCE SA[(a)]	USD	2.277%	20/01/2032	191,355	0.14
Netherlands						
345,000	Cooperatieve Rabobank UA[(a)]	USD	3.649%	06/04/2028	322,503	0.23
200,000	JDE Peet's NV[(a)]	USD	1.375%	15/01/2027	176,056	0.13
					498,559	0.36
Norway						
202,000	Aker BP ASA[(a)]	USD	2.000%	15/07/2026	184,272	0.13
Switzerland						
250,000	UBS Group AG[(a)]	USD	4.194%	01/04/2031	224,537	0.16

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United Kingdom						
30,000	CSL Finance PLC[(a)]	USD	3.850%	27/04/2027	28,807	0.02
200,000	Weir Group PLC[(a)]	USD	2.200%	13/05/2026	183,608	0.13
					212,415	0.15
United States						
80,000	Aviation Capital Group LLC[(a)]	USD	1.950%	30/01/2026	72,951	0.05
45,000	Black Knight InfoServ LLC[(a)]	USD	3.625%	01/09/2028	41,832	0.03
93,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	4.150%	15/04/2032	84,299	0.06
225,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	2.600%	15/02/2033	177,376	0.13
80,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.469%	15/04/2034	66,525	0.05
487,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.137%	15/11/2035	379,534	0.27
30,000	California Statewide Communities Development Authority	USD	1.877%	01/02/2031	24,063	0.02
290,000	Carrier Global Corp.[(a)]	USD	5.900%	15/03/2034	298,648	0.21
200,000	City of San Francisco CA Public Utilities Commission Water Revenue Class B	USD	6.000%	01/11/2040	208,776	0.15
275,000	Columbia Pipelines Operating Co. LLC[(a)]	USD	6.036%	15/11/2033	277,527	0.20
95,000	CoStar Group, Inc.[(a)]	USD	2.800%	15/07/2030	78,072	0.06
15,000	Great-West Lifeco Finance 2018 LP[(a)]	USD	4.047%	17/05/2028	14,281	0.01
95,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[(a)]	USD	1.832%	15/10/2027	81,601	0.06
175,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[(a)]	USD	2.300%	01/11/2030	139,387	0.10
25,000	Metropolitan Transportation Authority Class A2	USD	5.989%	15/11/2030	25,902	0.02
200,000	Metropolitan Transportation Authority Class C2	USD	5.175%	15/11/2049	183,655	0.13
25,000	Municipal Improvement Corp. of Los Angeles	USD	1.831%	01/11/2029	20,831	0.01
155,000	Municipal Improvement Corp. of Los Angeles Class A	USD	2.074%	01/11/2030	126,967	0.09
245,000	Netflix, Inc.[(a)]	USD	4.875%	15/06/2030	240,943	0.17
5,000	New Jersey Turnpike Authority Class B	USD	1.483%	01/01/2028	4,376	0.00
65,000	New York City Transitional Finance Authority Future Tax Secured Revenue Class B2	USD	3.590%	01/08/2027	62,226	0.04
25,000	Port of Oakland	USD	1.949%	01/05/2028	22,087	0.02
35,000	San Francisco Municipal Transportation Agency	USD	1.302%	01/03/2028	30,089	0.02
25,000	San Jose Financing Authority	USD	1.862%	01/06/2030	20,411	0.01
280,000	State Board of Administration Finance Corp.	USD	2.154%	01/07/2030	231,619	0.17
120,000	State of California	USD	7.500%	01/04/2034	141,112	0.10
45,000	State of California	USD	7.625%	01/03/2040	53,955	0.04
64,615	State of Illinois	USD	6.630%	01/02/2035	66,026	0.05
205,714	State of Illinois	USD	7.350%	01/07/2035	217,568	0.16
35,000	State of Maryland Department of Transportation	USD	1.303%	01/08/2028	29,755	0.02
485,000	Veralto Corp.[(a)]	USD	5.450%	18/09/2033	482,929	0.35
45,000	Vistra Operations Co. LLC[(a)]	USD	3.550%	15/07/2024	44,155	0.03
					3,949,478	2.83
TOTAL BONDS (cost USD 5,941,378)					**5,455,417**	**3.90**
Agencies Asset Backed Obligations – 43.38%						
United States						
411	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.270%	15/05/2024	408	0.00
1,456	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7.500%	01/03/2027	1,454	0.00
49,326	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.500%	15/12/2028	49,983	0.04
250,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.450%	01/12/2032	237,184	0.17
800,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.450%	01/12/2032	751,710	0.54
759	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/08/2033	763	0.00
57,475	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.965%	25/01/2034	57,757	0.04
2,399	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2034	2,410	0.00
4,923	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2034	4,951	0.00
3,714	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2035	3,698	0.00
4,422	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/02/2037	4,448	0.00
1,123	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2039	1,118	0.00
10,231	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2039	10,239	0.01
145,013	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.321%	25/01/2042	144,702	0.10
56,609	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	7.321%	25/04/2042	57,345	0.04
254,909	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/08/2048	244,370	0.18
62,886	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/11/2048	59,792	0.04
1,002,238	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/12/2048	951,990	0.68
103,775	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/02/2049	98,508	0.07
47,506	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/07/2049	42,439	0.03
287,745	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/08/2049	273,760	0.20
568,993	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/09/2049	490,465	0.35
823,555	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/03/2050	760,578	0.55
1,585,140	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/03/2050	1,512,020	1.08
19,853	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	8.121%	25/10/2050	20,201	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
937,865	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/02/2051	768,035	0.55
2,842,455	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.000%	01/05/2051	2,225,933	1.59
2,666,367	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/05/2051	2,184,671	1.57
840,078	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/09/2051	687,171	0.49
840,911	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/09/2051	688,904	0.49
491,768	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.000%	01/11/2051	384,161	0.28
354,260	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.000%	01/12/2051	276,389	0.20
73,722	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/04/2052	69,138	0.05
574,849	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2052	541,672	0.39
271,954	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2052	265,128	0.19
631,668	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/07/2052	615,813	0.44
922,603	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/08/2052	790,659	0.57
922,926	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/12/2052	936,483	0.67
1,969,942	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2053	1,867,946	1.34
3,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	2.500%	13/12/2053	2,430,117	1.74
4,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.000%	13/12/2053	3,373,438	2.42
2,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.500%	13/12/2053	1,971,641	1.41
3,205	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	01/03/2031	3,195	0.00
25,650	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/07/2042	27,501	0.02
4,760	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/10/2042	5,072	0.00
6,577	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	5,879	0.00
12,534	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	11,207	0.01
7,697	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/03/2043	6,893	0.01
60,613	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/03/2043	53,630	0.04
20,102	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/03/2043	17,792	0.01
7,593	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	6,753	0.01
17,839	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	15,782	0.01
14,352	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	12,694	0.01
9,814	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	8,691	0.01
73,874	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	65,381	0.05
9,853	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/05/2043	8,714	0.01
36,639	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/05/2043	32,401	0.02
41,375	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/05/2043	36,616	0.03
537,611	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/12/2044	503,220	0.36
1,669,070	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2045	1,506,249	1.08
826,402	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2046	770,570	0.55
59,402	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/06/2047	55,323	0.04
178,961	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2048	166,506	0.12
141,106	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/02/2048	131,241	0.09
131,915	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/02/2048	122,611	0.09
208,931	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/02/2048	194,194	0.14
154,247	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/03/2048	143,367	0.10
358,667	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2048	341,245	0.24
70,201	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2048	66,747	0.05
223,784	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/11/2048	220,475	0.16
17,087	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/03/2049	16,230	0.01
3,196	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2049	3,036	0.00
461,614	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2049	412,374	0.30
328,794	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/08/2049	293,722	0.21
80,085	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2049	75,969	0.05
579,851	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2049	496,128	0.36
2,871,332	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/10/2050	2,254,687	1.61
2,871,019	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/11/2050	2,258,359	1.62
978,472	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/11/2050	804,962	0.58
74,909	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/03/2051	61,813	0.04
303,341	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2051	289,124	0.21
847,970	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/09/2051	694,687	0.50
93,446	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/09/2051	76,876	0.06
373,422	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/10/2051	307,204	0.22
390,502	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/11/2051	321,012	0.23
952,736	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/01/2052	744,037	0.53
1,547,289	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/02/2052	1,207,046	0.86
888,688	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/08/2052	863,604	0.62
929,061	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.500%	01/09/2052	924,277	0.66
1,938,739	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/09/2062	1,684,670	1.21
728	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.500%	15/12/2028	742	0.00
313	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.500%	15/09/2029	314	0.00
3,010	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.500%	15/12/2029	3,041	0.00
521	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/11/2032	521	0.00
1,577	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/11/2032	1,568	0.00
768	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/01/2033	763	0.00

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
2,427	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/02/2033	2,429	0.00
1,450	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/03/2033	1,451	0.00
1,243	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/03/2033	1,244	0.00
2,108	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/07/2033	2,108	0.00
1,507	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/07/2033	1,513	0.00
1,181	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/08/2033	1,182	0.00
504	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/09/2033	502	0.00
1,213	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/04/2034	1,204	0.00
1,020	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/05/2034	1,021	0.00
10,596	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/09/2034	10,613	0.01
1,956	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/09/2034	1,945	0.00
12,497	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/12/2034	12,507	0.01
10,477	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/01/2035	10,488	0.01
3,264	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	15/03/2038	3,239	0.00
48,623	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	15/05/2041	47,343	0.03
285,777	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/01/2045	268,830	0.19
134,230	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2045	127,139	0.09
224,182	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2045	210,887	0.15
90,295	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2045	84,884	0.06
179,045	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/04/2047	162,276	0.12
221,239	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/12/2047	200,333	0.14
115,681	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/02/2048	111,447	0.08
60,636	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/07/2048	59,726	0.04
105,628	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/08/2048	101,003	0.07
60,264	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/08/2048	59,359	0.04
492,698	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/09/2048	471,124	0.34
105,492	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/10/2048	103,908	0.07
195,767	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/11/2048	192,827	0.14
56,858	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	56,139	0.04
72,220	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/01/2049	71,218	0.05
150,059	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/02/2049	139,848	0.10
110,797	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2049	105,876	0.08
199,955	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/03/2049	197,180	0.14
134,736	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2049	125,441	0.09
170,866	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/08/2049	168,300	0.12
1,936,303	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/10/2049	1,694,334	1.21
206,996	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/10/2049	197,932	0.14
186,720	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/12/2049	178,457	0.13
164,760	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/01/2050	144,118	0.10
829,061	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/03/2050	724,440	0.52
1,792,173	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.000%	20/08/2051	1,440,605	1.03
228,475	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/09/2051	188,310	0.14
566,901	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/11/2051	468,835	0.34
826,772	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/11/2051	717,782	0.51
324,332	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	268,227	0.19
314,313	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	258,959	0.19
974,049	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/01/2052	802,205	0.57
1,884,982	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/02/2053	1,694,951	1.21
2,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.000%	20/12/2053	1,614,479	1.16
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.000%	20/12/2053	865,449	0.62
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.000%	20/12/2053	1,006,728	0.72
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.500%	20/12/2053	1,015,703	0.73
					60,594,355	43.38
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 64,365,391)					**60,594,355**	**43.38**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 12.25%						
Bermuda						
1,700,000	RR 25 Ltd. 2023-25A Class A1[(a)]	USD	6.543%	15/04/2036	1,703,254	1.22
Cayman Islands						
1,100,000	ICG US CLO Ltd. 2017-1A Class ARR[(a)]	USD	6.822%	28/07/2034	1,084,762	0.77
350,000	Marble Point CLO XIV Ltd. 2018-2A Class A1R[(a)]	USD	6.868%	20/01/2032	347,303	0.25
482,518	MF1 Ltd. 2021-FL6 Class A[(a)]	USD	6.545%	16/07/2036	475,958	0.34
1,000,000	Trinitas CLO VI Ltd. 2017-6A Class ARR[(a)]	USD	6.923%	25/01/2034	993,793	0.71
375,000	Venture 41 CLO Ltd. 2021-41A Class A1N[(a)]	USD	7.007%	20/01/2034	372,912	0.27
					3,274,728	2.34
Ireland						
1,000,000	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 2 DAC Class A	EUR	4.995%	15/04/2034	1,068,797	0.77

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
Jersey						
1,000,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2023-1A Class AN[(a)]	USD	6.573%	16/04/2036	1,001,960	0.72
1,150,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.509%	20/07/2036	1,159,364	0.83
800,000	Invesco US CLO Ltd. 2023-2A Class A[(a)]	USD	6.656%	21/04/2036	801,685	0.57
650,000	Pikes Peak CLO 12 Ltd. 2023-12A Class A[(a)]	USD	7.037%	20/04/2036	654,229	0.47
275,000	Silver Point CLO 1 Ltd. 2022-1A Class A1[(a)]	USD	7.776%	20/01/2036	277,367	0.20
1,000,000	Trysail CLO 2022-1A Ltd. Class A[(a)]	USD	8.066%	20/10/2033	1,008,991	0.72
					4,903,596	3.51
Luxembourg						
100,000	Compartment VCL 40	EUR	4.969%	21/08/2029	109,178	0.08
Netherlands						
400,000	Hill FL 2023-1 BV Class A	EUR	4.485%	18/05/2031	437,909	0.31
United States						
150,000	Bank 2017-BNK6 Class A4	USD	3.254%	15/07/2060	138,629	0.10
600,000	Bank 2018-BNK13 Class A5	USD	4.217%	15/08/2061	562,771	0.40
250,000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 Class A5	USD	4.314%	15/12/2051	235,360	0.17
500,000	CFCRE Commercial Mortgage Trust 2016-C3 Class A3	USD	3.865%	10/01/2048	476,370	0.34
350,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-P1 Class A5	USD	3.717%	15/09/2048	335,763	0.24
800,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-C4 Class A4	USD	3.471%	12/10/2050	731,235	0.52
425,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-B2 Class A4	USD	4.009%	10/03/2051	395,315	0.28
475,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-C6 Class A4	USD	4.412%	10/11/2051	433,765	0.31
114,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R01 Class 1M2[(a)]	USD	6.865%	25/10/2041	114,184	0.08
90,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R03 Class 1M2[(a)]	USD	6.965%	25/12/2041	89,077	0.06
62,916	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M1[(a)]	USD	7.221%	25/04/2042	63,359	0.05
73,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M2[(a)]	USD	8.315%	25/04/2042	74,066	0.05
6,991	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 2003-AR9 Class 2A2	USD	5.084%	25/03/2033	6,535	0.00
500,000	CSAIL 2015-C3 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.718%	15/08/2048	477,796	0.34
500,000	CSAIL 2018-CX11 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.766%	15/04/2051	470,733	0.34
350,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class A4	USD	3.430%	10/08/2050	317,079	0.23
10,815	HarborView Mortgage Loan Trust 2005-16 Class 2A1A	USD	5.686%	19/01/2036	10,755	0.01
15,016	Impac CMB Trust Series 2004-10 Class 2A	USD	6.095%	25/03/2035	13,621	0.01
10,064	Impac CMB Trust Series 2004-8 Class 1A	USD	6.159%	25/10/2034	9,724	0.01
275,000	Louisiana Local Government Environmental Facilities & Community Development Authority 2022-ELL Class A3	USD	4.275%	01/02/2036	258,246	0.19
150,000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2015-C25 Class B	USD	4.668%	15/10/2048	138,936	0.10
257,694	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A Class A[(a)]	USD	6.585%	25/09/2065	258,005	0.19
					5,611,324	4.02
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 17,312,460)					**17,108,786**	**12.25**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 87,619,229)					**83,158,558**	**59.53**
Other Transferable Securities						
Bonds – 0.26%						
United States						
355,000	Hyundai Capital America[(a)]	USD	6.200%	21/09/2030	361,454	0.26
TOTAL BONDS (cost USD 354,130)					**361,454**	**0.26**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 354,130)					**361,454**	**0.26**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 163,097,034)					**149,085,415**	**106.73**
Covered Forward Mortgage Backed Securities – (10.80%)						
(3,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.000%	13/12/2053	(2,723,437)	(1.95)
(6,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.500%	13/12/2053	(5,618,438)	(4.02)
(1,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.000%	13/12/2053	(962,734)	(0.69)
(4,000,000)	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA	USD	2.000%	13/12/2053	(3,109,633)	(2.22)
(1,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.500%	20/12/2053	(834,942)	(0.60)
(1,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.500%	20/12/2053	(893,772)	(0.64)
(1,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	4.500%	20/12/2053	(946,104)	(0.68)
					(15,089,060)	(10.80)
TOTAL COVERED FORWARD MORTGAGE BACKED SECURITIES (cost USD (14,813,789))					**(15,089,060)**	**(10.80)**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – 0.03%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
1	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Long	141,097	2,291	0.00
	USD				
22	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	2,415,875	7,039	0.00
67	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	13,700,453	27,349	0.02
69	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	7,372,758	39,380	0.03
42	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	5,179,125	55,365	0.04
			28,668,211	129,133	0.09
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**131,424**	**0.09**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
2	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	288,107	(763)	(0.00)
(14)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(1,793,309)	(8,782)	(0.00)
			(1,505,202)	(9,545)	(0.00)
	USD				
(26)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(3,030,625)	(29,788)	(0.02)
(56)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(6,362,125)	(50,359)	(0.04)
			(9,392,750)	(80,147)	(0.06)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(89,692)**	**(0.06)**

Forward Currency Contracts – (0.06%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	186,551	USD	119,735	20/12/2023	3,277	0.00
CAD	246,525	USD	178,605	20/12/2023	2,885	0.00
CHF	888,714	USD	1,006,067	20/12/2023	10,886	0.01
EUR	169,804	USD	182,084	20/12/2023	3,287	0.00
GBP	134,117	USD	164,929	20/12/2023	4,436	0.00
NOK	1,169,775	USD	104,639	20/12/2023	4,205	0.00
NZD	204,207	USD	120,860	20/12/2023	4,521	0.01
SEK	1,409,996	USD	129,524	20/12/2023	4,879	0.01
USD	321,727	NOK	3,437,048	20/12/2023	1,920	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**40,296**	**0.03**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,549,435	EUR	1,459,265	06/12/2023	(42,602)	(0.03)
JPY	114,467,142	USD	789,812	20/12/2023	(16,212)	(0.01)
USD	327,076	AUD	510,163	20/12/2023	(9,327)	(0.01)
USD	472,239	CAD	643,915	20/12/2023	(1,807)	(0.00)
USD	400,526	CHF	354,873	20/12/2023	(5,553)	(0.00)
USD	468,318	EUR	435,719	20/12/2023	(7,346)	(0.01)
USD	426,888	GBP	342,339	20/12/2023	(5,424)	(0.00)
USD	259,368	JPY	38,485,620	20/12/2023	(728)	(0.00)
USD	327,000	NZD	555,232	20/12/2023	(13,906)	(0.01)
USD	346,149	SEK	3,840,721	20/12/2023	(19,955)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(122,860)**	**(0.09)**

Options – (0.04%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
750,000	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.98	(17,066)	0	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD					
3,330,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.15	(5,540)	287	0.00
3,330,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.65	(666)	0	0.00
				(6,206)	287	0.00
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 23,560)					**287**	**0.00**
	Written Options					
	EUR					
(5,770,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	(9,882)	(23,020)	(0.02)
(5,770,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	(11,372)	(24,153)	(0.02)
(300,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.48	16,938	(0)	(0.00)
(5,770,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	9,559	(3,578)	(0.00)
(5,770,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	9,515	(3,266)	(0.00)
				14,758	(54,017)	(0.04)
	USD					
(6,660,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.40	4,703	(1)	(0.00)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (73,480))					**(54,018)**	**(0.04)**
TOTAL OPTIONS (cost USD (49,920))					**(53,731)**	**(0.04)**

Swap Contracts – 0.21%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
11,105,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	17,481	0.01
4,870,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	35,483	0.03
10,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.250%	CAD	20/12/2033	159	0.00
240,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	4,806	0.00
5,220,000	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	Fixed 3.720%	EUR	18/03/2025	7,472	0.01
4,030,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/10/2027	43,016	0.03
4,660,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.673%	EUR	22/04/2028	19,098	0.01
1,840,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	19/10/2028	16,016	0.01
280,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	10/11/2033	947	0.00
180,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	4,619	0.00
8,230,000	Fixed 1.452%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/08/2042	116,065	0.08
1,280,000	Fixed 2.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	17/05/2053	25,692	0.02
130,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/11/2053	157	0.00
1,380,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	11,927	0.01
710,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	14,430	0.01
30,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2033	1,250	0.00
468,180,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2028	8,974	0.01
198,000,000	Fixed 1.250%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2033	4,663	0.00
7,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.000%	JPY	20/12/2033	1,193	0.00
48,248,220	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	25,329	0.02
1,080,000	Floating (NZD 3 month NZDBB)	Fixed 4.750%	NZD	20/12/2033	14,262	0.01
57,960,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	49,379	0.04
100,000	Fixed 3.500%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	19/04/2025	1,177	0.00
1,800,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.750%	USD	20/12/2028	38,100	0.03
2,740,000	Fixed 2.680%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2032	88,551	0.06
3,540,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.306%	USD	05/10/2033	71,443	0.05
1,160,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	16,180	0.01
6,680,000	Fixed 2.080%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2047	75,172	0.06
5,330,000	Fixed 2.564%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/05/2053	107,607	0.08
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**820,648**	**0.59**
	Credit Default Swaps					
1,435,000	Fixed 1.000%	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	USD	20/06/2025	24	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Credit Default Swaps – (Continued)					
300,000	Floating (General Electric Co.)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2026	2,930	0.00
3,759,946	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	24,802	0.02
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**27,756**	**0.02**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**848,404**	**0.61**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
540,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.500%	AUD	20/12/2033	(2,439)	(0.00)
3,100,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(7,697)	(0.01)
6,350,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(41,490)	(0.03)
4,660,000	Fixed 2.852%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	22/04/2028	(20,859)	(0.02)
200,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2033	(3,909)	(0.00)
3,220,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 2.152%	EUR	09/08/2037	(21,628)	(0.02)
4,810,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 1.051%	EUR	11/08/2047	(61,022)	(0.04)
240,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(3,798)	(0.00)
225,240,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 0.500%	JPY	02/08/2026	(3,060)	(0.00)
1,311,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(47,523)	(0.03)
96,630,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.250%	JPY	02/08/2033	(3,510)	(0.00)
215,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.500%	JPY	03/08/2038	(9,572)	(0.01)
4,800,000	Fixed 4.000%	Floating (NOK 6 month NIBOR)	NOK	20/12/2033	(18,868)	(0.01)
9,960,000	Fixed 3.250%	Floating (SEK 3 month STIBOR)	SEK	20/12/2033	(33,053)	(0.02)
2,037,256	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(8,886)	(0.01)
6,730,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 2.910%	USD	28/07/2037	(157,719)	(0.11)
5,630,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.391%	USD	10/05/2038	(94,261)	(0.07)
860,000	Fixed 4.428%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	05/10/2038	(11,129)	(0.01)
1,770,000	Fixed 3.614%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	15/11/2053	(6,345)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(556,768)**	**(0.40)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(556,768)**	**(0.40)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 148,233,325)					**134,193,428**	**96.07**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**5,486,296**	**3.93**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**139,679,724**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 163,097,034)	149,085,415	106.73
Market value of covered forward mortgage backed securities (cost USD (14,813,789))	(15,089,060)	(10.80)
Unrealised gain on futures contracts	131,424	0.09
Unrealised loss on futures contracts	(89,692)	(0.06)
Unrealised gain on forward currency contracts	40,296	0.03
Unrealised loss on forward currency contracts	(122,860)	(0.09)
Market value of purchased options (cost USD 23,560)	287	0.00
Market value of written options (cost USD (73,480))	(54,018)	(0.04)
Unrealised gain on swap contracts	848,404	0.61
Unrealised loss on swap contracts	(556,768)	(0.40)
Other Assets and Liabilities	5,486,296	3.93
Shareholders' Equity	**139,679,724**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Royal Bank of Canada and State Street Bank & Trust.

The counterparties for options contracts were Citibank NA and Morgan Stanley & Co. International PLC.

The counterparties for swap contracts were Credit Suisse and Merrill Lynch International.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 6.38%						
United States						
6,000,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	19/12/2023	5,984,170	2.54
6,000,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	16/01/2024	5,959,543	2.53
3,070,000	United States Treasury Note/Bond	USD	4.375%	30/11/2028	3,080,913	1.31
					15,024,626	6.38
TOTAL BONDS (cost USD 15,007,628)					**15,024,626**	**6.38**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 15,007,628)					**15,024,626**	**6.38**
Transferable securities dealt in another regulated market						
Agencies Asset Backed Obligations – 113.67%						
United States						
481	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/02/2024	483	0.00
5,318	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/04/2025	5,166	0.00
5,765	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.500%	01/10/2026	5,768	0.00
13,316	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7.000%	15/07/2027	13,560	0.01
6,462	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/11/2029	6,342	0.00
1,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.350%	01/12/2029	965,872	0.41
41,751	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7.000%	15/09/2030	42,445	0.02
46,749	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.500%	15/07/2031	47,917	0.02
92,306	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.500%	15/08/2031	94,536	0.04
1,125,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.450%	01/12/2032	1,067,329	0.45
1,100,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.450%	01/12/2032	1,033,601	0.44
30,663	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/08/2033	30,873	0.01
63,861	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.965%	25/01/2034	64,174	0.03
54,543	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.212%	01/07/2034	54,891	0.02
159,375	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	1.500%	01/07/2035	136,596	0.06
168	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/08/2035	164	0.00
611	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/09/2035	593	0.00
9,822	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/09/2035	9,545	0.00
2,363,518	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	1.500%	01/10/2035	2,025,675	0.86
38,999	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2035	38,826	0.02
76,442	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2035	76,775	0.03
113,873	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/07/2036	114,368	0.05
69,031	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/01/2037	69,424	0.03
3,123	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/01/2038	3,037	0.00
5,539	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/09/2038	5,361	0.00
1,491	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/02/2039	1,442	0.00
258	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/02/2039	250	0.00
882	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/02/2039	854	0.00
992	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/03/2039	960	0.00
66,070	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/04/2039	63,464	0.03
1,971	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2039	1,907	0.00
3,377	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2039	3,270	0.00
631	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2039	611	0.00
160	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2039	155	0.00
229	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2039	222	0.00
583	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2039	564	0.00
2,335	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2039	2,261	0.00
9,195	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2039	8,901	0.00
12,768	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2039	12,362	0.01
1,358	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/07/2039	1,352	0.00
987	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/09/2039	956	0.00
5,590	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/06/2040	5,272	0.00
1,277	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2040	1,237	0.00
23,966	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2041	22,542	0.01
12,494	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2041	11,782	0.01
14,594	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/02/2041	14,046	0.01
924	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/04/2041	895	0.00
609	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2041	590	0.00
1,244	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2041	1,205	0.00
16,247	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/05/2041	16,248	0.01
927	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2041	898	0.00
1,731	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2041	1,677	0.00
1,936	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/08/2041	1,876	0.00
7,766	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/08/2041	7,522	0.00
10,126	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/09/2041	9,808	0.00

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
3,089	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/11/2041	2,907	0.00
199,393	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	6.321%	25/01/2042	198,966	0.09
6,392	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/03/2042	6,191	0.00
1,161	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/03/2042	1,125	0.00
110,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	8.815%	25/03/2042	114,145	0.05
168,495	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	7.321%	25/04/2042	170,687	0.07
108,071	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/06/2042	98,604	0.04
180,448	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2042	173,584	0.07
252,047	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	1.115%	15/06/2042	26,455	0.01
17,264	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/08/2042	15,391	0.01
20,298	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/08/2042	18,030	0.01
9,841	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/08/2042	8,737	0.00
43,136	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/08/2042	39,507	0.02
16,496	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/10/2042	14,621	0.01
25,366	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/10/2042	23,094	0.01
57,010	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/10/2042	51,815	0.02
40,367	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/10/2042	36,689	0.02
37,837	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/11/2042	33,630	0.01
110,335	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/11/2042	97,722	0.04
4,344	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/11/2042	3,961	0.00
17,238	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/11/2042	15,276	0.01
272,538	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/11/2042	242,896	0.10
65,497	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/11/2042	59,561	0.03
28,132	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	24,974	0.01
27,361	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	24,282	0.01
21,155	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	18,694	0.01
116,593	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	103,321	0.04
6,535	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	5,834	0.00
19,768	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	17,453	0.01
14,064	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	12,477	0.01
26,925	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	23,925	0.01
16,895	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	15,052	0.01
7,922	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2042	7,047	0.00
14,107	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/01/2043	12,467	0.01
26,962	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/01/2043	24,073	0.01
9,950	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/01/2043	8,870	0.00
571,516	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/08/2043	521,492	0.22
236,699	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/08/2043	221,260	0.09
218,904	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/01/2044	205,948	0.09
308,797	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.611%	15/03/2044	27,146	0.01
270,271	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/06/2044	246,568	0.11
36,324	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	15/10/2044	7,567	0.00
11,310	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/02/2045	10,290	0.01
9,790	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/02/2045	8,907	0.00
34,605	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/03/2045	31,486	0.01
7,416	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/08/2045	6,690	0.00
9,058	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/09/2045	8,171	0.00
18,655	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/11/2045	16,828	0.01
1,838,095	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/01/2046	1,628,927	0.69
110,577	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/03/2046	100,057	0.04
291,668	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/03/2046	263,904	0.11
267,704	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/05/2046	241,900	0.10
56,181	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/05/2046	50,520	0.02
385,655	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.565%	15/05/2046	37,976	0.02
671,668	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/06/2046	611,570	0.26
273,380	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/06/2046	245,833	0.11
119,579	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/07/2046	107,717	0.05
18,856	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/10/2046	16,944	0.01
15,748	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/12/2046	14,152	0.01
442,656	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2047	414,039	0.18
3,867,842	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/05/2047	3,358,001	1.43
1,305,895	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/06/2047	1,173,611	0.50
5,895	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/06/2047	5,491	0.00
57,394	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/12/2047	51,683	0.02
1,025,033	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	25/12/2047	882,474	0.38
105,396	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/04/2048	97,962	0.04
226,412	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2048	215,626	0.09
1,339,378	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	25/06/2048	1,125,844	0.48
330,853	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/11/2048	314,266	0.13
903,831	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/01/2049	838,952	0.36
162,766	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/07/2049	145,403	0.06

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
865,323	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/07/2049	803,213	0.34
222,315	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/08/2049	198,601	0.09
1,706,980	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/09/2049	1,471,395	0.63
413,061	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/01/2050	392,947	0.17
9,121	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/02/2050	8,649	0.00
1,472,934	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/03/2050	1,261,997	0.54
823,555	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/03/2050	760,578	0.32
26,054	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2050	24,460	0.01
169,924	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	25/09/2050	33,691	0.01
57,950	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[(a)]	USD	8.121%	25/10/2050	58,964	0.03
114,294	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/11/2050	94,276	0.04
188,344	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	15/12/2050	176,649	0.08
8,291,914	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.000%	01/01/2051	6,509,036	2.76
2,813,597	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/02/2051	2,304,106	0.98
4,441,535	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/05/2051	3,636,176	1.54
1,719,907	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	25/10/2051	190,819	0.08
871,567	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/11/2051	710,478	0.30
1,037,095	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2052	1,013,694	0.43
1,640,304	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/07/2052	1,601,969	0.68
922,603	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/08/2052	790,659	0.34
787,615	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/11/2052	795,412	0.33
1,119,418	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/12/2052	1,136,537	0.49
931,917	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/01/2053	942,111	0.40
4,924,856	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2053	4,669,865	1.98
996,634	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.500%	01/11/2053	1,022,147	0.43
4,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	2.000%	18/12/2038	3,493,711	1.48
6,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.500%	13/12/2052	5,260,078	2.23
3,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	1.500%	13/12/2053	2,215,051	0.94
17,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	2.500%	13/12/2053	13,770,665	5.85
11,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.000%	13/12/2053	9,276,953	3.94
8,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.500%	13/12/2053	7,886,562	3.35
9,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	6.000%	13/12/2053	9,028,125	3.83
6,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	7.000%	16/01/2054	6,145,833	2.61
16	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/12/2023	16	0.00
1,182	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/04/2024	1,187	0.00
11,282	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/07/2027	11,292	0.01
49,907	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	8.500%	25/06/2030	52,539	0.02
93,124	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/07/2030	87,390	0.04
893,814	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.500%	01/09/2031	805,573	0.34
4,877,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.500%	01/05/2032	4,359,460	1.85
48,528	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.828%	01/06/2033	49,001	0.02
16,980	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.253%	01/12/2033	17,125	0.01
674,955	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.500%	01/06/2035	578,484	0.25
407,823	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.500%	25/07/2035	415,183	0.18
1,093,641	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.500%	01/08/2035	937,326	0.40
804,253	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.500%	01/12/2035	689,278	0.29
436,665	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.500%	01/02/2036	374,225	0.16
150,670	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2036	145,279	0.06
10,139	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/12/2036	9,785	0.00
1,487	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/03/2039	1,432	0.00
1,894	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2039	1,823	0.00
5,931	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2039	5,712	0.00
9,241	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2039	8,900	0.00
13,803	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2039	13,293	0.01
4,323	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/08/2039	4,073	0.00
9,635	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2039	9,280	0.00
4,934	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2039	4,742	0.00
1,828	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/09/2039	1,722	0.00
5,005	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/09/2039	4,843	0.00
8,772	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2039	8,491	0.00
9,185	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/02/2040	8,842	0.00
3,698	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/03/2040	3,580	0.00
2,426	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/04/2040	2,347	0.00
45,388	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/04/2040	43,946	0.02
9,283	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2040	8,925	0.00
444,342	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.000%	25/10/2040	22,623	0.01
5,109	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/12/2040	4,941	0.00
40,503	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/01/2041	38,873	0.02
8,507	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/04/2041	8,162	0.00
5,840	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/04/2041	5,606	0.00
20,720	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2041	20,060	0.01

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
226,582	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	25/06/2041	226,879	0.10
22,488	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2041	21,567	0.01
61,963	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2041	59,459	0.03
14,494	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2041	13,903	0.01
79,513	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/09/2041	76,256	0.03
15,033	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/09/2041	14,403	0.01
30,497	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/10/2041	27,849	0.01
43,997	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2041	42,156	0.02
237,409	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	25/10/2041	235,753	0.10
58,134	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2041	55,827	0.02
50,324	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/12/2041	48,441	0.02
19,681	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/01/2042	17,998	0.01
9,274	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/01/2042	8,472	0.00
17,203	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/01/2042	16,511	0.01
24,844	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/01/2042	24,047	0.01
158,074	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.515%	25/02/2042	13,172	0.01
208,157	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/03/2042	195,485	0.08
3,230	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/03/2042	3,091	0.00
48,183	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/04/2042	45,255	0.02
130,263	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/04/2042	126,001	0.05
3,231	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/04/2042	3,125	0.00
3,787	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2042	3,467	0.00
26,110	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2042	23,663	0.01
23,768	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2042	21,584	0.01
128,251	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/07/2042	137,507	0.06
72,380	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/09/2042	64,248	0.03
7,586	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/09/2042	6,957	0.00
14,796	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/09/2042	13,447	0.01
51,521	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/10/2042	46,850	0.02
4,128	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/10/2042	3,750	0.00
28,557	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/10/2042	30,430	0.01
8,028	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/11/2042	7,294	0.00
3,997	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	3,531	0.00
9,382	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	8,353	0.00
8,524	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	7,688	0.00
11,465	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	10,235	0.01
21,579	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/12/2042	19,657	0.01
16,552	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	14,796	0.01
11,664	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	10,303	0.01
31,543	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	28,205	0.01
9,265	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	8,192	0.00
10,369	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	9,172	0.00
4,423	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/01/2043	4,014	0.00
21,501	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/02/2043	19,150	0.01
14,868	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/02/2043	13,572	0.01
106,818	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/02/2043	96,872	0.04
69,029	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/02/2043	62,726	0.03
73,561	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/03/2043	65,881	0.03
8,128	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/03/2043	7,190	0.00
7,755	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/03/2043	6,909	0.00
63,383	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/03/2043	57,628	0.03
86,335	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/03/2043	78,538	0.03
8,942	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/03/2043	8,149	0.00
11,060	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/03/2043	10,076	0.00
19,109	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	16,996	0.01
8,374	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	7,385	0.00
12,771	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	11,297	0.01
44,895	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	39,717	0.02
36,118	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	31,946	0.01
161,659	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/04/2043	147,426	0.06
38,024	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/05/2043	33,723	0.01
94,170	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/05/2043	83,282	0.04
34,570	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/05/2043	30,509	0.01
11,083	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2043	10,065	0.00
8,921	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2043	8,098	0.00
25,171	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2043	22,944	0.01
1,870,439	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2043	1,696,822	0.72
16,806	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/06/2043	14,827	0.01
11,675	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/06/2043	10,324	0.01
140,028	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/06/2043	127,760	0.05
106,049	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/06/2043	96,286	0.04

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
8,147	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/07/2043	7,193	0.00
113,435	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2043	103,006	0.04
114,990	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2043	104,654	0.05
133,828	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2043	121,522	0.05
27,914	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2043	25,353	0.01
34,092	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2043	30,987	0.01
11,277	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2043	10,243	0.01
225,444	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2043	204,239	0.09
6,025	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/08/2043	5,495	0.00
99,151	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/08/2043	90,077	0.04
1,488	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/09/2043	1,472	0.00
12,630	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/03/2044	12,142	0.01
1,443,822	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	25/04/2044	1,278,459	0.54
7,211	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/08/2044	6,593	0.00
5,690	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/09/2044	5,209	0.00
20,227	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/10/2044	18,399	0.01
10,833	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/12/2044	9,779	0.00
806,417	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/12/2044	754,830	0.32
8,604	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/01/2045	7,818	0.00
33,460	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/03/2045	30,285	0.01
9,386	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/03/2045	8,529	0.00
26,219	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/03/2045	23,824	0.01
157,687	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2045	143,429	0.06
17,909	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2045	16,158	0.01
9,015	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2045	8,157	0.00
660,780	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.157%	25/05/2045	44,819	0.02
1,025,911	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2045	986,887	0.42
8,355	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2045	7,547	0.00
12,736	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2045	11,525	0.01
834,535	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2045	753,125	0.32
695,976	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/08/2045	651,020	0.28
7,016	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2045	6,745	0.00
182,030	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/11/2045	169,516	0.07
738,977	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2045	710,141	0.30
826,401	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2046	770,570	0.33
131,428	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/03/2046	119,544	0.05
63,802	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/03/2046	59,368	0.03
55,072	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/03/2046	51,268	0.02
21,174	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/04/2046	19,259	0.01
464,730	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/05/2046	419,369	0.18
325,356	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/06/2046	295,836	0.13
66,143	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/06/2046	61,548	0.03
76,043	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/07/2046	66,329	0.03
115,265	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/07/2046	100,363	0.04
272,817	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2046	261,441	0.11
105,023	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/08/2046	91,429	0.04
19,529	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/08/2046	18,170	0.01
45,817	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/09/2046	39,852	0.02
11,253	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/10/2046	9,870	0.00
121,989	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/10/2046	106,281	0.05
144,667	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/10/2046	133,844	0.06
22,929	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/10/2046	21,326	0.01
9,803	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2046	9,486	0.00
101,456	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/11/2046	88,090	0.04
85,403	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/11/2046	74,106	0.03
8,418	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/11/2046	7,312	0.00
346,161	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/11/2046	301,412	0.13
425,542	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2046	369,258	0.16
69,629	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2046	60,590	0.03
64,274	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2046	55,872	0.02
65,246	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2046	56,683	0.02
10,160	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/02/2047	9,472	0.00
359,047	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/02/2047	345,051	0.15
27,341	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/03/2047	25,464	0.01
121,115	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/04/2047	112,800	0.05
8,452	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/06/2047	7,872	0.00
658,865	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2047	629,950	0.27
15,123	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/09/2047	14,071	0.01
73,392	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/09/2047	72,101	0.03
28,557	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/11/2047	26,551	0.01
20,005	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2048	18,600	0.01

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
265,195	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.721%	25/01/2048	25,432	0.01
28,678	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/02/2048	26,655	0.01
835,992	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/06/2048	749,839	0.32
12,130	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/06/2048	11,274	0.01
66,926	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2048	63,738	0.03
10,362	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/06/2048	10,165	0.00
253,629	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2048	241,309	0.10
19,108	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2048	18,180	0.01
376,214	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/11/2048	337,677	0.14
799,567	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/11/2048	787,743	0.34
206,119	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/12/2048	195,785	0.08
18,866	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/01/2049	17,938	0.01
1,594,587	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	25/03/2049	1,365,124	0.58
405,986	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/04/2049	387,451	0.17
254,992	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/05/2049	235,414	0.10
347,161	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2049	310,238	0.13
20,078	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2049	19,121	0.01
374,916	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/01/2050	356,559	0.15
62,988	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/02/2050	59,811	0.03
146,225	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/02/2050	139,493	0.06
2,609,298	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/06/2050	2,148,251	0.92
232,967	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/07/2050	46,885	0.02
886,790	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/09/2050	733,417	0.31
17,008	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/09/2050	16,098	0.01
265,665	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/09/2050	252,345	0.11
157,809	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/09/2050	31,289	0.01
1,442,360	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/10/2050	1,132,596	0.48
1,836,857	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/10/2050	1,524,334	0.65
3,693,019	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/11/2050	3,055,455	1.30
4,253,547	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/12/2050	3,242,109	1.38
935,682	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/12/2050	763,621	0.32
2,855,257	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/01/2051	2,242,055	0.95
48,730	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/02/2051	40,196	0.02
12,678,418	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/05/2051	9,915,009	4.21
927,136	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2051	885,811	0.38
1,374,229	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/07/2051	1,131,156	0.48
2,459,798	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/07/2051	2,014,371	0.86
1,378,493	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/07/2051	1,132,825	0.48
1,407,927	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/07/2051	1,149,950	0.49
379,135	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2051	356,593	0.15
1,760,223	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/12/2051	1,439,285	0.61
1,815,350	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/07/2052	1,763,826	0.75
1,194,447	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.000%	01/11/2052	1,207,903	0.51
1,030,531	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/07/2056	939,307	0.40
1,521,136	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/07/2056	1,388,995	0.59
1,718,551	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/10/2056	1,504,085	0.64
2,908,587	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/09/2062	2,527,421	1.07
14,000,000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA	USD	2.000%	13/12/2053	10,883,715	4.62
69	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/03/2024	69	0.00
806	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2024	803	0.00
329	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2024	327	0.00
158	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/05/2024	157	0.00
460	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/06/2024	457	0.00
1,110	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/06/2024	1,103	0.00
455	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2024	453	0.00
488	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/07/2024	485	0.00
859	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2024	853	0.00
1,274	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/08/2024	1,263	0.00
847	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/08/2024	840	0.00
255	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/09/2024	252	0.00
411	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/09/2024	407	0.00
956	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/11/2024	946	0.00
390	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/12/2024	385	0.00
1,011	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/12/2024	1,002	0.00
692	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2025	684	0.00
590	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2025	583	0.00
2,376	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2025	2,345	0.00
468	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.000%	15/07/2025	467	0.00
2,701	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2025	2,661	0.00
1,539	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2026	1,514	0.00
268	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.000%	15/04/2026	268	0.00

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
75	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/07/2026	74	0.00
541	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.000%	15/10/2026	542	0.00
2,716	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2027	2,666	0.00
2,020	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2027	1,983	0.00
1,281	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2027	1,258	0.00
7,169	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2027	7,032	0.00
7,704	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2027	7,557	0.00
1,376	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/05/2027	1,350	0.00
2,854	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/06/2027	2,800	0.00
860	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/11/2027	837	0.00
2,479	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/12/2027	2,411	0.00
6,038	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2028	5,926	0.00
1,138	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.000%	15/02/2028	1,136	0.00
2,140	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2028	2,101	0.00
1,898	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/03/2028	1,863	0.00
11,935	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/07/2029	11,624	0.01
4,694	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/08/2029	4,572	0.00
1,176	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/09/2029	1,145	0.00
3,656	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/10/2029	3,555	0.00
2,475	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/10/2029	2,407	0.00
2,949	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/11/2029	2,868	0.00
5,071	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/11/2029	4,931	0.00
1,339	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/12/2029	1,302	0.00
119	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/12/2029	116	0.00
2,510	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/01/2030	2,466	0.00
699	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/02/2030	687	0.00
5,021	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.625%	20/03/2030	4,935	0.00
1,535	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2030	1,507	0.00
4,983	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/04/2030	4,893	0.00
9,259	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/05/2030	9,095	0.00
783	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/05/2030	769	0.00
8,201	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2030	8,066	0.00
1,861	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.875%	20/06/2030	1,828	0.00
15,997	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2030	15,674	0.01
3,174	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/09/2030	3,110	0.00
5,529	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.750%	20/10/2030	5,380	0.00
1,094	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.000%	15/06/2031	1,094	0.00
1,726	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.000%	15/07/2031	1,811	0.00
589	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7.000%	15/11/2031	585	0.00
187	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/01/2032	192	0.00
361	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/02/2032	373	0.00
244	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/02/2032	250	0.00
493	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2034	499	0.00
637	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/02/2036	661	0.00
1,414	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/02/2036	1,465	0.00
917	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/02/2036	953	0.00
322	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/03/2036	334	0.00
1,106	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/03/2036	1,142	0.00
1,262	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/04/2036	1,308	0.00
704	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/04/2036	732	0.00
354	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/04/2036	365	0.00
679	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/04/2036	705	0.00
1,234	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/04/2036	1,271	0.00
295	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2036	304	0.00
1,423	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2036	1,472	0.00
638	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2036	664	0.00
1,112	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2036	1,153	0.00
867	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2036	897	0.00
769	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2036	800	0.00
985	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2036	1,024	0.00
959	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2036	997	0.00
429	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/06/2036	443	0.00
2,221	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/06/2036	2,295	0.00
414	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/06/2036	427	0.00
865	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/06/2036	892	0.00
436	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/07/2036	454	0.00
4,251	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/07/2036	4,417	0.00
3,355	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/07/2036	3,477	0.00
6,440	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/07/2036	6,688	0.00
3,003	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/07/2036	3,098	0.00
1,507	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/07/2036	1,567	0.00

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
675	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/07/2036	702	0.00
738	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	767	0.00
573	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	590	0.00
1,851	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	1,928	0.00
1,207	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	1,255	0.00
962	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	1,000	0.00
585	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	607	0.00
300	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	309	0.00
632	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	653	0.00
479	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	493	0.00
1,606	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	1,668	0.00
474	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	486	0.00
1,836	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	1,908	0.00
794	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	825	0.00
876	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	909	0.00
325	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	333	0.00
857	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	885	0.00
177	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	184	0.00
4,486	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	4,571	0.00
128	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	131	0.00
1,229	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	1,278	0.00
729	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2036	752	0.00
367	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	381	0.00
1,130	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	1,174	0.00
926	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	946	0.00
771	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	799	0.00
207	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	215	0.00
3,144	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	3,261	0.00
5,352	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	5,559	0.00
7,146	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	7,234	0.00
2,338	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	2,423	0.00
988	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	1,027	0.00
593	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	615	0.00
1,366	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	1,418	0.00
10,552	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	10,934	0.01
379	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	393	0.00
1,176	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	1,223	0.00
2,737	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	2,807	0.00
2,762	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	2,856	0.00
1,071	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	1,104	0.00
175	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	182	0.00
1,636	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2036	1,682	0.00
742	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	773	0.00
636	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	656	0.00
862	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	895	0.00
1,070	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	1,113	0.00
615	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	639	0.00
1,556	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	1,613	0.00
1,062	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	1,104	0.00
1,094	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	1,134	0.00
1,111	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	1,158	0.00
3,528	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	3,646	0.00
2,480	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	2,550	0.00
906	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	942	0.00
1,310	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2036	1,361	0.00
693	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	714	0.00
1,291	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	1,342	0.00
924	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	954	0.00
3,176	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	3,284	0.00
393	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	406	0.00
8,200	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	8,353	0.00
2,041	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	2,122	0.00
4,043	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	4,204	0.00
2,925	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	3,009	0.00
539	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	553	0.00
1,103	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2036	1,134	0.00
3,144	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/12/2036	3,265	0.00
3,223	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/12/2036	3,352	0.00
2,796	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/12/2036	2,908	0.00
975	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/12/2036	1,001	0.00
1,514	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/01/2037	1,573	0.00

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
2,759	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/01/2037	2,869	0.00
314	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/01/2037	321	0.00
1,748	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/03/2037	1,815	0.00
2,544	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/04/2037	2,647	0.00
953	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2037	978	0.00
1,014	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/08/2037	1,054	0.00
4,771	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/09/2037	4,966	0.00
7,630	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/10/2037	7,723	0.00
1,711	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2037	1,782	0.00
751	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2037	768	0.00
737	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/11/2037	767	0.00
2,539	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/05/2038	2,647	0.00
40,563	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.500%	15/01/2039	41,078	0.02
454	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/01/2039	467	0.00
738	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6.500%	15/02/2039	762	0.00
84,406	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/01/2040	84,743	0.04
2,576	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/02/2041	2,420	0.00
631	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2041	592	0.00
4,112	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/11/2041	3,856	0.00
66,098	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	15/02/2042	60,275	0.03
2,186	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/04/2042	2,048	0.00
1,381	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2042	1,293	0.00
40,047	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	15/11/2042	36,515	0.02
12,349	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/12/2042	424	0.00
173,278	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.604%	20/08/2043	15,855	0.01
20,765	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/08/2043	19,408	0.01
1,942	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/03/2044	1,827	0.00
2,403	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2044	2,260	0.00
93,401	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2044	87,863	0.04
166,097	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/11/2044	156,247	0.07
7,237	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/04/2045	669	0.00
8,751	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/05/2045	946	0.00
25,305	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2045	23,804	0.01
18,178	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/06/2045	2,596	0.00
252,792	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2045	32,745	0.01
39,455	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2045	37,115	0.02
116,482	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/08/2045	11,164	0.01
1,105,232	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/08/2045	171,561	0.07
146,075	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/09/2045	14,113	0.01
279,476	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2046	270,558	0.12
733,678	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/06/2046	646,043	0.28
306,893	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/08/2046	270,102	0.12
808,545	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/09/2046	733,665	0.31
276,215	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/10/2046	250,545	0.11
372,337	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/12/2046	337,789	0.14
353,136	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/01/2047	320,710	0.14
381,835	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/02/2047	346,170	0.15
5,707	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/03/2047	5,175	0.00
181,379	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2047	175,421	0.08
1,422,147	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/04/2047	1,288,950	0.55
9,761	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/05/2047	8,870	0.00
595,640	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/05/2047	572,950	0.24
172,919	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/06/2047	167,077	0.07
386,909	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.206%	20/07/2047	28,885	0.01
13,607	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/08/2047	12,329	0.01
21,065	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/08/2047	20,340	0.01
3,187	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/09/2047	2,886	0.00
5,265	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/10/2047	4,769	0.00
349,138	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/11/2047	316,159	0.14
668,631	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/12/2047	605,450	0.26
341,339	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.254%	20/01/2048	26,620	0.01
593,394	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/01/2048	537,344	0.23
115,636	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/05/2048	110,717	0.05
332,722	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/06/2048	29,231	0.01
642,316	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2048	599,427	0.26
200,084	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/07/2048	191,448	0.08
59,118	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/07/2048	58,230	0.03
451,856	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/09/2048	41,170	0.02
1,059,492	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/09/2048	1,013,099	0.43
629,534	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/10/2048	620,080	0.26
295,795	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/11/2048	291,353	0.12

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
531,239	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	524,518	0.22
230,300	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/01/2049	19,757	0.01
28,321	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/01/2049	25,656	0.01
502,592	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/01/2049	482,225	0.21
600,238	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/02/2049	559,390	0.24
925,533	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/02/2049	884,428	0.38
395,442	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/03/2049	368,531	0.16
269,165	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2049	257,210	0.11
730,788	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/03/2049	720,648	0.31
357,619	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/04/2049	332,947	0.14
193,690	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2049	180,327	0.08
1,574,013	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/07/2049	1,376,873	0.59
638,286	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/08/2049	558,632	0.24
846,969	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/09/2049	766,111	0.33
1,552,626	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/10/2049	259,059	0.11
287,641	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/10/2049	275,046	0.12
115,073	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/12/2049	109,981	0.05
583,838	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/01/2050	528,092	0.22
1,077,907	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.604%	20/02/2050	104,350	0.04
574,915	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/02/2050	520,031	0.22
1,658,123	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/03/2050	1,448,880	0.62
1,449,197	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/04/2050	141,900	0.06
643,831	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2050	128,242	0.06
994,493	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/10/2050	137,825	0.06
2,780,300	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.000%	20/11/2050	2,251,683	0.96
665,088	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/01/2051	579,820	0.25
641,391	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/02/2051	580,013	0.25
900,023	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/06/2051	732,167	0.31
567,145	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/06/2051	494,536	0.21
2,491,520	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/06/2051	2,086,211	0.89
891,703	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/07/2051	777,329	0.33
2,422,528	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/07/2051	2,019,626	0.86
2,275,455	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.000%	20/08/2051	1,829,083	0.78
304,897	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/09/2051	251,296	0.11
492,362	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/09/2051	405,806	0.17
566,901	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/11/2051	468,835	0.20
1,653,543	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/11/2051	1,435,563	0.61
324,332	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	268,227	0.11
419,368	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	345,513	0.15
1,684,641	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/12/2051	1,460,061	0.62
974,049	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/01/2052	802,205	0.34
2,817,146	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/02/2053	2,357,206	1.00
7,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.000%	20/12/2053	5,650,675	2.40
7,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.500%	20/12/2053	5,844,592	2.48
5,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	5.000%	20/12/2053	4,858,362	2.06
6,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	5.500%	20/12/2053	5,958,052	2.53
4,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.000%	20/12/2053	4,026,910	1.71
8,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.500%	20/12/2053	8,125,625	3.45
					267,651,433	113.67
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 281,541,092)					**267,651,433**	**113.67**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 21.82%						
Bermuda						
2,500,000	RR 25 Ltd. 2023-25A Class A1[(a)]	USD	6.543%	15/04/2036	2,504,785	1.06
Cayman Islands						
375,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.632%	18/04/2034	372,556	0.16
1,586,329	Dryden XXVI Senior Loan Fund 2013-26A Class AR[(a)]	USD	6.470%	15/04/2029	1,580,275	0.67
2,000,000	ICG US CLO Ltd. 2015-2RA Class A1[(a)]	USD	7.025%	16/01/2033	1,986,144	0.84
2,977,020	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A Class A[(a)]	USD	6.405%	15/04/2029	2,965,675	1.26
1,000,000	Ocean Trails CLO 8 2020-8A Class DR[(a)]	USD	9.320%	15/07/2034	945,846	0.40
433,461	SOUND POINT CLO Ltd. 2013-2RA Class A1[(a)]	USD	6.520%	15/04/2029	433,049	0.19
1,000,000	Venture 41 CLO Ltd. 2021-41A Class A1N[(a)]	USD	7.007%	20/01/2034	994,433	0.42
					9,277,978	3.94

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
Ireland						
2,000,000	CIFC European Funding CLO V DAC Class A	EUR	4.955%	23/11/2034	2,128,041	0.90
1,800,000	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 2 DAC Class A	EUR	4.995%	15/04/2034	1,923,834	0.82
					4,051,875	1.72
Jersey						
1,600,000	Bain Capital Credit CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.171%	24/07/2036	1,596,918	0.68
1,100,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2023-1A Class AN[(a)]	USD	6.573%	16/04/2036	1,102,156	0.47
1,000,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.509%	20/07/2036	1,008,143	0.43
1,700,000	Invesco US CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.219%	15/07/2036	1,703,392	0.72
1,100,000	Invesco US CLO Ltd. 2023-2A Class A[(a)]	USD	6.656%	21/04/2036	1,102,317	0.47
1,300,000	Pikes Peak CLO 12 Ltd. 2023-12A Class A[(a)]	USD	7.037%	20/04/2036	1,308,458	0.55
500,000	Silver Point CLO 1 Ltd. 2022-1A Class A1[(a)]	USD	7.776%	20/01/2036	504,304	0.21
1,300,000	Trysail CLO 2022-1A Ltd. Class A[(a)]	USD	8.066%	20/10/2033	1,311,688	0.56
1,000,000	Warwick Capital CLO 1 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.512%	20/10/2036	1,004,241	0.43
					10,641,617	4.52
Netherlands						
500,000	Hill FL 2023-1 BV Class A	EUR	4.485%	18/05/2031	547,386	0.23
United States						
565,000	BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust 2018-DSNY Class A[(a)]	USD	6.470%	15/09/2034	560,645	0.24
385,000	Bank 2018-BNK10 Class A5	USD	3.688%	15/02/2061	356,985	0.15
989,000	Bank 2018-BNK10 Class AS	USD	3.898%	15/02/2061	900,294	0.38
1,200,000	Bank 2018-BNK12 Class A4	USD	4.255%	15/05/2061	1,131,274	0.48
960,000	Bank 2018-BNK12 Class AS	USD	4.477%	15/05/2061	875,469	0.37
550,000	Bank 2018-BNK13 Class A5	USD	4.217%	15/08/2061	515,874	0.22
500,000	Bank 2018-BNK14 Class A4	USD	4.231%	15/09/2060	470,639	0.20
980,221	Bank 2018-BNK15 Class A3	USD	4.138%	15/11/2061	918,800	0.39
205,076	Bank 2018-BNK15 Class ASB	USD	4.285%	15/11/2061	198,784	0.08
200,440	BBCMS Mortgage Trust 2017-C1 Class ASB	USD	3.488%	15/02/2050	191,904	0.08
1,550,000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 Class A4	USD	4.047%	15/12/2051	1,434,538	0.61
550,000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 Class A5	USD	4.314%	15/12/2051	517,791	0.22
475,000	Benchmark 2018-B4 Mortgage Trust Class A5	USD	4.121%	15/07/2051	442,090	0.19
800,000	Benchmark 2018-B5 Mortgage Trust Class A4	USD	4.208%	15/07/2051	746,052	0.32
95,232	Brazos Education Loan Authority, Inc. 2012-1 Class A1	USD	6.129%	26/12/2035	93,747	0.04
850,000	BX Trust 2022-CLS Class A[(a)]	USD	5.760%	13/10/2027	838,130	0.36
1,150,000	CFCRE Commercial Mortgage Trust 2016-C3 Class A3	USD	3.865%	10/01/2048	1,095,652	0.47
1,100,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-C4 Class A4	USD	3.471%	12/10/2050	1,005,448	0.43
875,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class A4	USD	3.465%	15/09/2050	801,280	0.34
400,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class D[(a)]	USD	3.000%	15/09/2050	265,988	0.11
675,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-B2 Class A4	USD	4.009%	10/03/2051	627,853	0.27
442,702	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-C5 Class A3	USD	3.963%	10/06/2051	409,052	0.17
675,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-C6 Class A4	USD	4.412%	10/11/2051	616,403	0.26
139,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R01 Class 1M2[(a)]	USD	6.865%	25/10/2041	139,225	0.06
122,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2021-R03 Class 1M2[(a)]	USD	6.965%	25/12/2041	120,748	0.05
74,675	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M1[(a)]	USD	7.221%	25/04/2042	75,202	0.03
86,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M2[(a)]	USD	8.315%	25/04/2042	87,255	0.04
450,000	CSAIL 2015-C3 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.718%	15/08/2048	430,016	0.18
500,000	CSAIL 2018-CX11 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.766%	15/04/2051	470,733	0.20
1,057,724	ECMC Group Student Loan Trust 2017-1A Class A[(a)]	USD	6.643%	27/12/2066	1,060,237	0.45
238	FNT Mortgage-Backed Pass-Through Certificate Series Trust 2001-4 Class 1A1	USD	6.750%	21/09/2031	235	0.00
314,177	Goal Capital Funding Trust 2010-1 Class A[(a)]	USD	6.353%	25/08/2048	310,127	0.13
350,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class A4	USD	3.430%	10/08/2050	317,079	0.13
1,000,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS8 Class A4	USD	3.469%	10/11/2050	915,023	0.39
317,420	Illinois Student Assistance Commission 2010-1 Class A3	USD	6.216%	25/07/2045	317,803	0.14
7,548	Impac CMB Trust Series 2004-8 Class 1A	USD	6.159%	25/10/2034	7,293	0.00
400,000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2015-C26 Class D[(a)]	USD	3.060%	15/10/2048	273,767	0.12
1,000,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class A4	USD	4.310%	15/12/2051	934,997	0.40
700,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-L1 Class A3	USD	4.139%	15/10/2051	661,676	0.28
44,914	New Residential Mortgage Loan Trust 2015-1A Class A1[(a)]	USD	3.750%	28/05/2052	41,508	0.02
117,134	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A Class A[(a)]	USD	6.585%	25/09/2065	117,275	0.05
376,244	Structured Asset Mortgage Investments II Trust 2005-AR8 Class A2	USD	3.907%	25/02/2036	302,788	0.13
35,946	Verus Securitization Trust 2019-4 Class A1[(a)]	USD	3.642%	25/11/2059	34,561	0.01
1,000,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C36 Class A4	USD	3.065%	15/11/2059	915,181	0.39
700,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class A5	USD	3.453%	15/07/2050	645,798	0.27

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
550,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C44 Class A5	USD	4.212%	15/05/2051	513,446	0.22
700,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C45 Class A4	USD	4.184%	15/06/2051	656,425	0.28
					24,363,090	10.35
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 52,074,455)					**51,386,731**	**21.82**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 333,615,547)					**319,038,164**	**135.49**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 348,623,175)					**334,062,790**	**141.87**
Covered Forward Mortgage Backed Securities – (11.21%)						
(5,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.500%	16/01/2054	(4,387,500)	(1.86)
(6,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.500%	13/12/2052	(5,260,078)	(2.23)
(9,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.500%	13/12/2053	(8,427,657)	(3.58)
(4,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.000%	13/12/2053	(3,850,937)	(1.64)
(2,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.000%	20/12/2053	(1,730,899)	(0.74)
(2,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.500%	20/12/2053	(1,787,544)	(0.76)
(1,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	4.500%	20/12/2053	(946,104)	(0.40)
					(26,390,719)	(11.21)
TOTAL COVERED FORWARD MORTGAGE BACKED SECURITIES (cost USD (25,990,742))					**(26,390,719)**	**(11.21)**

Futures Contracts – (0.03%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
80	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	8,785,000	34,723	0.02
7	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	795,265	5,804	0.00
			9,580,265	40,527	0.02
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**40,527**	**0.02**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
6	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	699,375	(3,938)	(0.00)
(34)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(6,952,469)	(24,033)	(0.01)
(109)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(11,646,820)	(22,921)	(0.01)
(36)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(4,439,250)	(52,913)	(0.03)
			(22,339,164)	(103,805)	(0.05)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(103,805)**	**(0.05)**

Forward Currency Contracts – (0.05%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	3,765,262	USD	3,973,067	06/12/2023	134,777	0.06
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**134,777**	**0.06**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	8,452,181	EUR	7,990,218	06/12/2023	(265,027)	(0.11)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(265,027)**	**(0.11)**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.05%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	2,113,345	USD	2,260,367	06/12/2023	45,262	0.02
PLN	2,591,098	USD	598,654	18/12/2023	50,008	0.02
GBP	832,017	USD	1,012,394	10/01/2024	38,497	0.02
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**133,767**	**0.06**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	224,516	EUR	211,568	06/12/2023	(6,302)	(0.00)
USD	88,751	PLN	374,952	18/12/2023	(5,115)	(0.01)
USD	10,448	GBP	8,613	10/01/2024	(431)	(0.00)
JPY	207,813,199	USD	1,419,464	13/02/2024	(2,573)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(14,421)**	**(0.01)**

Options – 0.00%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	USD					
4,700,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.15	(7,820)	405	0.00
4,700,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.65	(939)	1	0.00
				(8,759)	406	0.00
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 9,165)					**406**	**0.00**
	Written Options					
	USD					
(9,400,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.40	6,638	(1)	(0.00)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (6,639))					**(1)**	**(0.00)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 2,526)					**405**	**0.00**

Swap Contracts – 0.04%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
3,500,000	Fixed 2.680%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2032	114,044	0.05
5,340,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.306%	USD	05/10/2033	106,677	0.04
9,340,000	Fixed 2.080%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2047	110,146	0.05
9,840,000	Fixed 2.564%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/05/2053	151,878	0.06
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**482,745**	**0.20**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**482,745**	**0.20**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
9,410,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 2.910%	USD	28/07/2037	(227,656)	(0.10)
10,310,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.391%	USD	10/05/2038	(130,809)	(0.05)
1,280,000	Fixed 4.428%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	05/10/2038	(16,267)	(0.01)
2,650,000	Fixed 3.614%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	15/11/2053	(9,503)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(384,235)**	**(0.16)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(384,235)**	**(0.16)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 322,634,959)					**307,696,804**	**130.67**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**(72,227,283)**	**(30.67)**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**235,469,521**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 348,623,175)	334,062,790	141.87
Market value of covered forward mortgage backed securities (cost USD (25,990,742))	(26,390,719)	(11.21)
Unrealised gain on futures contracts	40,527	0.02
Unrealised loss on futures contracts	(103,805)	(0.05)
Unrealised gain on forward currency contracts	134,777	0.06
Unrealised loss on forward currency contracts	(265,027)	(0.11)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	133,767	0.06
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(14,421)	(0.01)
Market value of purchased options (cost USD 9,165)	406	0.00
Market value of written options (cost USD (6,639))	(1)	(0.00)
Unrealised gain on swap contracts	482,745	0.20
Unrealised loss on swap contracts	(384,235)	(0.16)
Other Assets and Liabilities	(72,227,283)	(30.67)
Shareholders' Equity	**235,469,521**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, State Street Bank & Trust and UBS AG.

The counterparty for options contracts was Morgan Stanley & Co. International PLC.

The counterparty for swap contracts was Merrill Lynch International.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 24.43%						
Australia						
270,000	Australia Government Bond—Series 138	AUD	3.250%	21/04/2029	169,993	0.08
175,000	Westpac Banking Corp.	USD	2.668%	15/11/2035	135,779	0.06
					305,772	0.14
Austria						
100,000	Volksbank Wien AG	EUR	0.875%	23/03/2026	99,608	0.05
Belgium						
50,000	Belgium Government Bond—Series 66	EUR	4.000%	28/03/2032	58,642	0.03
20,000	Belgium Government Bond—Series 80[(a)]	EUR	2.150%	22/06/2066	15,428	0.01
					74,070	0.04
Canada						
450,000	Canada Government Bond	CAD	0.250%	01/03/2026	304,513	0.14
250,000	Canada Government Bond	CAD	0.500%	01/12/2030	149,071	0.07
90,000	Canada Government Bond	CAD	2.000%	01/12/2051	49,459	0.02
50,000	Enbridge, Inc.	USD	6.000%	15/11/2028	51,381	0.03
175,000	Enbridge, Inc.	USD	5.700%	08/03/2033	175,458	0.08
200,000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4.700%	16/11/2029	230,165	0.11
					960,047	0.45
Cayman Islands						
175,000	Avolon Holdings Funding Ltd.	USD	3.950%	01/07/2024	172,195	0.08
Denmark						
280,000	Denmark Government Bond	DKK	0.000%	15/11/2031	33,405	0.02
Finland						
125,000	Neste Oyj	EUR	3.875%	21/05/2031	137,043	0.06
200,000	Nordea Bank Abp	GBP	1.625%	09/12/2032	208,883	0.10
					345,926	0.16
France						
100,000	Agence Francaise de Developpement EPIC	EUR	0.125%	29/09/2031	85,499	0.04
300,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.375%	02/05/2030	330,706	0.16
325,000	BNP Paribas SA	USD	4.375%	01/03/2033	294,388	0.14
300,000	BNP Paribas SA	EUR	0.875%	31/08/2033	270,898	0.13
100,000	BPCE SA	EUR	1.750%	26/04/2027	102,461	0.05
100,000	BPCE SA	EUR	0.500%	15/09/2027	99,044	0.05
100,000	BPCE SA	EUR	5.750%	01/06/2033	111,949	0.05
100,000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	0.450%	19/01/2032	88,444	0.04
200,000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	1.500%	25/05/2032	192,267	0.09
200,000	Credit Agricole SA	EUR	0.500%	21/09/2029	185,719	0.09
201,000	Electricite de France SA	GBP	5.875%	18/07/2031	256,232	0.12
60,000	France Government Bond OAT	EUR	0.000%	25/02/2027	59,906	0.03
20,000	France Government Bond OAT	EUR	1.250%	25/05/2038	16,625	0.01
40,000	France Government Bond OAT	EUR	4.500%	25/04/2041	49,903	0.02
40,000	France Government Bond OAT	EUR	3.250%	25/05/2045	42,139	0.02
40,000	France Government Bond OAT[(a)]	EUR	1.750%	25/05/2066	27,531	0.01
100,000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5.500%	19/09/2028	110,870	0.05
100,000	Societe Generale SA	EUR	4.250%	06/12/2030	107,565	0.05
200,000	Societe Generale SA	EUR	4.875%	21/11/2031	220,805	0.10
100,000	Sogecap SA	EUR	6.500%	16/05/2044	111,728	0.05
100,000	Veolia Environnement SA	EUR	2.500%	Perp.	93,767	0.05
					2,858,446	1.35
Germany						
425,000	Deutsche Bank AG	USD	2.129%	24/11/2026	389,721	0.19
100,000	Deutsche Bank AG	EUR	5.375%	11/01/2029	111,400	0.05
200,000	Deutsche Bank AG	EUR	5.000%	05/09/2030	218,117	0.10
					719,238	0.34
Ireland						
205,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	4.625%	15/10/2027	196,739	0.09
150,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.400%	29/10/2033	121,173	0.06
100,000	AIB Group PLC	EUR	2.250%	04/04/2028	102,038	0.05
171,000	AIB Group PLC	EUR	5.750%	16/02/2029	196,022	0.09
150,000	AIB Group PLC	EUR	5.250%	23/10/2031	170,783	0.08
225,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	1.875%	05/06/2026	236,606	0.11

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Ireland – (Continued)						
200,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	4.625%	13/11/2029	220,855	0.11
28,000	Johnson Controls International PLC / Tyco Fire & Security Finance SCA	USD	4.900%	01/12/2032	27,507	0.01
					1,271,723	0.60
Italy						
100,000	A2A SpA	EUR	4.375%	03/02/2034	108,623	0.05
175,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4.750%	24/01/2031	190,062	0.09
100,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	5.125%	14/06/2033	108,991	0.05
100,000	Enel SpA	EUR	6.625%	Perp.	113,164	0.05
150,000	Enel SpA—Series 6.5Y	EUR	1.375%	Perp.	139,934	0.07
30,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 11Y	EUR	0.900%	01/04/2031	26,619	0.01
70,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 16Y[(a)]	EUR	3.250%	01/03/2038	66,392	0.03
160,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 30Y[(a)]	EUR	2.150%	01/09/2052	106,940	0.05
110,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 31Y	EUR	6.000%	01/05/2031	136,757	0.07
500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 5Y	EUR	0.000%	01/08/2026	499,763	0.24
					1,497,245	0.71
Japan						
53,000,000	Japan Government Bond—Series 15	JPY	1.000%	20/03/2062	281,213	0.13
24,000,000	Japan Government Bond—Series 182	JPY	1.100%	20/09/2042	154,501	0.07
40,000,000	Japan Government Bond—Series 368	JPY	0.200%	20/09/2032	260,775	0.12
52,650,000	Japan Government Bond—Series 444	JPY	0.005%	01/01/2025	355,049	0.17
11,300,000	Japan Government Bond—Series 76	JPY	1.400%	20/09/2052	71,596	0.04
951,699,999	Japan Treasury Discount Bill—Series 1179	JPY	0.000%	04/12/2023	6,415,234	3.02
951,350,000	Japan Treasury Discount Bill—Series 1194	JPY	0.000%	19/02/2024	6,415,440	3.02
100,000	ORIX Corp.	EUR	4.477%	01/06/2028	112,156	0.05
200,000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	5.776%	13/07/2033	203,168	0.10
100,000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3.000%	21/11/2030	104,155	0.05
					14,373,287	6.77
Jersey						
100,000	Heathrow Funding Ltd.	GBP	2.750%	13/10/2031	108,919	0.05
Luxembourg						
120,000	European Financial Stability Facility	EUR	1.500%	15/12/2025	126,837	0.06
100,000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3.125%	15/10/2031	105,742	0.05
					232,579	0.11
Netherlands						
100,000	BP Capital Markets BV	EUR	3.773%	12/05/2030	109,599	0.05
25,000	Deutsche Telekom International Finance BV	EUR	1.375%	30/01/2027	25,854	0.01
25,000	Deutsche Telekom International Finance BV	USD	8.750%	15/06/2030	29,531	0.01
73,000	E.ON International Finance BV	GBP	6.375%	07/06/2032	96,865	0.05
139,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.000%	13/04/2028	104,223	0.05
100,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.625%	13/10/2031	63,638	0.03
150,000	IMCD NV	EUR	4.875%	18/09/2028	165,591	0.08
100,000	ING Groep NV	EUR	1.750%	16/02/2031	94,738	0.05
100,000	ING Groep NV	EUR	4.750%	23/05/2034	111,884	0.05
100,000	Lseg Netherlands BV	EUR	4.231%	29/09/2030	112,056	0.05
100,000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4.375%	27/06/2030	112,653	0.05
175,000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	1.625%	24/02/2026	178,737	0.09
200,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.500%	14/09/2032	220,299	0.10
100,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.875%	14/09/2035	110,424	0.05
100,000	Telefonica Europe BV	EUR	3.875%	Perp.	103,231	0.05
100,000	TenneT Holding BV	EUR	4.750%	28/10/2042	120,828	0.06
100,000	Upjohn Finance BV	EUR	1.908%	23/06/2032	87,511	0.04
					1,847,662	0.87
Portugal						
100,000	EDP - Energias de Portugal SA	EUR	1.875%	02/08/2081	99,645	0.05
Singapore						
57,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	4.750%	19/05/2033	55,435	0.03
75,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	5.300%	19/05/2053	73,279	0.03
					128,714	0.06
Spain						
100,000	Banco de Sabadell SA	EUR	5.250%	07/02/2029	109,924	0.05
200,000	Banco Santander SA	EUR	1.625%	22/10/2030	179,555	0.08
100,000	Banco Santander SA	EUR	4.875%	18/10/2031	111,740	0.05

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Spain – (Continued)						
100,000	CaixaBank SA	EUR	4.250%	06/09/2030	110,348	0.05
100,000	CaixaBank SA	EUR	5.375%	14/11/2030	114,487	0.05
100,000	CaixaBank SA	GBP	6.875%	25/10/2033	123,884	0.06
200,000	CaixaBank SA	EUR	6.750%	Perp.	216,653	0.10
400,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	1.500%	30/04/2027	414,957	0.20
260,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	1.250%	31/10/2030	249,632	0.12
56,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	3.450%	30/07/2043	56,290	0.03
40,000	Spain Government Bond[(a)]	EUR	3.450%	30/07/2066	37,091	0.02
300,000	Telefonica Emisiones SA	USD	4.103%	08/03/2027	288,750	0.14
					2,013,311	0.95
Supranationals						
120,000	European Investment Bank	EUR	2.250%	15/03/2030	125,894	0.06
90,000	European Stability Mechanism	EUR	1.000%	23/09/2025	94,545	0.04
					220,439	0.10
Sweden						
100,000	Swedbank AB	EUR	1.300%	17/02/2027	99,750	0.05
Switzerland						
450,000	UBS Group AG	USD	1.364%	30/01/2027	407,056	0.19
200,000	UBS Group AG	EUR	1.000%	24/06/2027	201,016	0.09
500,000	UBS Group AG	USD	3.869%	12/01/2029	461,430	0.22
200,000	UBS Group AG	EUR	7.750%	01/03/2029	245,939	0.12
					1,315,441	0.62
United Kingdom						
100,000	Annington Funding PLC	GBP	3.184%	12/07/2029	107,993	0.05
300,000	Barclays PLC	EUR	4.918%	08/08/2030	332,173	0.16
125,000	International Distributions Services PLC	GBP	7.375%	14/09/2030	160,980	0.07
225,000	National Grid PLC	EUR	4.275%	16/01/2035	241,945	0.11
225,000	Nationwide Building Society	USD	4.302%	08/03/2029	210,535	0.10
125,000	NatWest Group PLC	GBP	2.105%	28/11/2031	136,737	0.06
350,000	Pension Insurance Corp. PLC	GBP	4.625%	07/05/2031	374,207	0.18
200,000	Santander UK Group Holdings PLC	USD	1.532%	21/08/2026	183,924	0.09
150,000	SSE PLC	EUR	4.000%	05/09/2031	165,874	0.08
100,000	Tritax EuroBox PLC	EUR	0.950%	02/06/2026	97,364	0.05
50,000	United Kingdom Gilt	GBP	1.500%	31/07/2053	31,308	0.01
170,000	United Kingdom Gilt	GBP	1.625%	22/10/2054	109,049	0.05
400,000	Virgin Money UK PLC	GBP	9.250%	Perp.	505,479	0.24
100,000	Vodafone Group PLC	EUR	2.625%	27/08/2080	101,811	0.05
75,000	Vodafone Group PLC	USD	4.125%	04/06/2081	60,216	0.03
					2,819,595	1.33
United States						
25,000	AbbVie, Inc.	USD	3.200%	21/11/2029	22,695	0.01
50,000	AbbVie, Inc.	USD	4.050%	21/11/2039	43,087	0.02
100,000	Air Lease Corp.	USD	2.875%	15/01/2026	94,113	0.04
275,000	Air Lease Corp.	USD	3.750%	01/06/2026	261,783	0.12
25,000	Air Lease Corp.	USD	5.300%	01/02/2028	24,734	0.01
150,000	Ally Financial, Inc.	USD	7.100%	15/11/2027	153,018	0.07
50,000	American Tower Corp.	USD	4.000%	01/06/2025	48,759	0.02
28,000	Amgen, Inc.	USD	4.200%	01/03/2033	25,803	0.01
150,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2033	148,461	0.07
25,000	Amgen, Inc.	USD	4.200%	22/02/2052	19,766	0.01
50,000	Amgen, Inc.	USD	4.875%	01/03/2053	44,149	0.02
181,000	Amgen, Inc.	USD	5.650%	02/03/2053	179,295	0.08
128,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.700%	01/02/2036	121,940	0.06
25,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.750%	23/01/2029	24,951	0.01
200,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	5.450%	23/01/2039	201,024	0.10
175,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.500%	01/06/2050	154,584	0.07
525,000	AT&T, Inc.	USD	4.100%	15/02/2028	503,989	0.24
25,000	AT&T, Inc.	USD	4.300%	15/02/2030	23,696	0.01
75,000	AT&T, Inc.	USD	4.750%	15/05/2046	63,680	0.03
35,000	AT&T, Inc.	USD	3.650%	01/06/2051	24,410	0.01
99,000	AutoNation, Inc.	USD	3.850%	01/03/2032	83,704	0.04
184,000	Bank of America Corp.	USD	3.824%	20/01/2028	174,298	0.08
250,000	Bank of America Corp.	USD	5.202%	25/04/2029	246,087	0.12
505,000	Bank of America Corp.	USD	2.972%	04/02/2033	412,484	0.19
188,000	Bank of America Corp.	USD	4.571%	27/04/2033	172,592	0.08

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
25,000	Bank of America Corp.	USD	5.015%	22/07/2033	23,755	0.01
100,000	Bank of America Corp.	USD	5.288%	25/04/2034	96,138	0.05
200,000	Booking Holdings, Inc.	EUR	4.000%	15/11/2026	221,577	0.10
75,000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3.543%	06/04/2027	71,845	0.03
96,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	6.250%	15/11/2053	105,050	0.05
25,000	Broadcom, Inc.	USD	4.300%	15/11/2032	22,978	0.01
250,000	Broadcom, Inc.	USD	3.469%	15/04/2034	207,890	0.10
250,000	Broadcom, Inc.	USD	3.137%	15/11/2035	194,832	0.09
235,000	Broadcom, Inc.	USD	3.187%	15/11/2036	179,923	0.09
200,000	Cargill, Inc.	EUR	3.875%	24/04/2030	220,214	0.10
48,000	Carrier Global Corp.	USD	2.493%	15/02/2027	44,023	0.02
73,000	Carrier Global Corp.—Series WI	USD	3.577%	05/04/2050	52,060	0.02
125,000	CBRE Services, Inc.	USD	5.950%	15/08/2034	123,937	0.06
50,000	Celanese US Holdings LLC	USD	6.350%	15/11/2028	51,086	0.02
33,000	Centene Corp.	USD	2.500%	01/03/2031	26,443	0.01
33,000	Centene Corp.	USD	2.625%	01/08/2031	26,343	0.01
100,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	6.384%	23/10/2035	98,315	0.05
60,000	Chemours Co.	USD	5.375%	15/05/2027	57,217	0.03
125,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	USD	3.700%	15/11/2029	113,908	0.05
22,000	Cheniere Energy Partners LP—Series WI	USD	4.000%	01/03/2031	19,440	0.01
80,000	Cheniere Energy Partners LP—Series WI	USD	3.250%	31/01/2032	66,003	0.03
25,000	Cigna Group	USD	4.375%	15/10/2028	24,141	0.01
85,000	Cigna Group	USD	2.375%	15/03/2031	69,954	0.03
99,000	Cigna Group	USD	5.400%	15/03/2033	98,867	0.05
25,000	Cigna Group	USD	4.900%	15/12/2048	22,162	0.01
150,000	Citigroup, Inc.	USD	3.668%	24/07/2028	140,584	0.07
275,000	Citigroup, Inc.	EUR	3.713%	22/09/2028	299,098	0.14
25,000	Citigroup, Inc.	USD	4.412%	31/03/2031	23,188	0.01
79,000	Citigroup, Inc.	USD	3.785%	17/03/2033	68,439	0.03
71,000	Constellation Brands, Inc.	USD	4.750%	09/05/2032	67,970	0.03
25,000	CVS Health Corp.	USD	2.125%	15/09/2031	19,839	0.01
212,000	CVS Health Corp.	USD	4.780%	25/03/2038	190,770	0.09
18,000	DCP Midstream Operating LP	USD	3.250%	15/02/2032	15,015	0.01
350,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.020%	15/06/2026	353,853	0.17
200,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.300%	01/10/2029	199,672	0.09
28,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.750%	01/02/2033	28,387	0.01
75,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6.250%	15/03/2033	77,714	0.04
125,000	Discovery Communications LLC	USD	4.125%	15/05/2029	115,402	0.05
50,000	Duke Energy Corp.	USD	4.500%	15/08/2032	46,679	0.02
25,000	EQT Corp.	USD	3.900%	01/10/2027	23,594	0.01
110,000	EQT Corp.	USD	3.625%	15/05/2031	95,446	0.05
62,000	Fiserv, Inc.	USD	3.500%	01/07/2029	56,754	0.03
160,000	Ford Motor Co.	USD	3.250%	12/02/2032	128,029	0.06
114,000	General Electric Co.	USD	6.750%	15/03/2032	126,404	0.06
25,000	General Electric Co.	USD	5.875%	14/01/2038	26,275	0.01
181,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5.000%	09/04/2027	177,798	0.08
127,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5.650%	17/01/2029	126,422	0.06
148,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	6.875%	15/01/2029	137,835	0.07
155,000	HCA, Inc.	USD	3.500%	01/09/2030	136,465	0.06
100,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	6.208%	21/08/2029	100,031	0.05
25,000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5.700%	14/08/2033	25,286	0.01
145,000	Intel Corp.	USD	5.200%	10/02/2033	146,955	0.07
100,000	International Business Machines Corp.	USD	3.500%	15/05/2029	93,228	0.04
175,000	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	1.832%	15/10/2027	150,318	0.07
100,000	Intuit, Inc.	USD	5.200%	15/09/2033	100,861	0.05
25,000	J M Smucker Co.	USD	6.500%	15/11/2053	26,634	0.01
400,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.323%	26/04/2028	386,984	0.18
100,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.851%	25/07/2028	98,474	0.05
25,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.580%	22/04/2032	20,431	0.01
100,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.963%	25/01/2033	82,646	0.04
164,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.586%	26/04/2033	152,722	0.07
25,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.912%	25/07/2033	23,792	0.01
75,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	5.400%	31/07/2033	74,862	0.04
25,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	5.600%	31/07/2053	24,869	0.01
43,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.000%	15/04/2033	42,106	0.02
150,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.150%	01/07/2033	147,511	0.07
122,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.750%	01/07/2053	120,976	0.06
106,000	Marriott International, Inc.	USD	5.000%	15/10/2027	105,411	0.05
200,000	Marriott International, Inc.	USD	5.550%	15/10/2028	201,616	0.10
50,000	Marriott International, Inc.	USD	4.900%	15/04/2029	48,903	0.02

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
119,000	McKesson Corp.	USD	5.100%	15/07/2033	117,399	0.06
25,000	Micron Technology, Inc.	USD	3.366%	01/11/2041	17,616	0.01
100,000	Morgan Stanley	USD	5.123%	01/02/2029	98,371	0.05
450,000	Morgan Stanley	USD	5.164%	20/04/2029	442,786	0.21
125,000	Morgan Stanley	USD	5.250%	21/04/2034	119,931	0.06
275,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	208,263	0.10
100,000	Morgan Stanley	USD	5.948%	19/01/2038	97,262	0.05
175,000	MPLX LP	USD	2.650%	15/08/2030	146,464	0.07
100,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	2.550%	05/12/2023	126,265	0.06
160,000	Netflix, Inc.	USD	4.875%	15/04/2028	158,694	0.08
171,000	Netflix, Inc.	EUR	3.875%	15/11/2029	187,010	0.09
75,000	NiSource, Inc.	USD	3.490%	15/05/2027	70,824	0.03
75,000	NNN REIT, Inc.	USD	5.600%	15/10/2033	73,384	0.04
25,000	Nordson Corp.	USD	5.800%	15/09/2033	25,473	0.01
185,000	NuStar Logistics LP	USD	6.000%	01/06/2026	184,447	0.09
125,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8.500%	15/07/2027	135,071	0.06
33,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	7.500%	01/05/2031	35,980	0.02
175,000	Oracle Corp.	USD	2.875%	25/03/2031	149,894	0.07
75,000	Oracle Corp.	USD	6.250%	09/11/2032	79,080	0.04
125,000	Oracle Corp.	USD	4.900%	06/02/2033	120,262	0.06
175,000	Oracle Corp.	USD	3.950%	25/03/2051	129,549	0.06
125,000	Oracle Corp.	USD	5.550%	06/02/2053	118,145	0.06
85,000	PayPal Holdings, Inc.	USD	4.400%	01/06/2032	81,238	0.04
135,000	Penske Automotive Group, Inc.	USD	3.750%	15/06/2029	117,495	0.06
58,000	Quest Diagnostics, Inc.	USD	6.400%	30/11/2033	61,399	0.03
28,000	Republic Services, Inc.	USD	5.000%	01/04/2034	27,483	0.01
100,000	RTX Corp.	USD	6.100%	15/03/2034	104,875	0.05
25,000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	4.200%	15/03/2028	23,889	0.01
50,000	Southern Co.	USD	4.850%	15/06/2028	49,286	0.02
125,000	Southwestern Energy Co.	USD	5.375%	15/03/2030	118,847	0.06
21,000	Sprint Capital Corp.	USD	8.750%	15/03/2032	25,082	0.01
38,000	Starbucks Corp.	USD	4.800%	15/02/2033	37,432	0.02
59,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.750%	15/04/2027	56,250	0.03
325,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.875%	15/04/2030	298,577	0.14
52,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.875%	15/02/2031	44,107	0.02
125,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.700%	15/03/2032	102,488	0.05
175,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5.200%	15/01/2033	172,324	0.08
125,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.000%	15/02/2041	88,365	0.04
296,000	TransDigm, Inc.	USD	5.500%	15/11/2027	285,738	0.14
50,000	Truist Financial Corp.	USD	6.047%	08/06/2027	50,112	0.02
621,216	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	USD	0.000%	15/02/2053	530,077	0.25
736,100	United States Treasury Note/Bond	USD	4.250%	15/10/2025	729,487	0.34
1,110,000	United States Treasury Note/Bond	USD	1.875%	15/02/2032	921,473	0.43
510,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.000%	15/05/2040	302,812	0.14
240,000	United States Treasury Note/Bond	USD	1.375%	15/11/2040	147,169	0.07
870,000	United States Treasury Note/Bond	USD	1.875%	15/02/2041	580,181	0.27
1,140,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.000%	15/05/2041	807,441	0.38
140,000	United States Treasury Note/Bond	USD	1.875%	15/11/2051	81,375	0.04
200,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.250%	15/01/2029	195,030	0.09
57,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.200%	15/05/2032	53,711	0.03
75,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.750%	15/05/2052	67,743	0.03
265,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.875%	15/02/2053	282,108	0.13
125,000	US Bancorp	USD	5.775%	12/06/2029	124,986	0.06
25,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.329%	21/09/2028	24,143	0.01
25,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.016%	03/12/2029	23,463	0.01
25,000	Verizon Communications, Inc.	USD	2.355%	15/03/2032	19,982	0.01
45,000	VMware, Inc.	USD	2.200%	15/08/2031	35,636	0.02
114,000	Waste Management, Inc.	USD	4.875%	15/02/2034	111,951	0.05
25,000	Wells Fargo & Co.	USD	2.879%	30/10/2030	21,544	0.01
75,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.897%	25/07/2033	70,214	0.03
50,000	Wells Fargo & Co.	USD	5.557%	25/07/2034	48,689	0.02
25,000	Williams Cos., Inc.	USD	2.600%	15/03/2031	20,632	0.01
75,000	Williams Cos., Inc.	USD	5.650%	15/03/2033	75,242	0.04
					20,229,697	9.53
TOTAL BONDS (cost USD 54,136,906)					**51,826,714**	**24.43**

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 43.31%			
Austria			
4,349	BAWAG Group AG	227,348	0.11
1,571	Porr AG	20,257	0.01
		247,605	0.12
Belgium			
1,110	Euronav NV	19,913	0.01
7,639	KBC Ancora	305,502	0.14
		325,415	0.15
Bermuda			
327	BW Energy Ltd.	756	0.00
47	Everest Group Ltd.	19,164	0.01
		19,920	0.01
Canada			
424	Lululemon Athletica, Inc.	186,450	0.09
5,400	Pason Systems, Inc.	56,315	0.03
2,400	Shopify, Inc. Class A	175,573	0.08
2,600	Trican Well Service Ltd.	7,979	0.00
		426,317	0.20
China			
121,200	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	131,560	0.06
Denmark			
666	Genmab A/S	208,285	0.10
736	Per Aarsleff Holding A/S	34,413	0.01
		242,698	0.11
Finland			
28,132	Neste Oyj	1,074,429	0.51
France			
2,980	Air Liquide SA	567,019	0.27
1,681	Eiffage SA	171,021	0.08
7,021	Engie SA	121,919	0.06
151	Hermes International SCA	311,958	0.15
2,280	Legrand SA	219,823	0.10
943	Rexel SA	22,673	0.01
2,960	Safran SA	518,136	0.24
2,906	Sanofi SA	267,942	0.13
704	Schneider Electric SE	129,899	0.06
1,929	Thales SA	289,663	0.14
		2,620,053	1.24
Georgia			
2,396	TBC Bank Group PLC	84,709	0.04
Germany			
336	Amadeus Fire AG	44,938	0.02
1,134	Bayerische Motoren Werke AG—Preferred	108,245	0.05
47,329	E.ON SE	617,767	0.29
253	MTU Aero Engines AG	51,943	0.02
1,810	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	773,621	0.37
4,381	SAP SE	696,048	0.33
		2,292,562	1.08
Hong Kong			
80,800	AIA Group Ltd.	693,766	0.32
2,500	Swire Pacific Ltd. Class A	16,198	0.01
		709,964	0.33
Ireland			
3,145	Accenture PLC Class A	1,048,936	0.49
290	Aptiv PLC	24,125	0.01
24,340	Bank of Ireland Group PLC	228,830	0.11
266	Trane Technologies PLC	59,363	0.03
		1,361,254	0.64

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Italy			
6,865	Banca Mediolanum SpA	61,170	0.03
4,938	Banco BPM SpA	27,710	0.01
997	Leonardo SpA	15,782	0.01
15,554	UniCredit SpA	426,657	0.20
5,688	Unipol Gruppo SpA	32,787	0.02
		564,106	0.27
Japan			
5,900	Aisin Corp.	217,861	0.10
800	Dai Nippon Printing Co. Ltd.	22,478	0.01
29,000	Honda Motor Co. Ltd.	297,476	0.14
8,300	Hoya Corp.	935,265	0.44
3,000	Iino Kaiun Kaisha Ltd.	24,824	0.01
21,400	JFE Holdings, Inc.	315,747	0.15
5,700	J-Oil Mills, Inc.	75,896	0.04
6,600	KDDI Corp.	205,888	0.10
2,000	Keyence Corp.	853,510	0.40
34,200	Kobe Steel Ltd.	400,620	0.19
4,200	Kokuyo Co. Ltd.	65,404	0.03
7,100	Kyoei Steel Ltd.	99,862	0.05
13,400	Mazda Motor Corp.	144,353	0.07
9,100	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	122,753	0.06
53,900	Mitsubishi HC Capital, Inc.	351,514	0.17
2,700	Mitsubishi Logisnext Co. Ltd.	24,145	0.01
3,400	Mitsubishi Pencil Co. Ltd.	43,399	0.02
2,500	Mitsubishi Shokuhin Co. Ltd.	82,172	0.04
1,900	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	71,258	0.03
10,000	Nippon Steel Corp.	233,653	0.11
41,500	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	48,477	0.02
7,300	Nippon Yusen KK	196,268	0.09
22,400	ORIX Corp.	409,190	0.19
1,800	Raiznext Corp.	16,885	0.01
900	Sanyo Special Steel Co. Ltd.	15,917	0.01
3,800	SCREEN Holdings Co. Ltd.	275,994	0.13
500	Sekisui Chemical Co. Ltd.	7,098	0.00
4,700	SoftBank Group Corp.	190,563	0.09
12,200	Sompo Holdings, Inc.	557,543	0.26
4,700	Subaru Corp.	83,827	0.04
4,200	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	118,536	0.06
2,800	Takashimaya Co. Ltd.	37,709	0.02
7,200	Tokai Tokyo Financial Holdings, Inc.	26,912	0.01
700	Tokyo Century Corp.	27,920	0.01
57,900	Tokyu Fudosan Holdings Corp.	357,764	0.17
		6,958,681	3.28
Luxembourg			
3,898	Tenaris SA	68,526	0.03
Netherlands			
872	ASML Holding NV	593,875	0.28
199	BE Semiconductor Industries NV	28,048	0.01
16,500	Koninklijke Ahold Delhaize NV	474,116	0.22
289	NXP Semiconductors NV	59,152	0.03
		1,155,191	0.54
Norway			
7,534	Aker Solutions ASA	28,727	0.01
17,083	BW Offshore Ltd.	35,874	0.02
5,859	Kongsberg Gruppen ASA	255,118	0.12
7,294	Odfjell Drilling Ltd.	23,437	0.01
66,695	PGS ASA	56,159	0.03
8,417	Wallenius Wilhelmsen ASA	73,465	0.03
		472,780	0.22
Portugal			
345	Jeronimo Martins SGPS SA	8,483	0.00

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Singapore			
9,300	Keppel Corp. Ltd.	46,408	0.02
900	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	8,442	0.01
		54,850	0.03
Spain			
73,596	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	686,765	0.32
10,540	Industria de Diseno Textil SA	434,513	0.21
		1,121,278	0.53
Sweden			
1,766	Autoliv, Inc.	183,346	0.09
106,337	Hexagon AB Class B	1,059,405	0.50
5,453	Investor AB Class B	113,120	0.05
420	SKF AB Class B	7,887	0.00
7,644	SSAB AB Class B	57,065	0.03
		1,420,823	0.67
Switzerland			
16,808	ABB Ltd.	668,134	0.32
11,943	DSM-Firmenich AG	1,131,927	0.53
2,325	Julius Baer Group Ltd.	117,943	0.06
7,223	Nestle SA	814,996	0.38
992	Novartis AG	96,146	0.05
35,798	UBS Group AG	1,005,509	0.47
		3,834,655	1.81
Taiwan			
8,237	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	806,320	0.38
United Kingdom			
10,378	AstraZeneca PLC	1,321,440	0.62
3,557	BP PLC ADR	130,364	0.06
74,091	Centrica PLC	139,391	0.07
29,224	Compass Group PLC	744,636	0.35
3,971	Ferguson PLC (traded in United Kingdom)	674,882	0.32
1,314	Ferguson PLC (traded in United States)	223,275	0.11
9,031	Lancashire Holdings Ltd.	71,497	0.03
14,033	National Grid PLC	181,706	0.09
180	nVent Electric PLC	9,612	0.00
12,220	Reckitt Benckiser Group PLC	832,580	0.39
174,464	Rentokil Initial PLC	949,217	0.45
66,787	Rolls-Royce Holdings PLC	227,519	0.11
5,722	Smiths Group PLC	118,524	0.06
502	TechnipFMC PLC	10,512	0.00
969	TORM PLC Class A	27,582	0.01
		5,662,737	2.67
United States			
1,062	AAON, Inc.	65,701	0.03
5,830	AbbVie, Inc.	809,962	0.38
1,026	Adobe, Inc.	630,980	0.30
1,150	Advanced Micro Devices, Inc.	140,610	0.07
405	Agilent Technologies, Inc.	51,633	0.02
244	Air Products & Chemicals, Inc.	65,365	0.03
298	Ally Financial, Inc.	8,767	0.00
24,335	Alphabet, Inc. Class A	3,262,593	1.54
22,587	Amazon.com, Inc.	3,297,928	1.55
104	Ameriprise Financial, Inc.	36,608	0.02
2,830	AMETEK, Inc.	434,971	0.21
7,096	Antero Resources Corp.	172,859	0.08
332	APA Corp.	12,264	0.01
15,112	Apple, Inc.	2,858,888	1.35
1,605	Applied Materials, Inc.	238,952	0.11
657	Arista Networks, Inc.	144,665	0.07
1,008	Atkore, Inc.	129,518	0.06
231	Autodesk, Inc.	49,476	0.02
646	Avnet, Inc.	30,362	0.01
76	Badger Meter, Inc.	11,167	0.01
2,327	Baker Hughes Co.	79,048	0.04
15,610	Ball Corp.	856,208	0.40

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
3,039	Bancorp, Inc.	119,767	0.06
8,720	Bank of America Corp.	263,867	0.12
891	Bank of New York Mellon Corp.	42,786	0.02
3,180	Berkshire Hathaway, Inc. Class B	1,144,736	0.54
216	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	19,444	0.01
26	Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	7,907	0.00
166	BOK Financial Corp.	12,027	0.01
24,196	Boston Scientific Corp.	1,334,167	0.63
2,285	Bristol-Myers Squibb Co.	110,845	0.05
205	Broadcom, Inc.	190,361	0.09
258	Brown & Brown, Inc.	18,978	0.01
2,614	Bruker Corp.	169,178	0.08
105	Builders FirstSource, Inc.	14,006	0.01
17,274	Bumble, Inc. Class A	247,105	0.12
993	Burlington Stores, Inc.	169,187	0.08
111	Cable One, Inc.	60,382	0.03
1,840	Capital One Financial Corp.	205,252	0.10
3,603	Carpenter Technology Corp.	252,066	0.12
563	Caterpillar, Inc.	141,392	0.07
6,490	Centene Corp.	463,321	0.22
1,465	CH Robinson Worldwide, Inc.	118,123	0.06
23	Chart Industries, Inc.	2,948	0.00
16	Chemed Corp.	9,060	0.00
1,778	Cheniere Energy, Inc.	324,005	0.15
183	Chipotle Mexican Grill, Inc.	401,652	0.19
358	Cigna Group	94,408	0.04
107	Cintas Corp.	58,860	0.03
4,392	Cisco Systems, Inc.	211,541	0.10
2,273	Clear Secure, Inc. Class A	48,415	0.02
391	CME Group, Inc.	84,992	0.04
321	CMS Energy Corp.	18,149	0.01
3,791	Coca-Cola Co.	218,760	0.10
39	Comfort Systems USA, Inc.	7,460	0.00
3,029	Commerce Bancshares, Inc.	155,691	0.07
1,373	Costco Wholesale Corp.	804,015	0.38
12,511	Coursera, Inc.	248,906	0.12
245	Crowdstrike Holdings, Inc. Class A	58,018	0.03
1,902	Cullen / Frost Bankers, Inc.	186,605	0.09
375	Curtiss-Wright Corp.	79,279	0.04
4,705	Danaher Corp.	1,041,311	0.49
31	Deckers Outdoor Corp.	20,412	0.01
9,008	Dell Technologies, Inc. Class C	677,312	0.32
126	Domino's Pizza, Inc.	48,888	0.02
765	Dow, Inc.	39,596	0.02
872	DR Horton, Inc.	110,020	0.05
9,272	Dropbox, Inc. Class A	261,285	0.12
411	Edison International	27,093	0.01
669	Edwards Lifesciences Corp.	44,562	0.02
279	Electronic Arts, Inc.	38,379	0.02
1,739	Elevance Health, Inc.	820,982	0.39
1,787	Encompass Health Corp.	115,083	0.05
473	Equifax, Inc.	102,433	0.05
4,157	Equitable Holdings, Inc.	126,040	0.06
17,797	ExlService Holdings, Inc.	501,519	0.24
28	Fair Isaac Corp.	30,271	0.01
6,118	Federated Hermes, Inc.	193,635	0.09
259	FedEx Corp.	65,669	0.03
12	First Citizens BancShares, Inc. Class A	17,412	0.01
165	Fiserv, Inc.	21,504	0.01
737	Fortinet, Inc.	39,769	0.02
327	Franklin Resources, Inc.	8,136	0.00
1,610	Freeport-McMoRan, Inc.	59,940	0.03
1,027	Freshpet, Inc.	71,736	0.03
1,130	Frontdoor, Inc.	38,793	0.02
450	GE Healthcare, Inc.	29,984	0.01
10,379	General Mills, Inc.	650,244	0.31
254	Gentex Corp.	7,737	0.00
1,334	Gilead Sciences, Inc.	101,077	0.05
9,581	Goodyear Tire & Rubber Co.	133,847	0.06
770	Grand Canyon Education, Inc.	105,321	0.05

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
626	Grocery Outlet Holding Corp.	17,234	0.01
1,160	H&R Block, Inc.	53,395	0.03
939	Halliburton Co.	35,804	0.02
2,141	HealthEquity, Inc.	142,805	0.07
4,926	Herbalife Ltd.	63,447	0.03
38,981	Hewlett Packard Enterprise Co.	658,389	0.31
97	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	16,130	0.01
266	Hologic, Inc.	18,817	0.01
1,108	Home Depot, Inc.	344,466	0.16
295	Honeywell International, Inc.	57,611	0.03
416	Howmet Aerospace, Inc.	21,728	0.01
942	HP, Inc.	27,539	0.01
58	Hubbell, Inc.	17,212	0.01
79	Humana, Inc.	37,967	0.02
96	IDEXX Laboratories, Inc.	44,192	0.02
317	Illinois Tool Works, Inc.	76,305	0.04
4,361	Incyte Corp.	235,058	0.11
3,277	Innospec, Inc.	344,871	0.16
1,166	Intel Corp.	52,068	0.02
114	Interactive Brokers Group, Inc. Class A	8,866	0.00
4,065	International Business Machines Corp.	640,481	0.30
436	Intra-Cellular Therapies, Inc.	26,191	0.01
2,965	Intuit, Inc.	1,698,856	0.80
201	IQVIA Holdings, Inc.	42,614	0.02
734	Johnson Controls International PLC	38,696	0.02
53	Jones Lang LaSalle, Inc.	8,235	0.00
5,477	Kimberly-Clark Corp.	664,963	0.31
2,372	Kinder Morgan, Inc.	41,581	0.02
554	Kinsale Capital Group, Inc.	191,268	0.09
166	KLA Corp.	90,287	0.04
815	Kraft Heinz Co.	28,386	0.01
2,432	Kroger Co.	105,841	0.05
42	Landstar System, Inc.	7,150	0.00
2,585	Lear Corp.	349,363	0.16
274	Lennar Corp. Class A	34,587	0.02
37	Lennox International, Inc.	14,956	0.01
670	Linde PLC	278,445	0.13
8,717	LKQ Corp.	386,512	0.18
227	Loews Corp.	15,731	0.01
1,474	Lyft, Inc. Class A	17,157	0.01
180	M&T Bank Corp.	23,058	0.01
2,135	M/I Homes, Inc.	223,107	0.11
400	Marathon Petroleum Corp.	60,452	0.03
3,104	Marsh & McLennan Cos., Inc.	610,836	0.29
1,526	Martin Marietta Materials, Inc.	700,770	0.33
30	Mastercard, Inc. Class A	12,346	0.01
164	McKesson Corp.	75,701	0.04
501	Medpace Holdings, Inc.	135,841	0.06
2,759	Merck & Co., Inc.	277,749	0.13
100	Mesa Laboratories, Inc.	8,760	0.00
434	Mettler-Toledo International, Inc.	470,816	0.22
589	Microchip Technology, Inc.	49,046	0.02
1,212	Micron Technology, Inc.	92,076	0.04
14,152	Microsoft Corp.	5,357,947	2.53
2,911	Mister Car Wash, Inc.	21,512	0.01
1,773	Moderna, Inc.	138,578	0.07
63	Molina Healthcare, Inc.	22,531	0.01
673	Molson Coors Beverage Co. Class B	40,905	0.02
1,643	Monster Beverage Corp.	89,313	0.04
387	Motorola Solutions, Inc.	123,372	0.06
376	Nasdaq, Inc.	20,924	0.01
776	Netflix, Inc.	370,781	0.17
109	Neurocrine Biosciences, Inc.	12,633	0.01
414	News Corp. Class A	9,199	0.00
7,138	NIKE, Inc. Class B	781,825	0.37
16,122	Northern Trust Corp.	1,275,895	0.60
428	NOV, Inc.	8,295	0.00
283	Nucor Corp.	47,318	0.02
3,953	NVIDIA Corp.	1,885,443	0.89
169	Okta, Inc.	11,796	0.01

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
217	Omnicom Group, Inc.	17,399	0.01
793	OneMain Holdings, Inc.	33,718	0.02
1,722	Oracle Corp.	200,045	0.09
39	O'Reilly Automotive, Inc.	38,025	0.02
933	Organon & Co.	10,706	0.01
445	Otis Worldwide Corp.	37,660	0.02
606	PACCAR, Inc.	55,716	0.03
98	Packaging Corp. of America	16,449	0.01
752	Palo Alto Networks, Inc.	219,877	0.10
5,173	Paramount Global Class B	74,439	0.04
142	Parker-Hannifin Corp.	61,191	0.03
3,988	Parsons Corp.	248,612	0.12
4,112	Pennant Group, Inc.	57,362	0.03
40	Penumbra, Inc.	8,920	0.00
1,002	PepsiCo., Inc.	165,621	0.08
259	PPG Industries, Inc.	36,185	0.02
847	Prestige Consumer Healthcare, Inc.	48,067	0.02
9,000	Primo Water Corp.	127,971	0.06
267	Principal Financial Group, Inc.	19,817	0.01
8,699	Procter & Gamble Co.	1,312,505	0.62
2,350	Progressive Corp.	385,212	0.18
241	PulteGroup, Inc.	21,047	0.01
116	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	94,906	0.04
135	Rockwell Automation, Inc.	36,815	0.02
367	Ross Stores, Inc.	47,765	0.02
12,308	Royalty Pharma PLC Class A	327,762	0.15
151	RPM International, Inc.	15,370	0.01
2,439	S&P Global, Inc.	1,012,917	0.48
1,055	Salesforce, Inc.	261,197	0.12
514	Sarepta Therapeutics, Inc.	41,613	0.02
1,574	Schlumberger NV	83,532	0.04
5,818	Seagate Technology Holdings PLC	456,422	0.22
70	Selective Insurance Group, Inc.	6,994	0.00
237	ServiceNow, Inc.	161,914	0.08
266	Sherwin-Williams Co.	72,966	0.03
61	Snap-on, Inc.	16,729	0.01
180	Steel Dynamics, Inc.	21,101	0.01
141	Sterling Infrastructure, Inc.	8,810	0.00
754	Stifel Financial Corp.	46,115	0.02
256	Strategic Education, Inc.	22,733	0.01
369	Stryker Corp.	108,021	0.05
1,665	Summit Materials, Inc. Class A	57,925	0.03
10,794	Synchrony Financial	342,278	0.16
177	Teradyne, Inc.	16,388	0.01
2,682	Tesla, Inc.	649,554	0.31
1,222	Texas Instruments, Inc.	186,043	0.09
72	Texas Roadhouse, Inc.	8,021	0.00
325	Thor Industries, Inc.	32,217	0.02
1,250	TJX Cos., Inc.	110,712	0.05
952	Travelers Cos., Inc.	170,646	0.08
2,005	Uber Technologies, Inc.	113,042	0.05
128	Union Pacific Corp.	28,445	0.01
1,682	United Parcel Service, Inc. Class B	254,890	0.12
49	United Therapeutics Corp.	11,611	0.01
1,023	UnitedHealth Group, Inc.	555,530	0.26
633	Urban Outfitters, Inc.	22,522	0.01
190	Valero Energy Corp.	23,915	0.01
463	Varex Imaging Corp.	8,760	0.00
837	Varonis Systems, Inc.	34,886	0.02
910	Veeva Systems, Inc. Class A	157,202	0.07
2,912	VeriSign, Inc.	615,306	0.29
783	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	277,378	0.13
7,434	Vimeo, Inc.	26,837	0.01
3,902	Visa, Inc. Class A	994,854	0.47
1,086	Vulcan Materials Co.	229,363	0.11
765	W R Berkley Corp.	54,782	0.03
9,250	Walt Disney Co.	859,602	0.41
5,505	Waste Management, Inc.	934,694	0.44
191	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	22,015	0.01
280	Wingstop, Inc.	66,833	0.03

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
425	Xcel Energy, Inc.	25,532	0.01
1,261	Zillow Group, Inc. Class C	52,407	0.02
1,505	Zoetis, Inc.	261,388	0.12
101	Zscaler, Inc.	20,262	0.01
		60,236,271	28.39
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 84,264,677)		**91,901,187**	**43.31**
Real Estate Investment Trusts – 1.71%			
Japan			
108	Frontier Real Estate Investment Corp.	330,176	0.15
United States			
358	American Homes 4 Rent Class A	12,834	0.01
7,429	American Tower Corp.	1,534,089	0.72
324	AvalonBay Communities, Inc.	55,491	0.03
348	Brixmor Property Group, Inc.	7,444	0.00
113	Camden Property Trust	10,129	0.01
32,542	Chatham Lodging Trust	317,610	0.15
385	Equity Residential	21,868	0.01
80	Federal Realty Investment Trust	7,563	0.00
153	First Industrial Realty Trust, Inc.	7,110	0.00
36,154	Host Hotels & Resorts, Inc.	630,164	0.30
664	Invitation Homes, Inc.	21,839	0.01
198	NNN, Inc.	7,924	0.00
28,786	Park Hotels & Resorts, Inc.	424,594	0.20
308	Ryman Hospitality Properties, Inc.	30,446	0.02
871	SBA Communications Corp.	212,925	0.10
		3,302,030	1.56
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 3,641,709)		**3,632,206**	**1.71**
Mutual Funds – 23.67%			
Ireland			
450,892	Goldman Sachs Global Equity Volatility Fund (IO Distribution Class)[(b)]	6,402,657	3.02
1,513	Goldman Sachs US$ Standard VNAV Fund (X Accumulation Class)[(b)]	17,031,391	8.02
3,430,164	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	3,430,164	1.62
3,558	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	168,151	0.08
4,591	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	2,190,817	1.03
3,976	iShares USD Treasury Bond UCITS ETF	674,210	0.32
		29,897,390	14.09
Luxembourg			
512,507	Goldman Sachs Funds - Alternative Trend Portfolio (IO Distribution Class)[(b)]	6,452,461	3.04
1,143,904	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Equity ESG Portfolio (IO Distribution Class)[(b)]	7,355,300	3.47
854,192	Goldman Sachs Funds - Global Environmental Impact Equity Portfolio (IO Distribution Class)[(b)]	6,526,029	3.07
		20,333,790	9.58
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 49,199,577)		**50,231,180**	**23.67**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 191,242,869)		**197,591,287**	**93.12**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 2.59%						
Canada						
105,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[(a)]	USD	4.375%	15/01/2028	97,638	0.05
73,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[(a)]	USD	4.000%	15/10/2030	62,772	0.03
					160,410	0.08

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Cayman Islands						
20,000	Transocean Titan Financing Ltd.[(a)]	USD	8.375%	01/02/2028	20,486	0.01
70,000	Transocean, Inc.[(a)]	USD	11.500%	30/01/2027	72,892	0.03
					93,378	0.04
France						
250,000	Credit Agricole SA[(a)]	USD	5.514%	05/07/2033	248,908	0.12
Supranationals						
125,000	Bacardi Ltd / Bacardi-Martini BV[(a)]	USD	5.900%	15/06/2043	119,575	0.06
United States						
160,000	Asbury Automotive Group, Inc.[(a)]	USD	5.000%	15/02/2032	139,720	0.07
200,000	Bayer US Finance LLC[(a)]	USD	6.375%	21/11/2030	199,300	0.09
195,000	Boyne USA, Inc.[(a)]	USD	4.750%	15/05/2029	176,186	0.08
306,000	Buckeye Partners LP[(a)]	USD	4.500%	01/03/2028	282,068	0.13
25,000	Carrier Global Corp.[(a)]	USD	5.900%	15/03/2034	25,746	0.01
215,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[(a)]	USD	4.250%	15/01/2034	167,962	0.08
25,000	Cheniere Energy Partners LP[(a)]	USD	5.950%	30/06/2033	24,890	0.01
110,000	Civitas Resources, Inc.[(a)]	USD	8.375%	01/07/2028	112,930	0.05
188,000	Clarivate Science Holdings Corp.[(a)]	USD	3.875%	01/07/2028	169,270	0.08
250,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC[(a)]	USD	5.500%	15/06/2031	230,637	0.11
195,000	Dycom Industries, Inc.[(a)]	USD	4.500%	15/04/2029	176,571	0.08
150,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.[(a)]	USD	5.625%	01/06/2029	127,408	0.06
135,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc.[(a)]	USD	3.500%	01/03/2029	119,229	0.06
175,000	H&E Equipment Services, Inc.[(a)]	USD	3.875%	15/12/2028	155,396	0.07
130,000	HealthEquity, Inc.[(a)]	USD	4.500%	01/10/2029	117,416	0.05
272,000	iHeartCommunications, Inc.[(a)]	USD	4.750%	15/01/2028	204,764	0.10
130,000	Imola Merger Corp.[(a)]	USD	4.750%	15/05/2029	118,175	0.06
113,000	Ingevity Corp.[(a)]	USD	3.875%	01/11/2028	96,964	0.05
25,000	IQVIA, Inc.[(a)]	USD	6.250%	01/02/2029	25,433	0.01
116,000	LCM Investments Holdings II LLC[(a)]	USD	4.875%	01/05/2029	101,316	0.05
300,000	Match Group Holdings II LLC[(a)]	USD	3.625%	01/10/2031	248,523	0.12
165,000	Medline Borrower LP[(a)]	USD	5.250%	01/10/2029	149,980	0.07
55,000	Nabors Industries, Inc.[(a)]	USD	9.125%	31/01/2030	55,546	0.03
155,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[(a)]	USD	5.000%	15/08/2027	146,258	0.07
90,000	Rand Parent LLC[(a)]	USD	8.500%	15/02/2030	84,994	0.04
200,000	Roche Holdings, Inc.[(a)]	USD	5.593%	13/11/2033	207,718	0.10
130,000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.[(a)]	USD	5.250%	15/08/2029	118,970	0.06
262,000	Sensata Technologies, Inc.[(a)]	USD	3.750%	15/02/2031	222,357	0.10
130,000	Sirius XM Radio, Inc.[(a)]	USD	3.875%	01/09/2031	105,772	0.05
145,000	Sonic Automotive, Inc.[(a)]	USD	4.875%	15/11/2031	122,493	0.06
100,000	TransDigm, Inc.[(a)]	USD	6.750%	15/08/2028	100,364	0.05
5,000	TransDigm, Inc.[(a)]	USD	7.125%	01/12/2031	5,110	0.00
135,000	Travel & Leisure Co.[(a)]	USD	4.625%	01/03/2030	116,980	0.05
110,000	Uber Technologies, Inc.[(a)]	USD	8.000%	01/11/2026	112,120	0.05
125,000	Veralto Corp.[(a)]	USD	5.350%	18/09/2028	124,769	0.06
190,000	Yum! Brands, Inc.[(a)]	USD	4.750%	15/01/2030	177,342	0.08
					4,870,677	2.29
TOTAL BONDS (cost USD 5,383,628)					**5,492,948**	**2.59**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 2.41%						
Cayman Islands						
250,000	AIMCO CLO Series 2017-AX Class AR	USD	6.727%	20/04/2034	249,115	0.12
250,000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 31 Ltd. 2019-31X Class AR	USD	6.628%	20/04/2031	249,318	0.12
141,473	OZLM XVI Ltd. 2017-16X Class A1R	USD	6.663%	16/05/2030	141,060	0.06
					639,493	0.30
Ireland						
250,000	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 2 DAC Class A	EUR	4.995%	15/04/2034	267,199	0.12
Jersey						
400,000	Bain Capital Credit CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.171%	24/07/2036	399,230	0.19
250,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.509%	20/07/2036	252,036	0.12
500,000	Invesco US CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.219%	15/07/2036	500,997	0.23
					1,152,263	0.54
Netherlands						
100,000	Hill FL 2023-1 BV Class A	EUR	4.485%	18/05/2031	109,477	0.05

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United Kingdom						
100,000	Pavillion Mortgages 2021-1 PLC Class B	GBP	6.022%	25/08/2064	124,284	0.06
United States						
210,000	Bank 2018-BNK10 Class AS	USD	3.898%	15/02/2061	191,165	0.09
325,000	Bank 2018-BNK12 Class A4	USD	4.255%	15/05/2061	306,387	0.14
150,000	Bank 2018-BNK13 Class A5	USD	4.217%	15/08/2061	140,693	0.07
200,000	Benchmark 2018-B5 Mortgage Trust Class A4	USD	4.208%	15/07/2051	186,513	0.09
300,000	CFCRE Commercial Mortgage Trust 2016-C3 Class A3	USD	3.865%	10/01/2048	285,822	0.13
100,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-P1 Class A5	USD	3.717%	15/09/2048	95,932	0.04
300,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-B2 Class A4	USD	4.009%	10/03/2051	279,046	0.13
200,000	CSAIL 2015-C3 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.718%	15/08/2048	191,118	0.09
200,000	CSAIL 2018-CX11 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.766%	15/04/2051	188,293	0.09
100,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class A4	USD	3.430%	10/08/2050	90,594	0.04
200,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS8 Class A4	USD	3.469%	10/11/2050	183,005	0.09
155,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust 2017-JP7 Class A5	USD	3.454%	15/09/2050	140,708	0.07
200,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class A4	USD	4.310%	15/12/2051	186,999	0.09
200,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class A5	USD	3.453%	15/07/2050	184,514	0.09
200,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C45 Class A4	USD	4.184%	15/06/2051	187,550	0.09
					2,838,339	1.34
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 5,155,372)					**5,131,055**	**2.41**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 10,539,000)					**10,624,003**	**5.00**
Other Transferable Securities						
Bonds – 0.01%						
Cayman Islands						
14,250	Transocean, Inc.[(a)]	USD	8.750%	15/02/2030	14,627	0.01
TOTAL BONDS (cost USD 14,250)					**14,627**	**0.01**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 14,250)					**14,627**	**0.01**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 201,796,119)					**208,229,917**	**98.13**

Futures Contracts – 0.09%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	CAD				
3	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Long	263,934	2,595	0.00
	EUR				
1	Euro OAT Futures 07/12/2023	Long	138,381	1,320	0.00
1	Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	47,912	2,476	0.00
			186,293	3,796	0.00
	GBP				
3	ICE 3-Month SONIA Futures 19/03/2024	Long	897,365	4,609	0.00
3	ICE 3-Month SONIA Futures 18/06/2024	Long	897,697	5,193	0.00
3	ICE 3-Month SONIA Futures 17/09/2024	Long	899,402	5,776	0.00
3	ICE 3-Month SONIA Futures 17/12/2024	Long	901,816	6,360	0.00
3	ICE 3-Month SONIA Futures 18/03/2025	Long	904,326	6,708	0.00
3	ICE 3-Month SONIA Futures 17/06/2025	Long	906,457	7,023	0.01
3	ICE 3-Month SONIA Futures 16/09/2025	Long	908,114	7,213	0.01
3	ICE 3-Month SONIA Futures 16/12/2025	Long	909,203	4,151	0.00
9	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Long	1,096,384	11,642	0.01
			8,320,764	58,675	0.03
	USD				
1	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2023	Long	228,163	8,350	0.00
25	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	2,914,063	11,746	0.01
2	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	233,125	3,625	0.00
249	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	27,343,312	120,968	0.06
70	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	7,686,875	30,234	0.01
17	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	3,476,234	11,289	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD – (Continued)				
14	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	2,862,781	9,625	0.00
45	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	4,808,320	22,555	0.01
			49,552,873	218,392	0.10
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**283,458**	**0.13**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	AUD				
11	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Long	811,752	(3,520)	(0.00)
8	Australian Treasury Bonds 3YR Futures 15/12/2023	Long	555,401	(3,618)	(0.00)
			1,367,153	(7,138)	(0.00)
	EUR				
(1)	3-Month EURIBOR Futures 18/12/2023	Short	(261,966)	(41)	(0.00)
(1)	3-Month EURIBOR Futures 18/03/2024	Short	(262,430)	(109)	(0.00)
(1)	3-Month EURIBOR Futures 17/06/2024	Short	(263,262)	(273)	(0.00)
(1)	3-Month EURIBOR Futures 16/09/2024	Short	(264,121)	(368)	(0.00)
(1)	3-Month EURIBOR Futures 16/12/2024	Short	(264,843)	(437)	(0.00)
(1)	3-Month EURIBOR Futures 17/03/2025	Short	(265,389)	(450)	(0.00)
(1)	3-Month EURIBOR Futures 16/06/2025	Short	(265,743)	(491)	(0.00)
(2)	3-Month EURIBOR Futures 15/09/2025	Short	(531,814)	(1,950)	(0.00)
1	Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	125,268	(316)	(0.00)
4	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	576,214	(1,527)	(0.00)
(6)	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Short	(689,689)	(1,898)	(0.00)
(1)	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Short	(141,097)	(1,964)	(0.00)
(10)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(1,280,935)	(10,669)	(0.01)
			(3,789,807)	(20,493)	(0.01)
	JPY				
(7)	Japan Government Bonds 10YR Futures 13/12/2023	Short	(6,907,044)	(53,522)	(0.03)
	USD				
(8)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(908,875)	(6,750)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(87,903)**	**(0.04)**

Forward Currency Contracts – (0.20%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
USD	6,507,882	JPY	952,044,515	04/12/2023	90,325	0.04
EUR	1,507,200	USD	1,613,735	06/12/2023	30,597	0.01
AUD	150,000	USD	95,192	20/12/2023	3,718	0.00
CAD	246,732	USD	178,743	20/12/2023	2,899	0.00
CHF	854,130	USD	962,403	20/12/2023	14,976	0.01
DKK	250,000	USD	35,598	20/12/2023	1,021	0.00
EUR	611,205	USD	649,111	20/12/2023	18,128	0.01
GBP	24,832	USD	30,166	20/12/2023	1,192	0.00
HKD	220,000	USD	28,146	20/12/2023	23	0.00
ILS	80,000	USD	19,868	20/12/2023	1,642	0.00
SEK	600,000	USD	53,950	20/12/2023	3,243	0.00
SGD	20,000	USD	14,646	20/12/2023	324	0.00
USD	5,346,373	JPY	777,000,000	20/12/2023	95,196	0.05
USD	328,718	NOK	3,515,816	20/12/2023	1,582	0.00
GBP	34,043	USD	42,660	10/01/2024	338	0.00
USD	1,173,208	JPY	171,841,473	13/02/2024	1,576	0.00
USD	6,527,641	JPY	951,789,523	20/02/2024	31,133	0.02
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**297,913**	**0.14**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	13,766,612	EUR	12,875,917	06/12/2023	(280,820)	(0.13)
JPY	112,165,634	USD	768,762	20/12/2023	(10,716)	(0.00)
NOK	403,017	USD	37,738	20/12/2023	(238)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,776,566	AUD	2,778,283	20/12/2023	(55,438)	(0.03)
USD	2,825,652	CAD	3,852,996	20/12/2023	(10,896)	(0.01)
USD	2,645,189	CHF	2,340,275	20/12/2023	(32,779)	(0.01)
USD	747,502	DKK	5,170,000	20/12/2023	(9,769)	(0.01)
USD	7,706,993	EUR	7,161,991	20/12/2023	(111,591)	(0.05)
USD	3,480,567	GBP	2,786,646	20/12/2023	(38,459)	(0.02)
USD	504,153	HKD	3,940,000	20/12/2023	(336)	(0.00)
USD	94,462	ILS	360,000	20/12/2023	(2,332)	(0.00)
USD	200,248	NZD	340,153	20/12/2023	(8,602)	(0.00)
USD	860,160	SEK	9,517,146	20/12/2023	(47,032)	(0.03)
USD	287,378	SGD	390,000	20/12/2023	(4,542)	(0.00)
USD	2,697,355	GBP	2,219,376	10/01/2024	(105,864)	(0.05)
USD	481,257	CAD	658,443	09/02/2024	(3,858)	(0.00)
USD	144,564	AUD	222,000	12/02/2024	(2,063)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(725,335)**	**(0.34)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.59%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	10,148,000	USD	10,935,390	20/12/2023	142,953	0.07
GBP	104,123,000	USD	130,159,114	20/12/2023	1,329,236	0.62
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**1,472,189**	**0.69**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	769,832	EUR	727,000	20/12/2023	(23,817)	(0.01)
USD	4,846,921	GBP	3,988,000	20/12/2023	(189,196)	(0.09)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(213,013)**	**(0.10)**

Options – 0.27%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	AUD					
823,000	Put AUD / Call JPY	Expires 12/02/2024	Strike 76.25	(11,199)	10	0.00
382,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 86.61	(1,903)	582	0.00
751,000	Put AUD / Call JPY	Expires 13/05/2024	Strike 74.57	(10,972)	299	0.00
298,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 83.94	(1,631)	925	0.00
259,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 87.54	(536)	1,438	0.00
252,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 81.62	(1,441)	1,138	0.00
213,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 85.09	(447)	1,520	0.00
223,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 79.62	(1,269)	1,307	0.00
182,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 82.85	(368)	1,548	0.00
165,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 80.96	(350)	1,584	0.01
335,000	Put AUD / Call USD	Expires 20/03/2024	Strike 0.60	(1,582)	369	0.00
263,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.59	(1,362)	632	0.00
222,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.62	(311)	1,125	0.00
222,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.58	(1,213)	804	0.00
183,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.61	(270)	1,179	0.00
194,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.58	(1,058)	935	0.00
157,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.60	(220)	1,210	0.00
142,000	Put AUD / Call USD	Expires 19/03/2025	Strike 0.60	(194)	1,249	0.00
				(36,326)	17,854	0.01
	BRL					
25	Call Bovespa Index	Expires 14/02/2024	Strike 130,847.40	(1,577)	14,089	0.01
	CAD					
386,000	Put CAD / Call JPY	Expires 12/02/2024	Strike 83.54	(5,002)	0	0.00
285,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 100.70	(1,046)	868	0.00
357,000	Put CAD / Call JPY	Expires 13/05/2024	Strike 81.98	(5,140)	45	0.00
225,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 97.66	(900)	1,105	0.00
200,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 98.01	(425)	1,042	0.00
191,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 95.03	(864)	1,195	0.00
164,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 95.43	(370)	1,087	0.00

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	CAD – (Continued)					
170,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 92.68	(750)	1,280	0.00
141,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 93.10	(294)	1,118	0.00
128,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 91.17	(280)	1,155	0.00
				(15,071)	8,895	0.00
	CHF					
281,000	Call CHF / Put NOK	Expires 12/02/2024	Strike 12.52	(576)	3,901	0.00
236,000	Call CHF / Put NOK	Expires 20/03/2024	Strike 13.21	(1,311)	1,351	0.00
258,000	Call CHF / Put NOK	Expires 13/05/2024	Strike 12.80	488	5,015	0.01
155,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/06/2024	Strike 13.32	(205)	1,974	0.00
191,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/06/2024	Strike 13.60	(1,106)	1,709	0.00
130,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 13.68	(231)	1,973	0.00
164,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 13.97	(1,008)	1,894	0.00
114,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 14.03	(213)	1,954	0.00
146,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 14.34	(904)	1,979	0.00
103,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/03/2025	Strike 14.35	(203)	1,933	0.00
767,000	Call CHF / Put SEK	Expires 12/02/2024	Strike 12.81	(9,951)	1,480	0.00
275,000	Call CHF / Put SEK	Expires 20/03/2024	Strike 13.02	(2,167)	746	0.00
705,000	Call CHF / Put SEK	Expires 13/05/2024	Strike 13.04	(8,380)	3,941	0.01
181,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 12.81	(13)	2,024	0.00
223,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 13.34	(1,890)	1,119	0.00
152,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 13.10	(92)	1,962	0.00
193,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 13.63	(1,732)	1,345	0.00
133,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 13.37	(135)	1,919	0.00
172,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 13.91	(1,527)	1,479	0.00
121,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/03/2025	Strike 13.62	(117)	1,903	0.00
				(31,273)	41,601	0.02
	JPY					
24,773,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/02/2024	Strike 11.60	(3,333)	0	0.00
20,230,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/03/2024	Strike 9.87	(956)	278	0.00
22,848,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/05/2024	Strike 11.70	(3,442)	34	0.00
13,272,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/06/2024	Strike 9.65	(91)	842	0.00
16,210,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/06/2024	Strike 10.18	(812)	469	0.00
11,183,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 9.91	(63)	852	0.00
14,012,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 10.46	(696)	579	0.00
9,701,000	Call JPY / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 10.19	(45)	856	0.00
12,339,000	Call JPY / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 10.75	(623)	653	0.00
8,726,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/03/2025	Strike 10.44	(52)	832	0.00
				(10,113)	5,395	0.00
	NZD					
292,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 80.24	(1,328)	380	0.00
230,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 77.52	(1,138)	623	0.00
203,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 80.30	(549)	893	0.00
196,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 75.17	(1,010)	768	0.00
168,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 77.95	(462)	982	0.00
176,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 73.13	(917)	889	0.00
145,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 75.86	(374)	1,033	0.00
132,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 74.11	(345)	1,080	0.00
926,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/02/2024	Strike 0.57	(8,874)	609	0.00
362,000	Put NZD / Call USD	Expires 20/03/2024	Strike 0.56	(1,596)	320	0.00
843,000	Put NZD / Call USD	Expires 13/05/2024	Strike 0.56	(7,679)	1,948	0.01
284,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.55	(1,395)	565	0.00
242,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.56	(559)	905	0.00
239,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.54	(1,234)	721	0.00
199,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.56	(485)	988	0.00
210,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.53	(1,096)	837	0.00
171,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.55	(415)	1,046	0.00
155,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/03/2025	Strike 0.54	(362)	1,108	0.00
				(29,818)	15,695	0.01
	USD					
122,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/12/2023	Strike 97.50	(66,398)	306	0.00
122,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 95.00	(134,164)	9,188	0.01
5,000	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 95.38	(6,156)	213	0.00
100,000	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 97.75	(56,003)	250	0.00
65,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 95.13	(75,663)	18,850	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
5,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 95.38	(6,325)	1,025	0.00
127,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 97.25	(41,450)	2,550	0.00
87,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 97.75	(52,782)	875	0.00
152,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 98.50	(8,238)	763	0.00
60,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 95.25	(66,865)	31,800	0.02
5,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 95.38	(5,781)	2,375	0.00
50,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 96.00	(13,166)	15,250	0.01
192,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 97.25	(79,050)	15,400	0.01
50,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/12/2024	Strike 96.25	(12,987)	18,500	0.01
325,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/12/2024	Strike 97.25	(143,508)	50,375	0.03
52,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 96.50	(12,460)	23,100	0.01
60,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 97.00	(12,900)	18,900	0.01
297,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 97.25	(127,756)	69,912	0.03
52,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/06/2025	Strike 96.63	(9,934)	26,250	0.01
77,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/06/2025	Strike 97.25	(15,056)	23,250	0.01
50,000	Call 3 month SOFR	Expires 12/09/2025	Strike 96.63	(9,201)	28,000	0.02
90,000	Call 3 month SOFR	Expires 12/09/2025	Strike 97.50	(14,850)	25,650	0.01
82,500	Call 3 month SOFR	Expires 12/12/2025	Strike 97.50	(14,438)	25,162	0.01
3,689	Call iShares USD Treasury Bond 7-10 YR UCITS ETF	Expires 19/01/2024	Strike 168.96	5,696	11,201	0.01
682,000	Call USD / Put CAD	Expires 12/02/2024	Strike 1.45	(6,362)	76	0.00
506,000	Call USD / Put CAD	Expires 20/03/2024	Strike 1.41	(1,563)	1,066	0.00
628,000	Call USD / Put CAD	Expires 13/05/2024	Strike 1.47	(5,686)	606	0.00
399,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/06/2024	Strike 1.43	(1,319)	1,375	0.00
353,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/06/2024	Strike 1.43	(757)	1,279	0.00
292,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/09/2024	Strike 1.44	(592)	1,436	0.00
339,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/09/2024	Strike 1.45	(1,190)	1,545	0.00
298,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/12/2024	Strike 1.46	(1,037)	1,614	0.00
250,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/12/2024	Strike 1.46	(537)	1,473	0.00
229,000	Call USD / Put CAD	Expires 19/03/2025	Strike 1.47	(485)	1,551	0.00
93,000	Call USD / Put CLP	Expires 20/03/2024	Strike 1,066.42	(1,100)	207	0.00
62,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/06/2024	Strike 1,005.76	(248)	724	0.00
79,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/06/2024	Strike 1,099.85	(1,001)	375	0.00
54,000	Call USD / Put CLP	Expires 17/09/2024	Strike 1,035.29	(220)	758	0.00
71,000	Call USD / Put CLP	Expires 17/09/2024	Strike 1,127.97	(931)	499	0.00
49,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/12/2024	Strike 1,062.54	(228)	792	0.00
65,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/12/2024	Strike 1,154.49	(874)	595	0.00
45,000	Call USD / Put CLP	Expires 19/03/2025	Strike 1,089.09	(181)	808	0.00
235,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/02/2024	Strike 1,375.94	(2,566)	396	0.00
161,000	Call USD / Put KRW	Expires 20/03/2024	Strike 1,422.91	(1,010)	202	0.00
216,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/05/2024	Strike 1,400.87	(2,229)	817	0.00
105,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/06/2024	Strike 1,361.91	(13)	909	0.00
131,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/06/2024	Strike 1,441.84	(868)	387	0.00
90,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 1,377.22	(9)	929	0.00
114,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 1,456.72	(742)	520	0.00
78,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 1,394.46	(5)	920	0.00
100,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 1,474.71	(615)	605	0.00
71,000	Call USD / Put KRW	Expires 19/03/2025	Strike 1,408.09	(18)	917	0.00
405,000	Call USD / Put MXN	Expires 12/02/2024	Strike 23.52	(6,504)	15	0.00
204,000	Call USD / Put MXN	Expires 20/03/2024	Strike 20.35	(1,955)	619	0.00
371,000	Call USD / Put MXN	Expires 13/05/2024	Strike 24.27	(6,247)	259	0.00
144,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/06/2024	Strike 19.71	40	1,916	0.00
171,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/06/2024	Strike 21.23	(1,583)	1,014	0.00
124,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/09/2024	Strike 20.47	21	1,965	0.00
153,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/09/2024	Strike 22.01	(1,342)	1,302	0.00
109,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/12/2024	Strike 21.29	(48)	1,969	0.00
138,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/12/2024	Strike 22.86	(1,138)	1,499	0.00
100,000	Call USD / Put MXN	Expires 19/03/2025	Strike 22.00	(50)	1,967	0.00
194,000	Call USD / Put NOK	Expires 12/02/2024	Strike 11.53	(2,895)	597	0.00
128,000	Call USD / Put NOK	Expires 20/03/2024	Strike 11.82	(937)	426	0.00
180,000	Call USD / Put NOK	Expires 13/05/2024	Strike 11.72	(2,276)	1,321	0.00
103,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/06/2024	Strike 12.10	(815)	612	0.00
89,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 12.35	(715)	723	0.00
79,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 12.60	(612)	789	0.00
93,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/06/2024	Strike 11.21	15	939	0.00
78,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 11.40	6	926	0.00

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
68,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 11.58	8	899	0.00
63,000	Call USD / Put SEK	Expires 19/03/2025	Strike 11.73	5	895	0.00
				(1,038,843)	463,178	0.22
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 1,729,728)					**566,707**	**0.27**
	Written Options					
	USD					
(3,689)	Put iShares USD Treasury Bond 7-10 YR UCITS ETF	Expires 19/01/2024	Strike 162.37	7,596	(949)	(0.00)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (8,545))					**(949)**	**(0.00)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 1,721,183)					**565,758**	**0.27**

Swap Contracts – 0.04%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
360,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.888%	EUR	05/09/2033	4,008	0.00
340,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.129%	EUR	03/11/2033	11,464	0.00
310,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.404%	GBP	12/09/2033	12,539	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**28,011**	**0.01**
	Credit Default Swaps					
150,000	Floating (Cellnex Telecom SA)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	5,672	0.00
375,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2025	2,118	0.00
10,168,770	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 37 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2026	48,994	0.02
705,701	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	1,994	0.00
1,105,668	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	7,293	0.01
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**66,071**	**0.03**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**94,082**	**0.04**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
70,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2033	(1,319)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(1,319)**	**(0.00)**
	Credit Default Swaps					
175,000	Fixed 1.000%	Floating (BASF SE)	EUR	20/06/2028	(914)	(0.00)
175,000	Fixed 1.000%	Floating (Next Group PLC)	EUR	20/06/2028	(3,284)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(4,198)**	**(0.00)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(5,517)**	**(0.00)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 203,517,302)					**209,911,549**	**98.92**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**2,278,964**	**1.08**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**212,190,513**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 201,796,119)	208,229,917	98.13
Unrealised gain on futures contracts	283,458	0.13
Unrealised loss on futures contracts	(87,903)	(0.04)
Unrealised gain on forward currency contracts	297,913	0.14
Unrealised loss on forward currency contracts	(725,335)	(0.34)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	1,472,189	0.69
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(213,013)	(0.10)
Market value of purchased options (cost USD 1,729,728)	566,707	0.27
Market value of written options (cost USD (8,545))	(949)	(0.00)
Unrealised gain on swap contracts	94,082	0.04
Unrealised loss on swap contracts	(5,517)	(0.00)
Other Assets and Liabilities	2,278,964	1.08
Shareholders' Equity	**212,190,513**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., BNP Paribas SA, Deutsche Bank AG, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Morgan Stanley & Co. LLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust and Westpac Banking Corp.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparty for swap contracts was Morgan Stanley.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Mutual Funds – 96.62%			
Ireland			
72,818	Goldman Sachs ActiveBeta US Large Cap Equity UCITS ETF[(a)]	4,526,367	1.90
679,910	Goldman Sachs Global Equity Volatility Fund (IO Distribution Class)[(a)]	9,654,715	4.06
1,576	Goldman Sachs US$ Standard VNAV Fund (X Accumulation Class)[(a)]	17,741,365	7.46
3,707,004	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	3,707,004	1.56
4,073	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	192,490	0.08
20,105	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	9,594,068	4.04
57,642	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	1,219,417	0.51
85,220	iShares Global Infrastructure UCITS ETF	2,488,424	1.05
4,704	iShares USD Treasury Bond UCITS ETF	797,657	0.34
		49,921,507	21.00
Luxembourg			
725,051	Goldman Sachs Funds - Alternative Trend Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	9,128,385	3.84
208,066	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets CORE® Equity Portfolio (IO Distribution Snap Class)[(a)]	2,157,639	0.91
428,007	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Local Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	2,388,280	1.01
702,239	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	6,699,363	2.82
146,721	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Equity Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	2,152,390	0.91
978,778	Goldman Sachs Funds - Global CORE® Equity Portfolio (IO Distribution Snap Class)[(a)]	18,763,172	7.89
3,359,666	Goldman Sachs Funds - Global Credit Portfolio (Hedged) (IO Distribution Snap Class)[(a)]	34,335,785	14.44
491,023	Goldman Sachs Funds - Global Equity Partners ESG Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	9,280,339	3.90
4,272,721	Goldman Sachs Funds - Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) (IO Distribution Snap Class)[(a)]	43,197,213	18.17
3,191,604	Goldman Sachs Funds - Global Fixed Income Portfolio (Hedged) (IO Distribution Snap Class)[(a)]	33,575,678	14.12
871,363	Goldman Sachs Funds - Global High Yield Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	6,395,808	2.69
509,355	Goldman Sachs Funds - Global Millennials Equity Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	5,012,050	2.11
393,694	Goldman Sachs Funds - Global Small Cap CORE® Equity Portfolio (IO Distribution Snap Class)[(a)]	6,669,172	2.81
		179,755,274	75.62
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 222,397,974)		**229,676,781**	**96.62**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 222,397,974)		**229,676,781**	**96.62**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 222,397,974)		**229,676,781**	**96.62**

Futures Contracts – 0.11%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
57	MSCI EAFE Index Futures 15/12/2023	Long	6,057,960	95,267	0.04
308	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	33,822,250	145,313	0.06
21	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	4,294,172	13,945	0.01
			44,174,382	254,525	0.11
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**254,525**	**0.11**

Forward Currency Contracts – (0.04%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	110,000	USD	70,361	20/12/2023	2,173	0.00
CHF	400,000	USD	448,182	20/12/2023	9,537	0.00
DKK	100,000	USD	14,173	20/12/2023	474	0.00
EUR	470,000	USD	496,267	20/12/2023	16,821	0.01
GBP	105,000	USD	127,535	20/12/2023	5,061	0.00
ILS	40,000	USD	10,440	20/12/2023	315	0.00
NOK	50,000	USD	4,651	20/12/2023	2	0.00
NZD	10,000	USD	5,929	20/12/2023	210	0.00
SEK	450,000	USD	40,925	20/12/2023	1,970	0.00
SGD	20,000	USD	14,633	20/12/2023	338	0.00
USD	3,369,787	JPY	491,000,000	20/12/2023	51,475	0.03
USD	93,508	NOK	1,000,000	20/12/2023	461	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**88,837**	**0.04**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
CAD	170,000	USD	125,967	20/12/2023	(814)	(0.00)
HKD	750,000	USD	96,039	20/12/2023	(6)	(0.00)
JPY	44,000,000	USD	302,285	20/12/2023	(4,921)	(0.00)
USD	997,453	AUD	1,560,000	20/12/2023	(31,213)	(0.02)
USD	1,628,066	CAD	2,220,000	20/12/2023	(6,282)	(0.00)
USD	1,763,491	CHF	1,560,000	20/12/2023	(21,612)	(0.01)
USD	433,753	DKK	3,000,000	20/12/2023	(5,669)	(0.00)
USD	4,702,703	EUR	4,370,000	20/12/2023	(67,927)	(0.03)
USD	2,123,621	GBP	1,700,000	20/12/2023	(23,169)	(0.01)
USD	374,916	HKD	2,930,000	20/12/2023	(250)	(0.00)
USD	62,975	ILS	240,000	20/12/2023	(1,555)	(0.00)
USD	29,345	NZD	50,000	20/12/2023	(1,354)	(0.00)
USD	434,155	SEK	4,800,000	20/12/2023	(23,390)	(0.01)
USD	184,217	SGD	250,000	20/12/2023	(2,912)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(191,074)**	**(0.08)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.14%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	15,827,000	USD	17,049,168	20/12/2023	228,812	0.10
GBP	17,354,000	USD	21,698,227	20/12/2023	216,708	0.09
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**445,520**	**0.19**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	2,177,357	EUR	2,046,000	20/12/2023	(56,214)	(0.02)
USD	1,708,427	GBP	1,394,000	20/12/2023	(51,942)	(0.03)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(108,156)**	**(0.05)**

Options – 0.27%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	AUD					
446,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 86.61	(2,221)	679	0.00
347,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 83.94	(1,899)	1,078	0.00
760,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 87.54	(1,573)	4,220	0.00
294,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 81.62	(1,682)	1,327	0.00
623,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 85.09	(1,308)	4,446	0.00
260,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 79.62	(1,480)	1,524	0.00
534,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 82.85	(1,080)	4,541	0.01
484,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 80.96	(1,026)	4,646	0.01
391,000	Put AUD / Call USD	Expires 20/03/2024	Strike 0.60	(1,847)	430	0.00
307,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.59	(1,590)	738	0.00
650,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.62	(911)	3,293	0.00
258,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.58	(1,410)	934	0.00
535,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.61	(788)	3,448	0.00
226,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.58	(1,233)	1,089	0.00
459,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.60	(642)	3,538	0.00
416,000	Put AUD / Call USD	Expires 19/03/2025	Strike 0.60	(567)	3,660	0.00
				(21,257)	39,591	0.02
	BRL					
28	Call Bovespa Index	Expires 14/02/2024	Strike 130,847.40	(1,767)	15,780	0.01
	CAD					
333,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 100.70	(1,222)	1,014	0.00
262,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 97.66	(1,048)	1,287	0.00
585,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 98.01	(1,245)	3,049	0.00
223,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 95.03	(1,009)	1,395	0.00
481,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 95.43	(1,084)	3,189	0.00
198,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 92.68	(873)	1,490	0.00

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	CAD – (Continued)					
413,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 93.10	(860)	3,276	0.00
376,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 91.17	(823)	3,392	0.01
				(8,164)	18,092	0.01
	CHF					
275,000	Call CHF / Put NOK	Expires 20/03/2024	Strike 13.21	(1,528)	1,574	0.00
453,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/06/2024	Strike 13.32	(599)	5,770	0.00
223,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/06/2024	Strike 13.60	(1,291)	1,996	0.00
381,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 13.68	(678)	5,783	0.01
191,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 13.97	(1,173)	2,206	0.00
334,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 14.03	(625)	5,726	0.00
170,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 14.34	(1,053)	2,304	0.00
302,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/03/2025	Strike 14.35	(595)	5,668	0.00
321,000	Call CHF / Put SEK	Expires 20/03/2024	Strike 13.02	(2,529)	870	0.00
530,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 12.81	(37)	5,926	0.01
260,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 13.34	(2,204)	1,304	0.00
445,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 13.10	(270)	5,744	0.00
225,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 13.63	(2,019)	1,568	0.00
390,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 13.37	(395)	5,627	0.00
200,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 13.91	(1,776)	1,720	0.00
354,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/03/2025	Strike 13.62	(343)	5,567	0.00
				(17,115)	59,353	0.02
	JPY					
23,589,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/03/2024	Strike 9.87	(1,115)	324	0.00
38,891,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/06/2024	Strike 9.65	(267)	2,467	0.00
18,902,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/06/2024	Strike 10.18	(947)	547	0.00
32,770,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 9.91	(184)	2,495	0.00
16,339,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 10.46	(811)	675	0.00
28,428,000	Call JPY / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 10.19	(133)	2,509	0.00
14,388,000	Call JPY / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 10.75	(726)	762	0.00
25,569,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/03/2025	Strike 10.44	(152)	2,438	0.00
				(4,335)	12,217	0.00
	NZD					
340,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 80.24	(1,546)	442	0.00
269,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 77.52	(1,331)	729	0.00
596,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 80.30	(1,611)	2,622	0.00
229,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 75.17	(1,181)	897	0.00
493,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 77.95	(1,356)	2,882	0.00
205,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 73.13	(1,068)	1,036	0.00
425,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 75.86	(1,097)	3,027	0.00
388,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 74.11	(1,015)	3,175	0.00
423,000	Put NZD / Call USD	Expires 20/03/2024	Strike 0.56	(1,865)	374	0.00
331,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.55	(1,625)	659	0.00
711,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.56	(1,644)	2,658	0.00
279,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.54	(1,440)	841	0.00
583,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.56	(1,421)	2,895	0.00
245,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.53	(1,278)	976	0.00
501,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.55	(1,215)	3,066	0.00
455,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/03/2025	Strike 0.54	(1,062)	3,253	0.01
				(21,755)	29,532	0.01
	USD					
157,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/12/2023	Strike 97.50	(84,449)	394	0.00
70,000	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 95.00	(79,639)	5,250	0.00
237,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 97.75	(133,007)	594	0.00
37,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 95.13	(43,779)	10,875	0.01
75,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 97.25	(28,371)	1,500	0.00
210,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 97.75	(126,678)	2,100	0.00
217,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 98.50	(11,737)	1,087	0.00
35,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 95.25	(38,937)	18,550	0.01
52,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 96.00	(13,825)	16,012	0.01
112,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 97.25	(52,452)	9,000	0.01
52,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/12/2024	Strike 96.25	(13,636)	19,425	0.01
190,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/12/2024	Strike 97.25	(94,463)	29,450	0.01
55,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 96.50	(13,053)	24,200	0.01
85,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 97.00	(18,275)	26,775	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
170,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 97.25	(85,551)	39,950	0.02
55,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/06/2025	Strike 96.63	(10,407)	27,500	0.01
112,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/06/2025	Strike 97.25	(21,856)	33,750	0.02
52,500	Call 3 month SOFR	Expires 12/09/2025	Strike 96.63	(9,661)	29,400	0.01
130,000	Call 3 month SOFR	Expires 12/09/2025	Strike 97.50	(21,450)	37,050	0.02
120,000	Call 3 month SOFR	Expires 12/12/2025	Strike 97.50	(21,000)	36,600	0.02
4,355	Call iShares USD Treasury Bond 7-10 YR UCITS ETF	Expires 19/01/2024	Strike 168.96	6,725	13,223	0.01
591,000	Call USD / Put CAD	Expires 20/03/2024	Strike 1.41	(1,826)	1,245	0.00
465,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/06/2024	Strike 1.43	(1,537)	1,602	0.00
1,033,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/06/2024	Strike 1.43	(2,215)	3,744	0.00
857,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/09/2024	Strike 1.44	(1,739)	4,214	0.00
395,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/09/2024	Strike 1.45	(1,386)	1,800	0.00
347,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/12/2024	Strike 1.46	(1,208)	1,879	0.00
732,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/12/2024	Strike 1.46	(1,573)	4,314	0.00
670,000	Call USD / Put CAD	Expires 19/03/2025	Strike 1.47	(1,418)	4,537	0.00
108,000	Call USD / Put CLP	Expires 20/03/2024	Strike 1,066.42	(1,278)	241	0.00
180,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/06/2024	Strike 1,005.76	(720)	2,101	0.00
92,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/06/2024	Strike 1,099.85	(1,166)	437	0.00
158,000	Call USD / Put CLP	Expires 17/09/2024	Strike 1,035.29	(645)	2,218	0.00
83,000	Call USD / Put CLP	Expires 17/09/2024	Strike 1,127.97	(1,088)	583	0.00
142,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/12/2024	Strike 1,062.54	(662)	2,295	0.00
76,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/12/2024	Strike 1,154.49	(1,022)	696	0.00
131,000	Call USD / Put CLP	Expires 19/03/2025	Strike 1,089.09	(527)	2,353	0.00
188,000	Call USD / Put KRW	Expires 20/03/2024	Strike 1,422.91	(1,180)	236	0.00
308,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/06/2024	Strike 1,361.91	(38)	2,667	0.00
152,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/06/2024	Strike 1,441.84	(1,008)	449	0.00
263,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 1,377.22	(28)	2,714	0.00
133,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 1,456.72	(865)	607	0.00
229,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 1,394.46	(13)	2,701	0.00
117,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 1,474.71	(720)	708	0.00
209,000	Call USD / Put KRW	Expires 19/03/2025	Strike 1,408.09	(52)	2,698	0.00
238,000	Call USD / Put MXN	Expires 20/03/2024	Strike 20.35	(2,281)	722	0.00
422,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/06/2024	Strike 19.71	118	5,616	0.00
200,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/06/2024	Strike 21.23	(1,851)	1,186	0.00
364,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/09/2024	Strike 20.47	63	5,767	0.01
179,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/09/2024	Strike 22.01	(1,571)	1,523	0.00
318,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/12/2024	Strike 21.29	(141)	5,745	0.00
161,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/12/2024	Strike 22.86	(1,328)	1,749	0.00
292,000	Call USD / Put MXN	Expires 19/03/2025	Strike 22.00	(147)	5,744	0.00
149,000	Call USD / Put NOK	Expires 20/03/2024	Strike 11.82	(1,091)	496	0.00
120,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/06/2024	Strike 12.10	(950)	713	0.00
103,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 12.35	(827)	837	0.00
92,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 12.60	(713)	919	0.00
272,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/06/2024	Strike 11.21	43	2,746	0.00
230,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 11.40	19	2,730	0.00
201,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 11.58	25	2,659	0.00
183,000	Call USD / Put SEK	Expires 19/03/2025	Strike 11.73	14	2,601	0.00
				(950,033)	471,477	0.20
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 1,670,468)					**646,042**	**0.27**
	Written Options					
	USD					
(4,355)	Put iShares USD Treasury Bond 7-10 YR UCITS ETF	Expires 19/01/2024	Strike 162.37	8,967	(1,121)	(0.00)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (10,088))					**(1,121)**	**(0.00)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 1,660,380)					**644,921**	**0.27**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – 0.01%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
430,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.888%	EUR	05/09/2033	4,788	0.00
390,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.129%	EUR	03/11/2033	13,150	0.00
370,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.404%	GBP	12/09/2033	14,966	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**32,904**	**0.01**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**32,904**	**0.01**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 224,058,354)					**230,844,258**	**97.11**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**6,874,230**	**2.89**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**237,718,488**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 222,397,974)	229,676,781	96.62
Unrealised gain on futures contracts	254,525	0.11
Unrealised gain on forward currency contracts	88,837	0.04
Unrealised loss on forward currency contracts	(191,074)	(0.08)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	445,520	0.19
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(108,156)	(0.05)
Market value of purchased options (cost USD 1,670,468)	646,042	0.27
Market value of written options (cost USD (10,088))	(1,121)	(0.00)
Unrealised gain on swap contracts	32,904	0.01
Other Assets and Liabilities	6,874,230	2.89
Shareholders' Equity	**237,718,488**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparty for forward currency contracts was Morgan Stanley & Co. LLC.

The counterparties for options contracts were Morgan Stanley & Co. International PLC and Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparty for swap contracts was Morgan Stanley.

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Mutual Funds – 95.37%			
Ireland			
129,093	Goldman Sachs ActiveBeta US Large Cap Equity UCITS ETF[(a)]	8,024,421	5.08
443,762	Goldman Sachs Global Equity Volatility Fund (IO Distribution Class)[(a)]	6,301,422	3.99
1,527	Goldman Sachs US$ Standard VNAV Fund (X Accumulation Class)[(a)]	17,191,627	10.87
2,729,570	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	2,729,570	1.73
3,865	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	182,660	0.11
55,190	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	26,336,563	16.66
43,474	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	919,692	0.58
88,898	iShares Global Infrastructure UCITS ETF	2,595,822	1.64
4,572	iShares USD Treasury Bond UCITS ETF	775,274	0.49
		65,057,051	41.15
Luxembourg			
534,831	Goldman Sachs Funds - Alternative Trend Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	6,733,520	4.26
285,476	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets CORE® Equity Portfolio (IO Distribution Snap Class)[(a)]	2,960,383	1.87
294,149	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Local Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	1,641,351	1.04
854,541	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	8,152,322	5.16
201,810	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Equity Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	2,960,554	1.87
1,355,536	Goldman Sachs Funds - Global CORE® Equity Portfolio (IO Distribution Snap Class)[(a)]	25,985,617	16.44
369,099	Goldman Sachs Funds - Global Credit Portfolio (Hedged) (IO Distribution Snap Class)[(a)]	3,772,187	2.39
685,447	Goldman Sachs Funds - Global Equity Partners ESG Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	12,954,955	8.20
302,062	Goldman Sachs Funds - Global High Yield Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	2,217,137	1.40
666,687	Goldman Sachs Funds - Global Millennials Equity Portfolio (IO Distribution Class)[(a)]	6,560,204	4.15
694,568	Goldman Sachs Funds - Global Small Cap CORE® Equity Portfolio (IO Distribution Snap Class)[(a)]	11,765,989	7.44
		85,704,219	54.22
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 127,992,299)		**150,761,270**	**95.37**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 127,992,299)		**150,761,270**	**95.37**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 127,992,299)		**150,761,270**	**95.37**

Futures Contracts – 0.17%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	CAD				
12	S&P TSX 60 Index Futures 14/12/2023	Long	2,146,267	8,066	0.00
	EUR				
27	CAC 40 Index Futures 15/12/2023	Long	2,155,024	68,187	0.04
3	DAX Index Futures 15/12/2023	Long	1,329,944	23,604	0.02
6	IBEX 35 Index Futures 15/12/2023	Long	658,991	35,574	0.02
			4,143,959	127,365	0.08
	JPY				
23	TOPIX Index Futures 07/12/2023	Long	3,683,721	80,698	0.05
	SEK				
39	OMX Stockholm 30 Index Futures 15/12/2023	Long	833,367	39,776	0.03
	USD				
36	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	4,196,250	16,915	0.01
137	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	15,044,313	56,840	0.04
3	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	613,453	1,992	0.00
			19,854,016	75,747	0.05
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**331,652**	**0.21**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	CHF				
15	Swiss Market Index Futures 15/12/2023	Long	1,858,701	(24,502)	(0.02)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	GBP				
27	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Long	2,554,992	(24,110)	(0.02)
	HKD				
2	Hang Seng Index Futures 28/12/2023	Long	218,270	(6,559)	(0.00)
	SGD				
28	MSCI Singapore Index Futures 28/12/2023	Long	567,142	(2,938)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(58,109)**	**(0.04)**

Forward Currency Contracts – (0.04%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	80,000	USD	51,335	20/12/2023	1,417	0.00
CHF	350,000	USD	394,210	20/12/2023	6,294	0.00
EUR	210,000	USD	224,321	20/12/2023	4,931	0.01
GBP	85,000	USD	104,273	20/12/2023	3,066	0.00
SEK	375,000	USD	33,575	20/12/2023	2,170	0.00
USD	1,857,443	JPY	271,000,000	20/12/2023	25,952	0.02
USD	46,754	NOK	500,000	20/12/2023	231	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**44,061**	**0.03**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
CAD	100,000	USD	74,078	20/12/2023	(458)	(0.00)
HKD	460,000	USD	58,912	20/12/2023	(12)	(0.00)
JPY	43,000,000	USD	295,415	20/12/2023	(4,809)	(0.01)
USD	524,302	AUD	820,000	20/12/2023	(16,407)	(0.01)
USD	843,368	CAD	1,150,000	20/12/2023	(3,254)	(0.00)
USD	1,051,071	CHF	930,000	20/12/2023	(13,125)	(0.01)
USD	212,470	DKK	1,470,000	20/12/2023	(2,847)	(0.00)
USD	2,356,733	EUR	2,190,000	20/12/2023	(34,041)	(0.02)
USD	1,105,532	GBP	885,000	20/12/2023	(12,061)	(0.01)
USD	200,894	HKD	1,570,000	20/12/2023	(134)	(0.00)
USD	31,487	ILS	120,000	20/12/2023	(777)	(0.00)
USD	11,738	NZD	20,000	20/12/2023	(542)	(0.00)
USD	230,645	SEK	2,550,000	20/12/2023	(12,426)	(0.01)
USD	88,424	SGD	120,000	20/12/2023	(1,398)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(102,291)**	**(0.07)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.09%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	1,151,000	USD	1,240,319	20/12/2023	16,201	0.01
GBP	12,236,000	USD	15,293,373	20/12/2023	158,462	0.10
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**174,663**	**0.11**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	103,203	EUR	97,000	20/12/2023	(2,689)	(0.00)
USD	1,342,953	GBP	1,092,000	20/12/2023	(36,044)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(38,733)**	**(0.02)**

Options – 0.38%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	AUD					
294,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 86.61	(1,464)	448	0.00
229,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 83.94	(1,253)	711	0.00
512,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 87.54	(1,060)	2,843	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	AUD – (Continued)					
194,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 81.62	(1,110)	876	0.00
420,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 85.09	(882)	2,997	0.00
171,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 79.62	(973)	1,002	0.00
359,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 82.85	(726)	3,053	0.01
326,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 80.96	(691)	3,129	0.01
258,000	Put AUD / Call USD	Expires 20/03/2024	Strike 0.60	(1,219)	284	0.00
202,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.59	(1,046)	485	0.00
438,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.62	(614)	2,219	0.00
170,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.58	(929)	616	0.00
360,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.61	(530)	2,320	0.00
149,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.58	(813)	718	0.00
309,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.60	(432)	2,382	0.00
280,000	Put AUD / Call USD	Expires 19/03/2025	Strike 0.60	(382)	2,463	0.00
				(14,124)	26,546	0.02
	BRL					
28	Call Bovespa Index	Expires 14/02/2024	Strike 130,847.40	(1,767)	15,780	0.01
	CAD					
219,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 100.70	(804)	667	0.00
173,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 97.66	(692)	850	0.00
394,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 98.01	(838)	2,054	0.00
147,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 95.03	(665)	920	0.00
324,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 95.43	(730)	2,148	0.00
131,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 92.68	(578)	986	0.00
278,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 93.10	(579)	2,205	0.00
253,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 91.17	(554)	2,282	0.01
				(5,440)	12,112	0.01
	CHF					
181,000	Call CHF / Put NOK	Expires 20/03/2024	Strike 13.21	(1,006)	1,036	0.00
305,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/06/2024	Strike 13.32	(403)	3,885	0.00
147,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/06/2024	Strike 13.60	(851)	1,315	0.00
256,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 13.68	(455)	3,886	0.01
126,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 13.97	(774)	1,455	0.00
225,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 14.03	(421)	3,857	0.00
112,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 14.34	(694)	1,518	0.00
204,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/03/2025	Strike 14.35	(402)	3,829	0.00
211,000	Call CHF / Put SEK	Expires 20/03/2024	Strike 13.02	(1,662)	572	0.00
357,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 12.81	(25)	3,991	0.01
172,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 13.34	(1,458)	863	0.00
300,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 13.10	(182)	3,873	0.00
148,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 13.63	(1,328)	1,031	0.00
263,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 13.37	(266)	3,795	0.00
132,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 13.91	(1,172)	1,135	0.00
238,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/03/2025	Strike 13.62	(231)	3,743	0.00
				(11,330)	39,784	0.02
	JPY					
15,553,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/03/2024	Strike 9.87	(735)	214	0.00
26,196,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/06/2024	Strike 9.65	(180)	1,662	0.00
12,462,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/06/2024	Strike 10.18	(624)	360	0.00
22,073,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 9.91	(124)	1,681	0.00
10,772,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 10.46	(535)	445	0.00
19,148,000	Call JPY / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 10.19	(90)	1,690	0.01
9,486,000	Call JPY / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 10.75	(479)	502	0.00
17,223,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/03/2025	Strike 10.44	(102)	1,642	0.00
				(2,869)	8,196	0.01
	NZD					
224,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 80.24	(1,019)	291	0.00
177,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 77.52	(876)	480	0.00
401,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 80.30	(1,084)	1,764	0.00
151,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 75.17	(778)	591	0.00
332,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 77.95	(913)	1,941	0.00
135,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 73.13	(703)	682	0.00
287,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 75.86	(741)	2,044	0.00
261,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 74.11	(683)	2,136	0.00

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	NZD – (Continued)					
279,000	Put NZD / Call USD	Expires 20/03/2024	Strike 0.56	(1,230)	247	0.00
218,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.55	(1,071)	434	0.00
479,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.56	(1,107)	1,791	0.00
184,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.54	(950)	555	0.00
393,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.56	(958)	1,951	0.00
161,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.53	(840)	641	0.00
337,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.55	(817)	2,062	0.00
306,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/03/2025	Strike 0.54	(714)	2,188	0.01
				(14,484)	19,798	0.01
	USD					
157,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/12/2023	Strike 97.50	(84,505)	394	0.00
70,000	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 95.00	(77,703)	5,250	0.01
12,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 95.38	(15,389)	531	0.00
230,000	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 97.75	(128,806)	575	0.00
37,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 95.13	(42,729)	10,875	0.01
12,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 95.38	(15,813)	2,563	0.00
72,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 97.25	(26,816)	1,450	0.00
205,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 97.75	(123,662)	2,050	0.00
260,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 98.50	(14,025)	1,300	0.00
35,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 95.25	(38,337)	18,550	0.01
12,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 95.38	(14,453)	5,938	0.01
50,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 96.00	(13,166)	15,250	0.01
110,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 97.25	(50,489)	8,800	0.01
50,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/12/2024	Strike 96.25	(12,987)	18,500	0.01
185,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/12/2024	Strike 97.25	(90,648)	28,675	0.02
52,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 96.50	(12,460)	23,100	0.02
102,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 97.00	(22,037)	32,288	0.02
167,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 97.25	(83,296)	39,363	0.03
55,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/06/2025	Strike 96.63	(10,408)	27,500	0.02
135,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/06/2025	Strike 97.25	(26,227)	40,500	0.03
50,000	Call 3 month SOFR	Expires 12/09/2025	Strike 96.63	(9,201)	28,000	0.02
155,000	Call 3 month SOFR	Expires 12/09/2025	Strike 97.50	(25,575)	44,175	0.03
142,500	Call 3 month SOFR	Expires 12/12/2025	Strike 97.50	(24,937)	43,462	0.03
4,259	Call iShares USD Treasury Bond 7-10 YR UCITS ETF	Expires 19/01/2024	Strike 168.96	6,577	12,931	0.01
389,000	Call USD / Put CAD	Expires 20/03/2024	Strike 1.41	(1,202)	819	0.00
307,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/06/2024	Strike 1.43	(1,015)	1,058	0.00
696,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/06/2024	Strike 1.43	(1,492)	2,522	0.00
577,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/09/2024	Strike 1.44	(1,171)	2,837	0.00
261,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/09/2024	Strike 1.45	(916)	1,190	0.00
229,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/12/2024	Strike 1.46	(797)	1,240	0.00
493,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/12/2024	Strike 1.46	(1,059)	2,905	0.00
451,000	Call USD / Put CAD	Expires 19/03/2025	Strike 1.47	(954)	3,054	0.00
71,000	Call USD / Put CLP	Expires 20/03/2024	Strike 1,066.42	(840)	158	0.00
121,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/06/2024	Strike 1,005.76	(484)	1,412	0.00
61,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/06/2024	Strike 1,099.85	(773)	290	0.00
106,000	Call USD / Put CLP	Expires 17/09/2024	Strike 1,035.29	(433)	1,488	0.00
55,000	Call USD / Put CLP	Expires 17/09/2024	Strike 1,127.97	(721)	386	0.00
96,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/12/2024	Strike 1,062.54	(448)	1,552	0.00
50,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/12/2024	Strike 1,154.49	(673)	458	0.00
88,000	Call USD / Put CLP	Expires 19/03/2025	Strike 1,089.09	(354)	1,580	0.00
124,000	Call USD / Put KRW	Expires 20/03/2024	Strike 1,422.91	(778)	156	0.00
208,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/06/2024	Strike 1,361.91	(26)	1,801	0.00
100,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/06/2024	Strike 1,441.84	(663)	295	0.00
177,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 1,377.22	(19)	1,827	0.00
87,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 1,456.72	(566)	397	0.00
154,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 1,394.46	(9)	1,817	0.00
77,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 1,474.71	(474)	466	0.00
141,000	Call USD / Put KRW	Expires 19/03/2025	Strike 1,408.09	(35)	1,820	0.00
157,000	Call USD / Put MXN	Expires 20/03/2024	Strike 20.35	(1,505)	476	0.00
284,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/06/2024	Strike 19.71	79	3,779	0.00
132,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/06/2024	Strike 21.23	(1,222)	783	0.00
245,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/09/2024	Strike 20.47	42	3,882	0.00
118,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/09/2024	Strike 22.01	(1,035)	1,004	0.00
214,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/12/2024	Strike 21.29	(95)	3,866	0.00
106,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/12/2024	Strike 22.86	(874)	1,151	0.00
197,000	Call USD / Put MXN	Expires 19/03/2025	Strike 22.00	(99)	3,875	0.00
98,000	Call USD / Put NOK	Expires 20/03/2024	Strike 11.82	(717)	326	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
79,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/06/2024	Strike 12.10	(625)	470	0.00
68,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 12.35	(546)	553	0.00
61,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 12.60	(473)	609	0.00
183,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/06/2024	Strike 11.21	29	1,848	0.00
155,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 11.40	13	1,840	0.00
135,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 11.58	17	1,786	0.00
123,000	Call USD / Put SEK	Expires 19/03/2025	Strike 11.73	9	1,748	0.00
				(979,996)	471,544	0.30
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 1,623,769)					**593,760**	**0.38**
	Written Options					
	USD					
(4,259)	Put iShares USD Treasury Bond 7-10 YR UCITS ETF	Expires 19/01/2024	Strike 162.37	8,770	(1,096)	(0.00)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (9,865))					**(1,096)**	**(0.00)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 1,613,904)					**592,664**	**0.38**

Swap Contracts – 0.02%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
420,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.888%	EUR	05/09/2033	4,676	0.00
370,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.129%	EUR	03/11/2033	12,475	0.01
370,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.404%	GBP	12/09/2033	14,967	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**32,118**	**0.02**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**32,118**	**0.02**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 129,606,203)					**151,737,295**	**95.99**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**6,336,818**	**4.01**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**158,074,113**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 127,992,299)	150,761,270	95.37
Unrealised gain on futures contracts	331,652	0.21
Unrealised loss on futures contracts	(58,109)	(0.04)
Unrealised gain on forward currency contracts	44,061	0.03
Unrealised loss on forward currency contracts	(102,291)	(0.07)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	174,663	0.11
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(38,733)	(0.02)
Market value of purchased options (cost USD 1,623,769)	593,760	0.38
Market value of written options (cost USD (9,865))	(1,096)	(0.00)
Unrealised gain on swap contracts	32,118	0.02
Other Assets and Liabilities	6,336,818	4.01
Shareholders' Equity	**158,074,113**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparty for forward currency contracts was Morgan Stanley & Co. LLC.

The counterparties for options contracts were Morgan Stanley & Co. International PLC and Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparty for swap contracts was Morgan Stanley.

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 22.06%						
British Virgin Islands						
200,000	Studio City Finance Ltd.	USD	6.500%	15/01/2028	176,644	0.04
Canada						
47,000	Brookfield Residential Properties, Inc. / Brookfield Residential US LLC	USD	4.875%	15/02/2030	39,709	0.01
302,000	GFL Environmental, Inc.	USD	4.000%	01/08/2028	270,658	0.07
207,000	Mattamy Group Corp.	USD	4.625%	01/03/2030	183,520	0.04
100,000	MEG Energy Corp.	USD	5.875%	01/02/2029	95,819	0.02
150,000	Superior Plus LP / Superior General Partner, Inc.	USD	4.500%	15/03/2029	133,178	0.03
145,000	Teck Resources Ltd.	USD	3.900%	15/07/2030	130,771	0.03
					853,655	0.20
France						
284,000	Altice France SA	USD	5.125%	15/01/2029	206,491	0.05
517,000	Altice France SA[(a)]	USD	5.500%	15/10/2029	374,665	0.09
100,000	CAB SELAS	EUR	3.375%	01/02/2028	95,277	0.02
325,000	Chrome Holdco SAS	EUR	5.000%	31/05/2029	252,097	0.06
250,000	Constellium SE	USD	3.750%	15/04/2029	220,897	0.05
200,000	Credit Agricole SA	USD	8.125%	Perp.	201,228	0.05
100,000	Electricite de France SA	EUR	5.000%	Perp.	107,115	0.02
100,000	Getlink SE	EUR	3.500%	30/10/2025	107,633	0.03
520,000	Laboratoire Eimer Selas	EUR	5.000%	01/02/2029	447,592	0.11
					2,012,995	0.48
Germany						
325,000	Deutsche Bank AG	USD	3.729%	14/01/2032	255,138	0.06
200,000	IHO Verwaltungs GmbH	USD	6.375%	15/05/2029	182,454	0.04
150,000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	EUR	2.000%	15/07/2025	159,279	0.04
792,000	TK Elevator Holdco GmbH[(a)]	USD	7.625%	15/07/2028	751,806	0.18
					1,348,677	0.32
Ireland						
255,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	6.500%	15/07/2025	256,505	0.06
600,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.000%	29/10/2028	529,488	0.13
470,000	Motion Bondco DAC[(a)]	USD	6.625%	15/11/2027	424,734	0.10
					1,210,727	0.29
Italy						
275,000	TeamSystem SpA	EUR	3.500%	15/02/2028	266,242	0.06
275,000	Telecom Italia SpA[(a)]	USD	5.303%	30/05/2024	272,739	0.07
100,000	Telecom Italia SpA	EUR	1.625%	18/01/2029	90,776	0.02
200,000	UniCredit SpA	USD	5.459%	30/06/2035	174,708	0.04
					804,465	0.19
Luxembourg						
205,000	Altice Financing SA	EUR	4.250%	15/08/2029	185,458	0.04
400,000	ARD Finance SA[(a)]	USD	6.500%	30/06/2027	210,344	0.05
					395,802	0.09
Netherlands						
150,000	AerCap Holdings NV	USD	5.875%	10/10/2079	145,152	0.03
200,000	ING Groep NV	USD	6.500%	Perp.	191,748	0.05
100,000	United Group BV	EUR	3.125%	15/02/2026	103,620	0.03
100,000	Ziggo Bond Co. BV	EUR	3.375%	28/02/2030	86,341	0.02
200,000	Ziggo BV	USD	4.875%	15/01/2030	171,530	0.04
					698,391	0.17
Puerto Rico						
485,000	Popular, Inc.	USD	7.250%	13/03/2028	485,465	0.12
Spain						
200,000	Banco Santander SA	USD	3.490%	28/05/2030	173,380	0.04
640,000	Lorca Telecom Bondco SA	EUR	4.000%	18/09/2027	666,179	0.16
					839,559	0.20

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Supranationals						
210,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	EUR	3.000%	01/09/2029	177,267	0.04
200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	USD	4.000%	01/09/2029	159,224	0.04
					336,491	0.08
Sweden						
175,000	Verisure Holding AB	EUR	3.250%	15/02/2027	178,401	0.04
250,000	Verisure Midholding AB	EUR	5.250%	15/02/2029	250,744	0.06
					429,145	0.10
United Kingdom						
100,000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3.250%	16/02/2026	115,488	0.03
100,000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	EUR	2.500%	15/01/2026	103,889	0.02
200,000	Rolls-Royce PLC[(a)]	USD	5.750%	15/10/2027	198,040	0.05
480,000	Standard Chartered PLC	USD	4.750%	Perp.	365,654	0.08
238,000	Vmed O2 UK Financing I PLC	USD	4.250%	31/01/2031	199,649	0.05
					982,720	0.23
United States						
1,170,000	AbbVie, Inc.	USD	3.200%	21/11/2029	1,062,126	0.25
30,000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	5.000%	15/04/2029	27,845	0.01
120,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.	USD	4.250%	15/02/2029	105,498	0.02
25,000	AdaptHealth LLC	USD	4.625%	01/08/2029	19,792	0.00
875,000	Air Lease Corp.	USD	3.750%	01/06/2026	832,947	0.20
75,000	Air Lease Corp.—Series B	USD	4.650%	Perp.	64,454	0.02
341,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	3.500%	15/03/2029	302,409	0.07
25,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	USD	4.875%	15/02/2030	23,389	0.01
100,000	Ally Financial, Inc.	USD	8.000%	01/11/2031	105,817	0.02
915,000	Ally Financial, Inc.—Series C	USD	4.700%	Perp.	588,537	0.14
75,000	American International Group, Inc.	USD	3.400%	30/06/2030	66,670	0.02
75,000	American Tower Corp.	USD	3.950%	15/03/2029	69,612	0.02
430,000	American Tower Corp.	USD	2.100%	15/06/2030	347,681	0.08
300,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.700%	01/02/2036	285,798	0.07
200,000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	4.700%	01/02/2036	190,630	0.05
575,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	3.500%	01/06/2030	532,001	0.13
227,000	Arcosa, Inc.	USD	4.375%	15/04/2029	203,605	0.05
25,000	AssuredPartners, Inc.	USD	5.625%	15/01/2029	22,370	0.01
75,000	AT&T, Inc.	USD	4.100%	15/02/2028	71,999	0.02
450,000	AT&T, Inc.	USD	2.750%	01/06/2031	378,513	0.09
700,000	AT&T, Inc.	USD	2.550%	01/12/2033	545,006	0.13
150,000	AT&T, Inc.	USD	3.500%	01/06/2041	111,521	0.03
930,000	AutoNation, Inc.	USD	4.750%	01/06/2030	864,705	0.21
90,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc.	USD	5.375%	01/03/2029	81,210	0.02
169,000	Axalta Coating Systems LLC	USD	3.375%	15/02/2029	148,010	0.03
153,000	B&G Foods, Inc.	USD	5.250%	15/09/2027	133,489	0.03
580,000	Ball Corp.	USD	6.000%	15/06/2029	579,890	0.14
335,000	Bank of America Corp.	USD	5.202%	25/04/2029	329,757	0.08
50,000	Bank of America Corp.	USD	4.083%	20/03/2051	39,643	0.01
350,000	Bank of America Corp.—Series L	USD	4.183%	25/11/2027	333,494	0.08
125,000	Bank of America Corp.—Series X	USD	6.250%	Perp.	124,231	0.03
125,000	BAT Capital Corp.	USD	4.390%	15/08/2037	100,981	0.02
175,000	Becton Dickinson & Co.	USD	2.823%	20/05/2030	151,475	0.04
850,000	Blackstone Private Credit Fund—Series WI	USD	2.700%	15/01/2025	813,985	0.19
837,000	Block, Inc.	USD	3.500%	01/06/2031	708,680	0.17
85,000	Booz Allen Hamilton, Inc.	USD	3.875%	01/09/2028	78,367	0.02
119,000	Broadcom, Inc.	USD	4.150%	15/11/2030	110,240	0.03
160,000	Buckeye Partners LP	USD	4.350%	15/10/2024	156,646	0.04
177,000	Buckeye Partners LP	USD	3.950%	01/12/2026	167,577	0.04
550,000	Buckeye Partners LP	USD	4.125%	01/12/2027	507,007	0.12
102,000	Builders FirstSource, Inc.	USD	5.000%	01/03/2030	95,134	0.02
34,000	BWX Technologies, Inc.	USD	4.125%	30/06/2028	30,943	0.01
252,000	BWX Technologies, Inc.	USD	4.125%	15/04/2029	229,111	0.05
175,000	Calpine Corp.	USD	3.750%	01/03/2031	151,048	0.04
125,000	Carrier Global Corp.—Series WI	USD	2.722%	15/02/2030	107,543	0.03
90,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.—Series DEC	USD	4.750%	01/03/2030	79,286	0.02
48,000	CDW LLC / CDW Finance Corp.	USD	4.125%	01/05/2025	46,831	0.01
270,000	Centene Corp.	USD	4.250%	15/12/2027	255,077	0.06
170,000	Centene Corp.	USD	3.000%	15/10/2030	142,191	0.03
196,000	Centene Corp.	USD	2.500%	01/03/2031	157,055	0.04

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
55,000	Central Garden & Pet Co.	USD	4.125%	15/10/2030	47,692	0.01
400,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	6.384%	23/10/2035	393,260	0.09
872,000	Cheniere Energy Partners LP	USD	4.500%	01/10/2029	814,518	0.19
895,000	Cheniere Energy Partners LP—Series WI	USD	3.250%	31/01/2032	738,411	0.18
5,000	Chesapeake Energy Corp.	USD	5.875%	01/02/2029	4,835	0.00
275,000	Cigna Group	USD	2.400%	15/03/2030	233,483	0.06
850,000	Cigna Group	USD	2.375%	15/03/2031	699,541	0.17
450,000	Citigroup, Inc.	USD	4.125%	25/07/2028	421,196	0.10
50,000	Citigroup, Inc.	USD	4.412%	31/03/2031	46,376	0.01
550,000	Citigroup, Inc.	USD	3.057%	25/01/2033	451,770	0.11
100,000	Citigroup, Inc.—Series T	USD	6.250%	Perp.	97,311	0.02
60,000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	4.875%	01/03/2031	51,693	0.01
91,000	Comcast Corp.	USD	2.800%	15/01/2051	56,844	0.01
75,000	Constellation Brands, Inc.	USD	2.875%	01/05/2030	65,020	0.02
1,050,000	Constellation Brands, Inc.	USD	2.250%	01/08/2031	846,363	0.20
110,000	Continental Resources, Inc.	USD	5.750%	15/01/2031	106,663	0.03
48,000	Cornerstone Building Brands, Inc.	USD	6.125%	15/01/2029	37,621	0.01
25,000	Covanta Holding Corp.	USD	5.000%	01/09/2030	20,583	0.00
380,000	Crown Castle, Inc.	USD	3.650%	01/09/2027	355,167	0.08
160,000	CVS Health Corp.	USD	3.750%	01/04/2030	146,363	0.03
230,000	Dana, Inc.	USD	4.250%	01/09/2030	195,086	0.05
50,000	DaVita, Inc.	USD	4.625%	01/06/2030	42,425	0.01
331,000	DaVita, Inc.	USD	3.750%	15/02/2031	261,811	0.06
550,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.020%	15/06/2026	556,055	0.13
330,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.200%	15/07/2030	343,695	0.08
68,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	8.100%	15/07/2036	80,164	0.02
587,000	Delta Air Lines, Inc.	USD	7.375%	15/01/2026	601,792	0.14
56,000	DISH DBS Corp.	USD	7.375%	01/07/2028	27,966	0.01
717,000	DISH DBS Corp.	USD	5.125%	01/06/2029	329,017	0.08
262,000	Dycom Industries, Inc.	USD	4.500%	15/04/2029	237,238	0.06
250,000	Energy Transfer LP	USD	5.500%	01/06/2027	249,655	0.06
250,000	Energy Transfer LP	USD	5.250%	15/04/2029	245,660	0.06
150,000	EQT Corp.	USD	3.900%	01/10/2027	141,564	0.03
315,000	Expedia Group, Inc.	USD	4.625%	01/08/2027	307,053	0.07
125,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.800%	15/02/2028	117,546	0.03
500,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.250%	15/02/2030	441,660	0.10
42,000	Expedia Group, Inc.	USD	2.950%	15/03/2031	35,482	0.01
7,500,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	13/12/2023	7,487,231	1.78
111,000	Fidelity & Guaranty Life Holdings, Inc.	USD	5.500%	01/05/2025	109,327	0.03
1,358,000	Ford Motor Co.	USD	3.250%	12/02/2032	1,086,644	0.26
200,000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	4.950%	28/05/2027	190,752	0.05
213,000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	3.815%	02/11/2027	193,685	0.05
390,000	Ford Motor Credit Co. LLC	USD	2.900%	16/02/2028	341,266	0.08
45,000	Foundation Building Materials, Inc.	USD	6.000%	01/03/2029	38,663	0.01
160,000	Gartner, Inc.	USD	4.500%	01/07/2028	150,691	0.04
100,000	Gartner, Inc.	USD	3.750%	01/10/2030	87,812	0.02
595,000	General Electric Co.	USD	6.750%	15/03/2032	659,742	0.16
100,000	General Motors Co.	USD	6.600%	01/04/2036	102,239	0.02
125,000	General Motors Co.	USD	6.750%	01/04/2046	127,356	0.03
765,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5.650%	17/01/2029	761,519	0.18
35,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	USD	8.000%	15/01/2027	35,209	0.01
95,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	USD	7.750%	01/02/2028	93,922	0.02
583,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	6.875%	15/01/2029	542,960	0.13
233,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc.	USD	3.500%	01/03/2029	205,781	0.05
35,000	H&E Equipment Services, Inc.	USD	3.875%	15/12/2028	31,079	0.01
204,000	HCA, Inc.	USD	5.875%	15/02/2026	204,375	0.05
73,000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	6.200%	15/10/2035	76,870	0.02
1,296,000	Hillenbrand, Inc.	USD	3.750%	01/03/2031	1,078,039	0.26
40,000	Home Depot, Inc.	USD	3.350%	15/04/2050	28,827	0.01
365,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	USD	4.750%	15/09/2024	358,007	0.08
612,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	USD	4.375%	01/02/2029	505,053	0.12
865,000	iHeartCommunications, Inc.	USD	8.375%	01/05/2027	607,861	0.14
234,000	Iron Mountain, Inc.	USD	5.250%	15/07/2030	215,320	0.05
390,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.956%	13/05/2031	332,666	0.08
650,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.963%	25/01/2033	537,199	0.13
125,000	JPMorgan Chase & Co.—Series X	USD	6.100%	Perp.	124,583	0.03
190,000	KB Home	USD	7.250%	15/07/2030	192,208	0.05
45,000	KBR, Inc.	USD	4.750%	30/09/2028	40,320	0.01
195,000	Ken Garff Automotive LLC	USD	4.875%	15/09/2028	176,073	0.04
474,000	Kennedy-Wilson, Inc.	USD	4.750%	01/02/2030	365,994	0.09

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
34,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3.200%	01/05/2030	30,214	0.01
10,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	3.800%	01/05/2050	7,477	0.00
200,000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	7.300%	15/08/2033	218,346	0.05
677,000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	5.000%	15/07/2035	650,049	0.15
290,000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	4.375%	01/06/2046	237,310	0.06
110,000	LifePoint Health, Inc.	USD	5.375%	15/01/2029	71,906	0.02
150,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	1.700%	15/10/2030	119,906	0.03
120,000	M/I Homes, Inc.	USD	4.950%	01/02/2028	113,890	0.03
900,000	Marriott International, Inc.	USD	4.900%	15/04/2029	880,245	0.21
110,000	Match Group Holdings II LLC	USD	4.125%	01/08/2030	95,634	0.02
175,000	Mercer International, Inc.	USD	5.125%	01/02/2029	146,162	0.03
352,000	Meritage Homes Corp.	USD	3.875%	15/04/2029	312,682	0.07
325,000	MGM Resorts International	USD	4.750%	15/10/2028	300,853	0.07
173,000	Minerals Technologies, Inc.	USD	5.000%	01/07/2028	158,689	0.04
1,150,000	MPLX LP	USD	2.650%	15/08/2030	962,481	0.23
157,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	USD	4.625%	01/08/2029	112,718	0.03
175,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	3.375%	24/04/2030	130,930	0.03
110,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	USD	3.500%	15/03/2031	68,039	0.02
55,000	Murphy Oil USA, Inc.	USD	3.750%	15/02/2031	46,608	0.01
94,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	USD	5.500%	15/08/2028	87,631	0.02
666,000	Navient Corp.	USD	5.500%	15/03/2029	586,053	0.14
480,000	Navient Corp.	USD	9.375%	25/07/2030	492,806	0.12
302,000	NCR Corp.	USD	5.125%	15/04/2029	277,200	0.07
39,000	NESCO Holdings II, Inc.	USD	5.500%	15/04/2029	34,963	0.01
139,000	Newell Brands, Inc.	USD	4.700%	01/04/2026	134,170	0.03
129,000	Newell Brands, Inc.	USD	6.500%	01/04/2046	104,489	0.02
111,000	NFP Corp.—Series SEP	USD	6.875%	15/08/2028	98,935	0.02
317,000	Novelis Corp.	USD	4.750%	30/01/2030	288,784	0.07
25,000	NRG Energy, Inc.	USD	5.750%	15/01/2028	24,512	0.01
20,000	NRG Energy, Inc.	USD	3.375%	15/02/2029	17,122	0.00
50,000	NRG Energy, Inc.	USD	3.625%	15/02/2031	41,149	0.01
1,101,000	NuStar Logistics LP	USD	6.375%	01/10/2030	1,072,858	0.25
936,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	6.625%	01/09/2030	970,754	0.23
939,000	OneMain Finance Corp.	USD	4.000%	15/09/2030	766,740	0.18
48,000	Oracle Corp.	USD	3.600%	01/04/2050	33,600	0.01
50,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.	USD	4.250%	15/01/2029	43,423	0.01
49,000	Pacific Gas and Electric Co.	USD	3.500%	01/08/2050	30,949	0.01
204,000	Penske Automotive Group, Inc.	USD	3.750%	15/06/2029	177,547	0.04
55,000	Pike Corp.	USD	5.500%	01/09/2028	50,291	0.01
114,000	Playtika Holding Corp.	USD	4.250%	15/03/2029	96,765	0.02
735,000	PNC Financial Services Group, Inc.—Series V	USD	6.200%	Perp.	697,515	0.17
529,000	Post Holdings, Inc.	USD	4.625%	15/04/2030	472,730	0.11
90,000	Prestige Brands, Inc.	USD	3.750%	01/04/2031	75,417	0.02
95,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp.	USD	5.750%	15/01/2029	68,106	0.02
280,000	Revvity, Inc.	USD	3.300%	15/09/2029	246,140	0.06
125,000	Reynolds American, Inc.	USD	5.850%	15/08/2045	110,688	0.03
85,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc.	USD	3.875%	01/03/2031	71,608	0.02
281,000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	4.200%	15/03/2028	268,512	0.06
65,000	SBA Communications Corp.	USD	3.875%	15/02/2027	61,219	0.01
495,000	SBA Communications Corp.	USD	3.125%	01/02/2029	431,734	0.10
843,000	Scotts Miracle-Gro Co.	USD	4.000%	01/04/2031	689,051	0.16
770,000	Scotts Miracle-Gro Co.	USD	4.375%	01/02/2032	612,319	0.15
30,000	SEG Holding LLC / SEG Finance Corp.	USD	5.625%	15/10/2028	30,149	0.01
108,000	Sempra	USD	4.875%	Perp.	103,737	0.02
680,000	Service Corp. International	USD	4.000%	15/05/2031	584,297	0.14
786,000	Southwestern Energy Co.	USD	4.750%	01/02/2032	704,342	0.17
100,000	Spectrum Brands, Inc.	EUR	4.000%	01/10/2026	107,123	0.03
445,000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	4.600%	15/06/2028	379,380	0.09
329,000	Sprint Capital Corp.	USD	8.750%	15/03/2032	392,954	0.09
125,000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	4.750%	15/03/2025	123,155	0.03
320,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp.	USD	5.750%	15/04/2025	317,971	0.08
1,467,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp.—Series WI	USD	4.500%	15/05/2029	1,341,043	0.32
55,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	USD	6.000%	31/12/2030	49,969	0.01
65,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4.875%	01/02/2031	60,338	0.01
1,139,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4.000%	15/01/2032	991,591	0.24
63,000	Taylor Morrison Communities, Inc.	USD	5.125%	01/08/2030	58,264	0.01
123,000	TEGNA, Inc.	USD	4.625%	15/03/2028	112,297	0.03
520,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4.250%	01/06/2029	468,156	0.11
1,205,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.050%	15/02/2028	1,061,195	0.25
364,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.625%	15/02/2029	320,367	0.08
70,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.875%	15/02/2031	59,375	0.01

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
63,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4.500%	15/04/2050	52,267	0.01
721,000	TransDigm, Inc.	USD	4.625%	15/01/2029	650,767	0.15
787,000	TransDigm, Inc.	USD	4.875%	01/05/2029	716,123	0.17
865,000	Tri Pointe Homes, Inc.	USD	5.250%	01/06/2027	836,403	0.20
13,000	Tri Pointe Homes, Inc.	USD	5.700%	15/06/2028	12,431	0.00
200,000	TriMas Corp.	USD	4.125%	15/04/2029	174,562	0.04
332,000	Triumph Group, Inc.	USD	7.750%	15/08/2025	326,240	0.08
200,000	Truist Financial Corp.	USD	6.047%	08/06/2027	200,446	0.05
46,000	TTM Technologies, Inc.	USD	4.000%	01/03/2029	40,918	0.01
58,000	United Natural Foods, Inc.	USD	6.750%	15/10/2028	44,873	0.01
597,000	United Rentals North America, Inc.	USD	3.750%	15/01/2032	509,904	0.12
2,835,800	United States Treasury Bill	USD	0.000%	29/02/2024	2,798,651	0.67
3,597,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	07/03/2024	3,546,547	0.84
610,800	United States Treasury Bill	USD	0.000%	12/03/2024	601,727	0.14
2,183,300	United States Treasury Bill	USD	0.000%	21/03/2024	2,148,070	0.51
1,722,900	United States Treasury Bill	USD	0.000%	04/04/2024	1,691,653	0.40
396,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	11/04/2024	389,115	0.09
65,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	25/04/2024	64,221	0.01
1,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	09/05/2024	1,563	0.00
205,000	United Wholesale Mortgage LLC[(a)]	USD	5.500%	15/04/2029	183,329	0.04
201,000	US Foods, Inc.	USD	4.750%	15/02/2029	186,996	0.04
637,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	6.875%	01/04/2026	634,675	0.15
50,000	Valvoline, Inc.	USD	4.250%	15/02/2030	49,505	0.01
40,000	Valvoline, Inc.	USD	3.625%	15/06/2031	33,100	0.01
650,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.016%	03/12/2029	610,038	0.14
325,000	Verizon Communications, Inc.	USD	3.150%	22/03/2030	288,148	0.07
425,000	VICI Properties LP	USD	4.750%	15/02/2028	402,900	0.10
75,000	VICI Properties LP / VICI Note Co., Inc.	USD	3.500%	15/02/2025	72,575	0.02
140,000	Virtusa Corp.	USD	7.125%	15/12/2028	111,706	0.03
175,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.054%	15/03/2029	161,739	0.04
725,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.279%	15/03/2032	640,523	0.15
1,025,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5.050%	15/03/2042	847,849	0.20
825,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5.141%	15/03/2052	661,056	0.16
150,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5.391%	15/03/2062	120,011	0.03
225,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.300%	22/07/2027	215,984	0.05
295,000	Wells Fargo & Co.	USD	7.625%	Perp.	303,570	0.07
200,000	Williams Cos., Inc.—Series A	USD	7.500%	15/01/2031	218,548	0.05
35,000	Williams Scotsman International, Inc.	USD	4.625%	15/08/2028	32,196	0.01
50,000	Xerox Holdings Corp.	USD	5.500%	15/08/2028	42,021	0.01
198,000	Yum! Brands, Inc.	USD	4.750%	15/01/2030	184,809	0.04
457,000	Yum! Brands, Inc.	USD	3.625%	15/03/2031	394,222	0.09
115,000	Ziff Davis, Inc.	USD	4.625%	15/10/2030	101,795	0.02
75,000	ZoomInfo Technologies LLC / ZoomInfo Finance Corp.	USD	3.875%	01/02/2029	64,772	0.02
					82,153,848	19.55
TOTAL BONDS (cost USD 103,710,742)					**92,728,584**	**22.06**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 29.86%			
Australia			
306,547	Transurban Group	2,614,072	0.62
France			
38,605	BNP Paribas SA	2,437,149	0.58
16,690	Sanofi SA	1,538,866	0.37
9,347	Schneider Electric SE	1,724,661	0.41
26,578	Vinci SA	3,254,861	0.77
		8,955,537	2.13
Ireland			
11,364	Accenture PLC Class A	3,790,178	0.90
Italy			
167,709	Enel SpA	1,182,430	0.28
88,583	UniCredit SpA	2,429,893	0.58
		3,612,323	0.86

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Japan			
61,800	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1,744,045	0.41
14,400	Tokyo Electron Ltd.	2,335,023	0.56
		4,079,068	0.97
Luxembourg			
2,061	Intelsat Emergence SA	54,359	0.01
Netherlands			
71,964	Koninklijke Ahold Delhaize NV	2,067,836	0.49
643,324	Koninklijke KPN NV	2,210,678	0.53
		4,278,514	1.02
Singapore			
211,560	Singapore Exchange Ltd.	1,492,866	0.36
Spain			
207,640	Iberdrola SA	2,556,217	0.61
Switzerland			
16,950	Nestle SA	1,912,526	0.46
5,957	Roche Holding AG	1,610,625	0.38
23,913	Swiss Re AG	2,833,941	0.68
5,815	Zurich Insurance Group AG	2,909,991	0.69
		9,267,083	2.21
Taiwan			
20,308	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	1,987,950	0.47
United Kingdom			
22,591	AstraZeneca PLC	2,876,534	0.68
488,711	BP PLC	2,987,241	0.71
450,909	HSBC Holdings PLC	3,439,954	0.82
161,790	National Grid PLC	2,094,934	0.50
38,267	Rio Tinto PLC	2,628,973	0.63
98,850	Shell PLC	3,241,393	0.77
		17,269,029	4.11
United States			
27,478	Ameren Corp.	2,118,554	0.50
148,164	AT&T, Inc.	2,436,557	0.58
15,704	Blackstone, Inc.	1,758,377	0.42
48,202	Bristol-Myers Squibb Co.	2,338,279	0.56
19,849	Chevron Corp.	2,879,097	0.69
57,381	Cisco Systems, Inc.	2,763,756	0.66
50,646	Coca-Cola Co.	2,922,527	0.70
31,656	CVS Health Corp.	2,126,017	0.51
11,046	Eaton Corp. PLC	2,517,825	0.60
33,483	Fidelity National Information Services, Inc.	1,971,144	0.47
19,663	Gilead Sciences, Inc.	1,489,866	0.35
4,490	Home Depot, Inc.	1,395,896	0.33
14,076	Honeywell International, Inc.	2,748,902	0.65
94,522	iHeartMedia, Inc. Class A	252,374	0.06
8,737	Illinois Tool Works, Inc.	2,103,083	0.50
32,545	International Paper Co.	1,194,402	0.28
17,923	Johnson & Johnson	2,738,993	0.65
22,111	JPMorgan Chase & Co.	3,430,964	0.82
1,824	KLA Corp.	992,074	0.24
5,407	Linde PLC	2,247,095	0.53
8,831	McDonald's Corp.	2,468,264	0.59
15,702	Microsoft Corp.	5,944,777	1.41
4,957	Noble Corp. PLC	230,501	0.05
21,620	Northern Trust Corp.	1,711,007	0.41
19,632	Procter & Gamble Co.	2,962,076	0.70
15,352	Texas Instruments, Inc.	2,337,265	0.56
13,059	Walmart, Inc.	2,025,320	0.48

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
16,652	Waste Management, Inc.	2,827,343	0.67
43,362	Xcel Energy, Inc.	2,604,972	0.62
		65,537,307	15.59
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 120,027,463)		**125,494,503**	**29.86**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Preferred Stocks – 0.02%					
United States					
2,086	Morgan Stanley—Series E	USD	7.125%	52,713	0.01
1,085	Qwest Corp.	USD	6.500%	11,121	0.01
				63,834	0.02
TOTAL PREFERRED STOCKS (cost USD 82,718)				**63,834**	**0.02**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts – 1.58%			
France			
11,622	Gecina SA	1,290,666	0.31
United States			
16,121	American Tower Corp.	3,328,986	0.79
5,848	AvalonBay Communities, Inc.	1,001,587	0.24
9,061	Prologis, Inc.	1,025,615	0.24
		5,356,188	1.27
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 7,730,829)		**6,646,854**	**1.58**
Mutual Funds – 8.06%			
Ireland			
7,118	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	336,397	0.08
Luxembourg			
2,108,182	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Local Portfolio (IO Distribution Class)[b]	16,781,127	3.99
2,200,561	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Portfolio (IO Distribution Class)[b]	16,768,277	3.99
		33,549,404	7.98
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 37,869,453)		**33,885,801**	**8.06**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 269,421,205)		**258,819,576**	**61.58**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 21.77%						
Canada						
86,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[a]	USD	4.000%	15/10/2030	73,951	0.02
400,000	Bausch Health Cos., Inc.[a]	USD	6.125%	01/02/2027	225,172	0.05
135,000	Garda World Security Corp.[a]	USD	7.750%	15/02/2028	135,736	0.03
60,000	GFL Environmental, Inc.[a]	USD	5.125%	15/12/2026	58,465	0.02
322,000	GFL Environmental, Inc.[a]	USD	4.000%	01/08/2028	288,583	0.07
875,000	GFL Environmental, Inc.[a]	USD	4.375%	15/08/2029	779,931	0.19
125,000	Glencore Finance Canada Ltd.[a]	USD	6.900%	15/11/2037	131,913	0.03
105,000	Masonite International Corp.[a]	USD	5.375%	01/02/2028	100,405	0.03
703,000	Masonite International Corp.[a]	USD	3.500%	15/02/2030	596,123	0.14
401,000	MEG Energy Corp.[a]	USD	5.875%	01/02/2029	384,234	0.09
425,000	NOVA Chemicals Corp.[a]	USD	4.250%	15/05/2029	336,723	0.08
1,245,000	Open Text Corp.[a]	USD	3.875%	01/12/2029	1,091,516	0.26

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Canada – (Continued)						
151,000	Telesat Canada / Telesat LLC[(a)]	USD	4.875%	01/06/2027	89,090	0.02
225,000	Videotron Ltd.[(a)]	USD	5.375%	15/06/2024	224,500	0.05
					4,516,342	1.08
Cayman Islands						
175,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	3.250%	15/02/2027	158,702	0.04
35,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	2.528%	18/11/2027	30,322	0.01
129,077	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.[(a)]	USD	6.500%	15/09/2024	120,403	0.03
561,318	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd. / HawaiianMiles Loyalty Ltd.[(a)]	USD	5.750%	20/01/2026	448,224	0.10
29,250	Transocean Poseidon Ltd.[(a)]	USD	6.875%	01/02/2027	28,957	0.01
125,000	Transocean Titan Financing Ltd.[(a)]	USD	8.375%	01/02/2028	128,036	0.03
587,000	Transocean, Inc.[(a)]	USD	11.500%	30/01/2027	611,255	0.14
					1,525,899	0.36
France						
510,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	1.323%	13/01/2027	463,646	0.11
1,000,000	BPCE SA[(a)]	USD	4.625%	12/09/2028	951,430	0.23
495,000	SNF Group SACA[(a)]	USD	3.375%	15/03/2030	407,732	0.10
					1,822,808	0.44
Ireland						
390,000	Castlelake Aviation Finance DAC[(a)]	USD	5.000%	15/04/2027	359,167	0.08
477,000	LCPR Senior Secured Financing DAC[(a)]	USD	5.125%	15/07/2029	402,316	0.10
					761,483	0.18
Italy						
225,000	Intesa Sanpaolo SpA[(a)]	USD	5.017%	26/06/2024	222,075	0.05
Jersey						
200,000	Adient Global Holdings Ltd.[(a)]	USD	7.000%	15/04/2028	203,750	0.05
Luxembourg						
630,000	Altice Financing SA[(a)]	USD	5.000%	15/01/2028	541,315	0.13
341,000	ION Trading Technologies SARL[(a)]	USD	5.750%	15/05/2028	290,907	0.07
					832,222	0.20
Netherlands						
215,000	Elastic NV[(a)]	USD	4.125%	15/07/2029	191,556	0.04
310,000	JAB Holdings BV[(a)]	USD	2.200%	23/11/2030	242,420	0.06
					433,976	0.10
Panama						
110,000	Carnival Corp.[(a)]	USD	7.000%	15/08/2029	112,148	0.03
Supranationals						
245,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. / Atlas Luxco 4 SARL[(a)]	USD	4.625%	01/06/2028	212,511	0.05
25,000	American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd.[(a)]	USD	5.500%	20/04/2026	24,603	0.01
289,000	American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd.[(a)]	USD	5.750%	20/04/2029	276,700	0.07
540,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc.[(a)]	USD	5.250%	15/08/2027	398,320	0.09
113,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.[(a)]	USD	8.500%	15/05/2027	114,124	0.03
19,000	Titan Acquisition Ltd. / Titan Co-Borrower LLC[(a)]	USD	7.750%	15/04/2026	18,837	0.00
170,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.[(a)]	USD	7.875%	01/05/2027	135,954	0.03
95,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.[(a)]	USD	9.500%	01/06/2028	74,482	0.02
650,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc.[(a)]	USD	6.375%	01/02/2030	431,977	0.10
					1,687,508	0.40
Switzerland						
250,000	UBS Group AG[(a)]	USD	4.194%	01/04/2031	224,537	0.05
275,000	UBS Group AG[(a)]	USD	9.250%	Perp.	287,675	0.07
					512,212	0.12
United Kingdom						
200,000	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC[(a)]	USD	4.125%	15/06/2028	178,978	0.04
285,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.[(a)]	USD	8.125%	30/03/2029	291,136	0.07
720,000	TechnipFMC PLC[(a)]	USD	6.500%	01/02/2026	717,077	0.17
					1,187,191	0.28
United States						
154,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.[(a)]	USD	10.125%	01/08/2026	158,612	0.04

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
748,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.[(a)]	USD	4.250%	15/02/2029	657,604	0.16
305,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.[(a)]	USD	6.000%	01/08/2029	264,191	0.06
50,000	Acushnet Co.[(a)]	USD	7.375%	15/10/2028	51,256	0.01
899,000	AdaptHealth LLC[(a)]	USD	5.125%	01/03/2030	719,658	0.17
516,000	ADT Security Corp.[(a)]	USD	4.125%	01/08/2029	459,534	0.11
515,000	AG Issuer LLC[(a)]	USD	6.250%	01/03/2028	498,077	0.12
124,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC[(a)]	USD	4.625%	15/01/2027	119,101	0.03
20,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC[(a)]	USD	5.875%	15/02/2028	19,751	0.00
259,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC[(a)]	USD	3.500%	15/03/2029	229,689	0.05
160,000	Allegiant Travel Co.[(a)]	USD	7.250%	15/08/2027	152,600	0.04
75,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer[(a)]	USD	6.750%	15/10/2027	72,014	0.02
840,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer[(a)]	USD	6.750%	15/04/2028	842,940	0.20
217,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.[(a)]	USD	6.625%	15/07/2026	211,022	0.05
35,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.[(a)]	USD	9.750%	15/07/2027	32,368	0.01
285,000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.[(a)]	USD	3.875%	15/11/2029	247,545	0.06
720,000	APi Group DE, Inc.[(a)]	USD	4.125%	15/07/2029	630,065	0.15
139,000	APi Group DE, Inc.[(a)]	USD	4.750%	15/10/2029	124,686	0.03
483,000	APX Group, Inc.[(a)]	USD	5.750%	15/07/2029	431,792	0.10
978,000	Arcosa, Inc.[(a)]	USD	4.375%	15/04/2029	877,207	0.21
110,000	Aretec Escrow Issuer, Inc.[(a)]	USD	7.500%	01/04/2029	93,188	0.02
995,000	Arko Corp.[(a)]	USD	5.125%	15/11/2029	830,716	0.20
345,000	Asbury Automotive Group, Inc.[(a)]	USD	4.625%	15/11/2029	310,904	0.07
191,000	Asbury Automotive Group, Inc.[(a)]	USD	5.000%	15/02/2032	166,791	0.04
740,000	Ashland, Inc.[(a)]	USD	3.375%	01/09/2031	602,197	0.14
165,000	ASP Unifrax Holdings, Inc.[(a)]	USD	5.250%	30/09/2028	114,764	0.03
372,000	AthenaHealth Group, Inc.[(a)]	USD	6.500%	15/02/2030	324,116	0.08
839,000	Atkore, Inc.[(a)]	USD	4.250%	01/06/2031	716,422	0.17
615,000	Avantor Funding, Inc.[(a)]	USD	3.875%	01/11/2029	544,927	0.13
1,149,000	Axalta Coating Systems LLC[(a)]	USD	3.375%	15/02/2029	1,006,294	0.24
596,000	BCPE Empire Holdings, Inc.[(a)]	USD	7.625%	01/05/2027	571,558	0.14
150,000	Berry Global, Inc.[(a)]	USD	5.625%	15/07/2027	146,623	0.03
582,000	Boyne USA, Inc.[(a)]	USD	4.750%	15/05/2029	525,849	0.13
144,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.469%	15/04/2034	119,745	0.03
436,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.137%	15/11/2035	339,788	0.08
415,000	BroadStreet Partners, Inc.[(a)]	USD	5.875%	15/04/2029	377,011	0.09
255,000	Buckeye Partners LP[(a)]	USD	4.500%	01/03/2028	235,056	0.06
340,000	Builders FirstSource, Inc.[(a)]	USD	5.000%	01/03/2030	317,115	0.08
100,000	California Resources Corp.[(a)]	USD	7.125%	01/02/2026	100,604	0.02
637,000	Calpine Corp.[(a)]	USD	3.750%	01/03/2031	549,814	0.13
50,000	Cargo Aircraft Management, Inc.[(a)]	USD	4.750%	01/02/2028	44,063	0.01
887,000	Castle US Holding Corp.[(a)]	USD	9.500%	15/02/2028	433,787	0.10
665,000	Catalent Pharma Solutions, Inc.[(a)]	USD	3.500%	01/04/2030	557,762	0.13
720,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[(a)]	USD	4.750%	01/03/2030	634,284	0.15
664,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[(a)]	USD	4.500%	15/08/2030	569,586	0.14
860,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[(a)]	USD	4.750%	01/02/2032	723,785	0.17
1,195,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[(a)]	USD	4.250%	15/01/2034	933,558	0.22
116,000	CD&R Smokey Buyer, Inc.[(a)]	USD	6.750%	15/07/2025	112,595	0.03
1,045,000	Century Communities, Inc.[(a)]	USD	3.875%	15/08/2029	909,558	0.22
135,000	Chart Industries, Inc.[(a)]	USD	7.500%	01/01/2030	137,835	0.03
560,000	Chemours Co.[(a)]	USD	4.625%	15/11/2029	471,514	0.11
5,000	Chesapeake Energy Corp.[(a)]	USD	5.500%	01/02/2026	4,936	0.00
50,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc.[(a)]	USD	7.500%	15/04/2025	49,855	0.01
115,000	CHS / Community Health Systems, Inc.[(a)]	USD	6.125%	01/04/2030	64,076	0.02
491,000	CHS / Community Health Systems, Inc.[(a)]	USD	5.250%	15/05/2030	389,486	0.09
445,000	Cinemark USA, Inc.[(a)]	USD	5.875%	15/03/2026	431,917	0.10
305,000	Civitas Resources, Inc.[(a)]	USD	5.000%	15/10/2026	291,482	0.07
190,000	Civitas Resources, Inc.[(a)]	USD	8.375%	01/07/2028	195,062	0.05
652,000	Clarivate Science Holdings Corp.[(a)]	USD	3.875%	01/07/2028	587,041	0.14
625,000	Clarivate Science Holdings Corp.[(a)]	USD	4.875%	01/07/2029	559,125	0.13
310,000	Cleveland-Cliffs, Inc.[(a)]	USD	4.875%	01/03/2031	267,080	0.06
265,000	CNX Midstream Partners LP[(a)]	USD	4.750%	15/04/2030	231,361	0.06
309,000	CommScope, Inc.[(a)]	USD	6.000%	01/03/2026	266,460	0.06
480,000	CP Atlas Buyer, Inc.[(a)]	USD	7.000%	01/12/2028	393,422	0.09
585,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC[(a)]	USD	5.500%	15/06/2031	539,692	0.13
901,000	DaVita, Inc.[(a)]	USD	3.750%	15/02/2031	712,664	0.17
625,000	DCP Midstream Operating LP[(a)]	USD	6.750%	15/09/2037	659,006	0.16
830,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC[(a)]	USD	8.000%	01/02/2028	782,947	0.19
100,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co.[(a)]	USD	5.375%	15/08/2026	2,526	0.00
55,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co.[(a)]	USD	6.625%	15/08/2027	1,418	0.00
295,000	DISH DBS Corp.[(a)]	USD	5.250%	01/12/2026	238,056	0.06
1,048,000	DT Midstream, Inc.[(a)]	USD	4.375%	15/06/2031	922,355	0.22

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
464,000	Dycom Industries, Inc.[a]	USD	4.500%	15/04/2029	420,147	0.10
25,000	EQM Midstream Partners LP[a]	USD	7.500%	01/06/2027	25,599	0.01
623,000	EQT Corp.[a]	USD	3.625%	15/05/2031	540,571	0.13
66,000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC[a]	USD	6.500%	01/10/2025	65,695	0.02
345,000	Foundation Building Materials, Inc.[a]	USD	6.000%	01/03/2029	296,414	0.07
249,000	Freedom Mortgage Corp.[a]	USD	7.625%	01/05/2026	237,698	0.06
290,000	Freedom Mortgage Corp.[a]	USD	6.625%	15/01/2027	264,207	0.06
37,000	Frontier Communications Holdings LLC[a]	USD	5.000%	01/05/2028	33,338	0.01
150,000	Gen Digital, Inc.[a]	USD	5.000%	15/04/2025	149,137	0.04
481,000	Getty Images, Inc.[a]	USD	9.750%	01/03/2027	481,765	0.11
1,212,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.[a]	USD	5.625%	01/06/2029	1,029,461	0.25
240,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.[a]	USD	7.500%	15/04/2032	210,379	0.05
139,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc.[a]	USD	5.250%	01/12/2027	135,216	0.03
207,000	Group 1 Automotive, Inc.[a]	USD	4.000%	15/08/2028	186,480	0.04
204,000	GrubHub Holdings, Inc.[a]	USD	5.500%	01/07/2027	163,947	0.04
327,000	GYP Holdings III Corp.[a]	USD	4.625%	01/05/2029	284,745	0.07
616,000	H&E Equipment Services, Inc.[a]	USD	3.875%	15/12/2028	546,996	0.13
241,000	HealthEquity, Inc.[a]	USD	4.500%	01/10/2029	217,671	0.05
140,000	Herc Holdings, Inc.[a]	USD	5.500%	15/07/2027	136,910	0.03
329,000	H-Food Holdings LLC / Hearthside Finance Co., Inc.[a]	USD	8.500%	01/06/2026	73,413	0.02
721,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Escrow[a]	USD	5.000%	01/06/2029	637,789	0.15
415,000	Howard Midstream Energy Partners LLC[a]	USD	6.750%	15/01/2027	405,057	0.10
240,000	Howard Midstream Energy Partners LLC[a]	USD	8.875%	15/07/2028	250,990	0.06
425,000	Hyundai Capital America[a]	USD	5.700%	26/06/2030	420,295	0.10
1,085,000	Imola Merger Corp.[a]	USD	4.750%	15/05/2029	986,308	0.23
50,000	Ingevity Corp.[a]	USD	3.875%	01/11/2028	42,905	0.01
435,000	Iron Mountain Information Management Services, Inc.[a]	USD	5.000%	15/07/2032	380,451	0.09
551,000	ITT Holdings LLC[a]	USD	6.500%	01/08/2029	482,230	0.11
928,000	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.[a]	USD	4.500%	15/11/2029	834,031	0.20
415,000	Kinetik Holdings LP[a]	USD	5.875%	15/06/2030	397,927	0.09
115,000	LABL, Inc.[a]	USD	6.750%	15/07/2026	110,199	0.03
47,000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp.[a]	USD	4.250%	01/02/2027	43,491	0.01
1,071,000	LCM Investments Holdings II LLC[a]	USD	4.875%	01/05/2029	935,422	0.22
95,000	Level 3 Financing, Inc.[a]	USD	10.500%	15/05/2030	88,870	0.02
1,190,000	LGI Homes, Inc.[a]	USD	4.000%	15/07/2029	987,176	0.23
265,000	LifePoint Health, Inc.[a]	USD	11.000%	15/10/2030	266,799	0.06
314,000	Lions Gate Capital Holdings LLC[a]	USD	5.500%	15/04/2029	200,084	0.05
302,000	Lithia Motors, Inc.[a]	USD	3.875%	01/06/2029	266,310	0.06
40,000	Live Nation Entertainment, Inc.[a]	USD	3.750%	15/01/2028	36,231	0.01
1,366,000	LPL Holdings, Inc.[a]	USD	4.375%	15/05/2031	1,178,995	0.28
1,289,000	Madison IAQ LLC[a]	USD	4.125%	30/06/2028	1,145,818	0.27
53,000	Madison IAQ LLC[a]	USD	5.875%	30/06/2029	44,371	0.01
585,000	MajorDrive Holdings IV LLC[a]	USD	6.375%	01/06/2029	497,338	0.12
70,000	Marriott Ownership Resorts, Inc.[a]	USD	4.500%	15/06/2029	59,108	0.01
630,000	MasTec, Inc.[a]	USD	4.500%	15/08/2028	569,533	0.14
345,000	Matador Resources Co.[a]	USD	6.875%	15/04/2028	347,260	0.08
755,000	Match Group Holdings II LLC[a]	USD	3.625%	01/10/2031	625,450	0.15
70,000	Mattel, Inc.[a]	USD	3.375%	01/04/2026	65,867	0.02
687,000	Mattel, Inc.[a]	USD	3.750%	01/04/2029	610,482	0.15
634,000	Medline Borrower LP[a]	USD	3.875%	01/04/2029	564,380	0.13
984,000	Medline Borrower LP[a]	USD	5.250%	01/10/2029	894,426	0.21
89,000	Metis Merger Sub LLC[a]	USD	6.500%	15/05/2029	75,648	0.02
799,000	Midcap Financial Issuer Trust[a]	USD	6.500%	01/05/2028	699,477	0.17
438,000	Molina Healthcare, Inc.[a]	USD	3.875%	15/05/2032	369,120	0.09
244,000	MSCI, Inc.[a]	USD	3.625%	01/11/2031	208,266	0.05
153,000	Mueller Water Products, Inc.[a]	USD	4.000%	15/06/2029	135,269	0.03
246,000	Murphy Oil USA, Inc.[a]	USD	3.750%	15/02/2031	208,465	0.05
1,055,000	Nabors Industries, Inc.[a]	USD	7.375%	15/05/2027	1,023,160	0.24
135,000	Nabors Industries, Inc.[a]	USD	9.125%	31/01/2030	136,339	0.03
662,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.[a]	USD	5.125%	15/12/2030	572,458	0.14
687,000	NESCO Holdings II, Inc.[a]	USD	5.500%	15/04/2029	615,882	0.15
423,000	Newfold Digital Holdings Group, Inc.[a]	USD	6.000%	15/02/2029	290,381	0.07
827,000	News Corp.[a]	USD	3.875%	15/05/2029	737,601	0.18
111,000	Nexstar Media, Inc.[a]	USD	5.625%	15/07/2027	105,356	0.03
490,000	NFP Corp.[a]	USD	4.875%	15/08/2028	449,702	0.11
659,000	NFP Corp.[a]	USD	6.875%	15/08/2028	587,373	0.14
235,000	Noble Finance II LLC[a]	USD	8.000%	15/04/2030	242,081	0.06
470,000	Olympus Water US Holding Corp.[a]	USD	9.750%	15/11/2028	485,162	0.12
200,000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV[a]	USD	5.125%	30/04/2031	159,018	0.04
110,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	5.000%	15/08/2027	103,796	0.02

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
183,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	4.625%	15/03/2030	157,265	0.04
350,000	Oxford Finance LLC / Oxford Finance Co-Issuer II, Inc.[a]	USD	6.375%	01/02/2027	330,862	0.08
505,000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC / Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc.[a]	USD	4.375%	15/10/2028	463,832	0.11
56,000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc. / Pactiv Evergreen Group Issuer LLC[a]	USD	4.000%	15/10/2027	51,481	0.01
219,000	Performance Food Group, Inc.[a]	USD	5.500%	15/10/2027	212,585	0.05
485,000	Performance Food Group, Inc.[a]	USD	4.250%	01/08/2029	434,739	0.10
120,000	Permian Resources Operating LLC[a]	USD	7.000%	15/01/2032	120,876	0.03
385,000	Pike Corp.[a]	USD	5.500%	01/09/2028	352,036	0.08
95,000	Pike Corp.[a]	USD	8.625%	31/01/2031	95,882	0.02
79,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc.[a]	USD	5.250%	15/04/2024	78,720	0.02
445,000	Rand Parent LLC[a]	USD	8.500%	15/02/2030	420,249	0.10
310,000	Regal Rexnord Corp.[a]	USD	6.300%	15/02/2030	306,711	0.07
280,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc.[a]	USD	3.875%	01/03/2031	235,886	0.06
308,000	Scripps Escrow, Inc.[a]	USD	5.875%	15/07/2027	260,346	0.06
50,000	Sealed Air Corp.[a]	USD	4.000%	01/12/2027	46,290	0.01
101,000	Sealed Air Corp.[a]	USD	6.875%	15/07/2033	101,403	0.02
630,000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.[a]	USD	5.250%	15/08/2029	576,544	0.14
111,000	Select Medical Corp.[a]	USD	6.250%	15/08/2026	110,332	0.03
424,000	Sensata Technologies, Inc.[a]	USD	3.750%	15/02/2031	359,845	0.09
356,000	Sinclair Television Group, Inc.[a]	USD	5.125%	15/02/2027	309,617	0.07
10,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	3.125%	01/09/2026	9,254	0.00
1,623,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	3.875%	01/09/2031	1,320,521	0.31
330,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.[a]	USD	7.875%	01/11/2028	330,888	0.08
249,000	Six Flags Entertainment Corp.[a]	USD	5.500%	15/04/2027	237,877	0.06
352,000	Sonic Automotive, Inc.[a]	USD	4.625%	15/11/2029	310,777	0.07
406,000	Sonic Automotive, Inc.[a]	USD	4.875%	15/11/2031	342,981	0.08
136,000	Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp.[a]	USD	6.375%	30/09/2026	132,304	0.03
55,000	Spirit AeroSystems, Inc.[a]	USD	9.375%	30/11/2029	59,610	0.01
425,000	Spirit AeroSystems, Inc.[a]	USD	9.750%	15/11/2030	449,170	0.11
473,000	SRS Distribution, Inc.[a]	USD	4.625%	01/07/2028	435,950	0.10
561,000	SRS Distribution, Inc.[a]	USD	6.125%	01/07/2029	498,723	0.12
145,000	Standard Industries, Inc.[a]	USD	4.375%	15/07/2030	127,501	0.03
1,290,000	Standard Industries, Inc.[a]	USD	3.375%	15/01/2031	1,062,728	0.25
84,000	Station Casinos LLC[a]	USD	4.500%	15/02/2028	76,327	0.02
170,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp.[a]	USD	5.000%	01/06/2031	151,118	0.04
891,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp.[a]	USD	9.000%	15/10/2026	887,365	0.21
820,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.[a]	USD	6.000%	01/09/2031	741,182	0.18
475,000	Tempur Sealy International, Inc.[a]	USD	3.875%	15/10/2031	384,094	0.09
305,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	6.750%	15/08/2028	306,110	0.07
15,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	7.125%	01/12/2031	15,329	0.00
21,000	Travel & Leisure Co.[a]	USD	6.625%	31/07/2026	21,027	0.01
1,074,000	Travel & Leisure Co.[a]	USD	4.500%	01/12/2029	929,966	0.22
305,000	Triumph Group, Inc.[a]	USD	9.000%	15/03/2028	313,790	0.07
518,000	TTM Technologies, Inc.[a]	USD	4.000%	01/03/2029	460,777	0.11
100,000	Uber Technologies, Inc.[a]	USD	7.500%	15/05/2025	101,875	0.02
247,000	Uber Technologies, Inc.[a]	USD	6.250%	15/01/2028	246,126	0.06
1,115,000	Uber Technologies, Inc.[a]	USD	4.500%	15/08/2029	1,030,316	0.25
40,000	Unisys Corp.[a]	USD	6.875%	01/11/2027	33,683	0.01
140,000	United Airlines, Inc.[a]	USD	4.375%	15/04/2026	133,458	0.03
180,000	United Airlines, Inc.[a]	USD	4.625%	15/04/2029	161,267	0.04
690,000	Urban One, Inc.[a]	USD	7.375%	01/02/2028	588,956	0.14
590,000	US Foods, Inc.[a]	USD	4.625%	01/06/2030	533,484	0.13
800,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC[a]	USD	4.125%	15/08/2031	690,832	0.16
345,000	Venture Global LNG, Inc.[a]	USD	8.125%	01/06/2028	343,499	0.08
435,000	Venture Global LNG, Inc.[a]	USD	9.500%	01/02/2029	449,090	0.11
475,000	Vertiv Group Corp.[a]	USD	4.125%	15/11/2028	430,055	0.10
35,000	VICI Properties LP / VICI Note Co., Inc.[a]	USD	4.625%	15/06/2025	34,087	0.01
920,000	Vistra Operations Co. LLC[a]	USD	4.375%	01/05/2029	833,814	0.20
380,000	VT Topco, Inc.[a]	USD	8.500%	15/08/2030	390,283	0.09
490,000	Waste Pro USA, Inc.[a]	USD	5.500%	15/02/2026	462,947	0.11
47,000	WESCO Distribution, Inc.[a]	USD	7.250%	15/06/2028	47,937	0.01
129,000	WR Grace Holdings LLC[a]	USD	4.875%	15/06/2027	123,204	0.03
620,000	WR Grace Holdings LLC[a]	USD	5.625%	15/08/2029	522,902	0.12
402,000	Xerox Holdings Corp.[a]	USD	5.500%	15/08/2028	337,849	0.08
275,000	XPO Escrow Sub LLC[a]	USD	7.500%	15/11/2027	282,378	0.07
311,000	ZoomInfo Technologies LLC / ZoomInfo Finance Corp.[a]	USD	3.875%	01/02/2029	268,589	0.06
					77,668,925	18.48
TOTAL BONDS (cost USD 103,516,846)					**91,486,539**	**21.77**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 0.01%						
Cayman Islands						
60,000	TCW CLO 2021-1A Ltd. Class B	USD	7.177%	15/02/2029	50,687	0.01
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 60,000)					**50,687**	**0.01**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Preferred Stocks – 0.02%					
United States					
3,746	Delphi Financial Group, Inc.	USD	8.511%	81,475	0.02
TOTAL PREFERRED STOCKS (cost USD 83,349)				**81,475**	**0.02**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 103,660,195)				**91,618,701**	**21.80**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Other Transferable Securities						
Bonds – 1.36%						
Cayman Islands						
52,250	Transocean, Inc.[a]	USD	8.750%	15/02/2030	53,632	0.02
Luxembourg						
220,000	Intelsat Jackson Holdings SA[c]	USD	5.500%	01/08/2023	0	0.00
United States						
175,000	Beacon Roofing Supply, Inc.[a]	USD	4.125%	15/05/2029	154,663	0.04
329,000	Broadcom, Inc.[a]	USD	3.187%	15/11/2036	251,892	0.06
1,040,000	DIRECTV Financing LLC / DIRECTV Financing Co-Obligor, Inc.[a]	USD	5.875%	15/08/2027	937,113	0.22
1,080,000	Glencore Funding LLC[a]	USD	2.850%	27/04/2031	890,644	0.21
20,000	Graphic Packaging International LLC[a]	USD	3.500%	15/03/2028	18,240	0.01
1,040,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp.[a]	USD	5.000%	15/08/2028	892,226	0.21
1,255,000	Penn Entertainment, Inc.[a]	USD	4.125%	01/07/2029	1,043,319	0.25
947,000	Playtika Holding Corp.[a]	USD	4.250%	15/03/2029	803,833	0.19
800,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc.[a]	USD	4.000%	15/10/2033	647,416	0.15
					5,639,346	1.34
TOTAL BONDS (cost USD 6,704,762)					**5,692,978**	**1.36**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Rights – 0.00%			
Luxembourg			
430	Intelsat Jackson Holdings SA	2,625	0.00
TOTAL RIGHTS (cost USD nil)		**2,625**	**0.00**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 6,704,762)		**5,695,603**	**1.36**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 379,786,162)		**356,133,880**	**84.74**

Futures Contracts – 0.39%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	CAD				
12	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Long	1,055,735	10,380	0.00
	EUR				
362	Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	17,344,268	623,106	0.15

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	EUR – (Continued)				
20	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	2,881,068	10,549	0.00
29	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Long	3,714,712	14,237	0.00
			23,940,048	647,892	0.15
	GBP				
14	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Long	1,705,487	18,106	0.01
	JPY				
30	Nikkei 225 Index Futures 07/12/2023	Long	6,774,520	146,715	0.04
	USD				
241	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2023	Long	54,987,162	687,742	0.16
7	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	815,938	6,226	0.00
508	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	55,784,750	246,794	0.06
91	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	18,608,078	56,943	0.01
71	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	8,755,188	81,219	0.02
40	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	4,932,500	59,353	0.02
			143,883,616	1,138,277	0.27
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,961,370**	**0.47**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
43	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Long	4,942,772	(469)	(0.00)
	GBP				
41	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Long	3,879,802	(38,278)	(0.01)
	USD				
(34)	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2023	Short	(7,757,525)	(98,175)	(0.02)
(210)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(23,060,625)	(110,696)	(0.03)
(119)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(12,715,336)	(61,687)	(0.01)
(29)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(3,294,672)	(26,299)	(0.01)
			(46,828,158)	(296,857)	(0.07)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(335,604)**	**(0.08)**

Forward Currency Contracts – (0.26%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	3,394,739	USD	3,632,996	06/12/2023	70,613	0.02
USD	4,020,747	JPY	588,924,922	13/02/2024	5,401	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**76,014**	**0.02**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	2,769,424	CHF	2,448,398	04/12/2023	(27,307)	(0.01)
USD	27,292,400	EUR	25,499,650	06/12/2023	(527,334)	(0.13)
USD	11,360,656	GBP	9,343,098	10/01/2024	(440,293)	(0.10)
USD	1,584,562	SGD	2,149,869	12/01/2024	(26,331)	(0.01)
USD	1,967,854	TWD	63,175,000	22/01/2024	(64,074)	(0.01)
USD	5,137,031	AUD	7,888,379	12/02/2024	(73,108)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(1,158,447)**	**(0.28)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.36%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	40,216,000	USD	25,780,990	20/12/2023	737,503	0.17
CNH	85,806,000	USD	11,797,682	20/12/2023	219,922	0.05
EUR	35,326,106	USD	38,048,463	20/12/2023	516,253	0.13

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
GBP	6,783,855	USD	8,480,245	20/12/2023	86,525	0.02
SGD	20,562,000	USD	15,255,570	20/12/2023	135,341	0.03
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**1,695,544**	**0.40**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,642,741	AUD	2,563,000	20/12/2023	(47,304)	(0.01)
USD	1,228,377	CNH	8,932,000	20/12/2023	(22,599)	(0.01)
USD	2,485,294	EUR	2,348,000	20/12/2023	(77,965)	(0.02)
USD	616,419	GBP	505,000	20/12/2023	(21,304)	(0.00)
USD	226,642	SGD	309,000	20/12/2023	(4,649)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(173,821)**	**(0.04)**

Options – (0.27%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options					
	EUR					
(1,290)	Call DJ EURO STOXX 50 Index	Expires 01/12/2023	Strike 4,275.00	(141,196)	(160,146)	(0.04)
(1,190)	Call DJ EURO STOXX 50 Index	Expires 15/12/2023	Strike 4,425.00	(692)	(29,728)	(0.01)
(1,170)	Call DJ EURO STOXX 50 Index	Expires 22/12/2023	Strike 4,450.00	(5,572)	(29,229)	(0.00)
(1,290)	Call DJ EURO STOXX 50 W2 Index	Expires 08/12/2023	Strike 4,275.00	(114,872)	(163,242)	(0.04)
				(262,332)	(382,345)	(0.09)
	GBP					
(600)	Call FTSE 100 Index	Expires 15/12/2023	Strike 7,550.00	25,762	(26,516)	(0.01)
	JPY					
(41,000)	Call NIKKEI 225 Index	Expires 08/12/2023	Strike 33,125.00	(26,021)	(135,423)	(0.03)
	USD					
(4,100)	Call S&P 500 Index	Expires 06/12/2023	Strike 4,475.00	(276,313)	(356,085)	(0.08)
(4,000)	Call S&P 500 Index	Expires 13/12/2023	Strike 4,600.00	11,301	(87,200)	(0.02)
(3,900)	Call S&P 500 Index	Expires 20/12/2023	Strike 4,630.00	22,530	(76,245)	(0.02)
(3,900)	Call S&P 500 Index	Expires 27/12/2023	Strike 4,650.00	10,902	(75,855)	(0.02)
				(231,580)	(595,385)	(0.14)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (645,498))					**(1,139,669)**	**(0.27)**
TOTAL OPTIONS (cost USD (645,498))					**(1,139,669)**	**(0.27)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 379,140,664)					**357,059,267**	**84.96**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**63,212,632**	**15.04**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**420,271,899**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 379,786,162)	356,133,880	84.74
Unrealised gain on futures contracts	1,961,370	0.47
Unrealised loss on futures contracts	(335,604)	(0.08)
Unrealised gain on forward currency contracts	76,014	0.02
Unrealised loss on forward currency contracts	(1,158,447)	(0.28)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	1,695,544	0.40
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(173,821)	(0.04)
Market value of written options (cost USD (645,498))	(1,139,669)	(0.27)
Other Assets and Liabilities	63,212,632	15.04
Shareholders' Equity	**420,271,899**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for forward currency contracts were Morgan Stanley & Co. International PLC, Morgan Stanley & Co. LLC and State Street Bank & Trust.

The counterparty for options contracts was Morgan Stanley & Co., Inc.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.
(b) A related party to Goldman Sachs Funds.
(c) Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 82.61%						
Angola						
380,000	Angola Government International Bond	USD	8.250%	09/05/2028	338,200	0.27
200,000	Angola Government International Bond	USD	9.375%	08/05/2048	154,500	0.12
					492,700	0.39
Argentina						
70,213	IRSA Inversiones y Representaciones SA	USD	8.750%	22/06/2028	68,545	0.05
Australia						
260,000	Santos Finance Ltd.	USD	4.125%	14/09/2027	241,880	0.19
420,000	Santos Finance Ltd.	USD	5.250%	13/03/2029	399,122	0.31
					641,002	0.50
Azerbaijan						
830,000	Azerbaijan International Bond	USD	3.500%	01/09/2032	694,088	0.54
Bahrain						
1,600,000	Bahrain Government International Bond	USD	7.000%	12/10/2028	1,644,000	1.29
Benin						
500,000	Benin Government International Bond	EUR	4.875%	19/01/2032	432,951	0.34
Bermuda						
1,180,000	Bermuda Government International Bond	USD	5.000%	15/07/2032	1,108,115	0.87
270,000	Bermuda Government International Bond	USD	3.375%	20/08/2050	168,782	0.13
250,000	Sagicor Financial Co. Ltd.	USD	5.300%	13/05/2028	235,625	0.18
1,040,000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	USD	2.625%	15/08/2025	965,120	0.76
					2,477,642	1.94
Brazil						
1,130,000	Banco do Brasil SA	USD	6.250%	Perp.	1,088,122	0.85
480,000	Brazil Government International Bond	USD	6.250%	18/03/2031	487,875	0.38
					1,575,997	1.23
British Virgin Islands						
840,000	Central American Bottling Corp. / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL	USD	5.250%	27/04/2029	770,700	0.60
Cayman Islands						
910,000	Gaci First Investment Co.	USD	5.000%	13/10/2027	906,587	0.71
200,000	Gaci First Investment Co.	USD	5.375%	13/10/2122	167,000	0.13
240,765	Modern Land China Co. Ltd.	USD	9.000%	30/12/2026	1,541	0.00
					1,075,128	0.84
Chile						
470,000	CAP SA	USD	3.900%	27/04/2031	345,845	0.27
370,000	Chile Government International Bond	USD	2.750%	31/01/2027	344,864	0.27
270,000	Chile Government International Bond	USD	3.500%	31/01/2034	232,497	0.18
200,000	Chile Government International Bond	USD	4.000%	31/01/2052	154,540	0.12
200,000	Chile Government International Bond	USD	5.330%	05/01/2054	187,503	0.15
350,000	Chile Government International Bond	USD	3.250%	21/09/2071	215,986	0.17
710,000	Cia Cervecerias Unidas SA	USD	3.350%	19/01/2032	586,943	0.46
564,800	GNL Quintero SA	USD	4.634%	31/07/2029	546,701	0.43
200,000	Inversiones CMPC SA	USD	6.125%	23/06/2033	196,988	0.15
					2,811,867	2.20
Colombia						
1,340,000	Banco de Bogota SA	USD	6.250%	12/05/2026	1,294,105	1.01
200,000	Colombia Government International Bond	USD	3.875%	25/04/2027	186,386	0.14
240,000	Colombia Government International Bond	USD	7.500%	02/02/2034	240,565	0.19
290,000	Colombia Government International Bond	USD	5.000%	15/06/2045	206,728	0.16
370,000	Colombia Government International Bond	USD	5.200%	15/05/2049	263,926	0.21
1,620,000	Ecopetrol SA	USD	4.625%	02/11/2031	1,297,669	1.02
					3,489,379	2.73
Costa Rica						
900,000	Costa Rica Government International Bond	USD	6.550%	03/04/2034	907,312	0.71
Cyprus						
550,000	MHP SE	USD	7.750%	10/05/2024	517,000	0.41

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Czech Republic						
600,000	Ceska sporitelna AS	EUR	5.737%	08/03/2028	663,255	0.52
Dominican Republic						
346,000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	USD	6.750%	30/03/2029	340,597	0.27
1,740,000	Dominican Republic International Bond	USD	5.950%	25/01/2027	1,713,213	1.34
200,000	Dominican Republic International Bond	USD	4.875%	23/09/2032	173,155	0.13
					2,226,965	1.74
Ecuador						
374,414	Ecuador Government International Bond	USD	0.000%	31/07/2030	103,756	0.08
430,000	Ecuador Government International Bond	USD	6.000%	31/07/2030	199,645	0.16
330,000	Ecuador Government International Bond	USD	3.500%	31/07/2035	116,676	0.09
					420,077	0.33
El Salvador						
210,000	El Salvador Government International Bond	USD	5.875%	30/01/2025	194,161	0.15
600,000	El Salvador Government International Bond	USD	7.625%	01/02/2041	427,077	0.34
					621,238	0.49
Guatemala						
1,090,000	Banco Industrial SA	USD	4.875%	29/01/2031	1,005,879	0.79
200,000	CT Trust	USD	5.125%	03/02/2032	165,525	0.13
1,600,000	Guatemala Government Bond	USD	4.900%	01/06/2030	1,472,576	1.15
400,000	Guatemala Government Bond	USD	6.125%	01/06/2050	343,092	0.27
					2,987,072	2.34
Hungary						
200,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	203,850	0.16
690,000	Hungary Government International Bond	USD	5.250%	16/06/2029	674,044	0.53
200,000	Hungary Government International Bond	USD	6.250%	22/09/2032	204,875	0.16
340,000	Hungary Government International Bond	USD	5.500%	16/06/2034	326,400	0.25
200,000	Hungary Government International Bond	USD	3.125%	21/09/2051	122,750	0.10
620,000	OTP Bank Nyrt	EUR	2.875%	15/07/2029	648,394	0.51
					2,180,313	1.71
India						
650,000	Reliance Industries Ltd.	USD	3.667%	30/11/2027	611,276	0.48
470,000	Reliance Industries Ltd.	USD	2.875%	12/01/2032	386,791	0.30
					998,067	0.78
Indonesia						
240,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.150%	20/09/2027	232,882	0.18
320,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.650%	20/09/2032	308,064	0.24
100,000	Indonesia Government International Bond	EUR	1.100%	12/03/2033	83,317	0.07
460,000	Indonesia Government International Bond	USD	3.050%	12/03/2051	318,364	0.25
720,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.450%	15/04/2070	590,627	0.46
320,000	Indonesia Government International Bond	USD	3.350%	12/03/2071	209,043	0.17
250,000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4.150%	29/03/2027	244,382	0.19
					1,986,679	1.56
Ireland						
770,000	Alfa Bank AO / Alfa Bond Issuance PLC[(a)]	USD	5.950%	15/04/2030	0	0.00
1,080,000	Credit Bank of Moscow / CBOM Finance PLC[(a)]	USD	7.500%	05/10/2027	0	0.00
					0	0.00
Isle Of Man						
1,220,000	Gohl Capital Ltd.	USD	4.250%	24/01/2027	1,153,797	0.90
Israel						
1,200,000	Bank Leumi Le-Israel BM[(b)]	USD	3.275%	29/01/2031	1,071,750	0.84
560,000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd.[(b)]	USD	3.077%	07/04/2031	490,000	0.38
					1,561,750	1.22
Ivory Coast						
100,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	4.875%	30/01/2032	88,636	0.07
250,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6.625%	22/03/2048	203,862	0.16
					292,498	0.23

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Jordan						
420,000	Jordan Government International Bond	USD	7.500%	13/01/2029	418,425	0.33
Kazakhstan						
1,070,000	KazMunayGas National Co. JSC	USD	5.375%	24/04/2030	1,008,207	0.79
Lebanon						
180,000	Lebanon Government International Bond	USD	6.100%	04/10/2022	10,522	0.01
Luxembourg						
265,278	Guara Norte SARL	USD	5.198%	15/06/2034	233,862	0.18
200,000	MHP Lux SA	USD	6.250%	19/09/2029	127,306	0.10
542,000	Rede D'or Finance SARL	USD	4.500%	22/01/2030	466,798	0.37
					827,966	0.65
Malaysia						
200,000	Genm Capital Labuan Ltd.	USD	3.882%	19/04/2031	164,760	0.13
200,000	Khazanah Capital Ltd.	USD	4.876%	01/06/2033	194,645	0.15
					359,405	0.28
Mauritius						
250,000	India Airport Infrastructure	USD	6.250%	25/10/2025	245,378	0.19
460,000	India Green Power Holdings	USD	4.000%	22/02/2027	411,353	0.32
750,000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	6.500%	13/10/2026	752,812	0.59
					1,409,543	1.10
Mexico						
870,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	6.750%	Perp.	851,295	0.67
870,000	BBVA Bancomer SA	USD	5.125%	18/01/2033	782,261	0.61
330,000	Cemex SAB de CV	USD	5.125%	Perp.	308,506	0.24
680,000	Cemex SAB de CV	USD	9.125%	Perp.	710,940	0.56
1,300,000	CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust CIB	USD	4.375%	22/07/2031	953,264	0.75
1,810,000	GCC SAB de CV	USD	3.614%	20/04/2032	1,462,887	1.14
480,000	Mexico City Airport Trust	USD	4.250%	31/10/2026	457,673	0.36
600,000	Mexico City Airport Trust	USD	3.875%	30/04/2028	550,860	0.43
222,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/07/2047	173,714	0.14
970,000	Mexico Government International Bond	USD	2.659%	24/05/2031	795,065	0.62
560,000	Mexico Government International Bond	USD	4.875%	19/05/2033	522,410	0.41
210,000	Mexico Government International Bond	USD	3.750%	19/04/2071	131,211	0.10
96,000	Petroleos Mexicanos	USD	6.490%	23/01/2027	86,617	0.07
206,000	Petroleos Mexicanos	USD	6.500%	13/03/2027	186,262	0.14
1,090,000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	USD	5.375%	04/04/2032	967,789	0.76
					8,940,754	7.00
Morocco						
1,220,000	Morocco Government International Bond	USD	2.375%	15/12/2027	1,075,125	0.84
220,000	Morocco Government International Bond	USD	5.950%	08/03/2028	221,925	0.17
800,000	Morocco Government International Bond	USD	3.000%	15/12/2032	633,000	0.50
320,000	Morocco Government International Bond	USD	6.500%	08/09/2033	325,200	0.26
					2,255,250	1.77
Netherlands						
200,000	First Bank of Nigeria Ltd. / FBN Finance Co. BV	USD	8.625%	27/10/2025	185,870	0.14
200,000	IHS Netherlands Holdco BV	USD	8.000%	18/09/2027	176,000	0.14
200,000	Metinvest BV	USD	7.650%	01/10/2027	127,809	0.10
387,362	Mong Duong Finance Holdings BV	USD	5.125%	07/05/2029	357,682	0.28
1,084,361	MV24 Capital BV	USD	6.748%	01/06/2034	978,631	0.77
320,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	269,600	0.21
100,000	Prosus NV	EUR	2.031%	03/08/2032	80,460	0.06
400,000	Vivo Energy Investments BV	USD	5.125%	24/09/2027	369,730	0.29
					2,545,782	1.99
Nigeria						
1,120,000	Access Bank PLC	USD	6.125%	21/09/2026	963,200	0.75
400,000	Nigeria Government International Bond	USD	6.500%	28/11/2027	356,000	0.28
710,000	SEPLAT Energy PLC	USD	7.750%	01/04/2026	645,773	0.51
					1,964,973	1.54

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
North Macedonia						
520,000	North Macedonia Government International Bond	EUR	2.750%	18/01/2025	552,397	0.43
690,000	North Macedonia Government International Bond	EUR	3.675%	03/06/2026	720,731	0.57
					1,273,128	1.00
Norway						
636,902	DNO ASA[(b)]	USD	8.375%	29/05/2024	638,229	0.50
430,000	DNO ASA[(b)]	USD	7.875%	09/09/2026	404,737	0.32
					1,042,966	0.82
Oman						
2,130,000	Oman Government International Bond	USD	5.625%	17/01/2028	2,137,987	1.67
340,000	Oman Government International Bond	USD	6.500%	08/03/2047	326,825	0.26
					2,464,812	1.93
Pakistan						
200,000	Pakistan Government International Bond	USD	8.250%	15/04/2024	189,154	0.15
381,000	Pakistan Government International Bond	USD	7.375%	08/04/2031	229,551	0.18
					418,705	0.33
Panama						
210,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	USD	4.000%	11/08/2041	153,927	0.12
560,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	USD	5.125%	11/08/2061	393,064	0.31
677,645	AES Panama Generation Holdings SRL	USD	4.375%	31/05/2030	561,243	0.44
520,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	USD	2.375%	14/09/2025	484,281	0.38
200,000	Panama Government International Bond	USD	4.500%	19/01/2063	123,387	0.10
400,000	Panama Notas del Tesoro	USD	3.750%	17/04/2026	374,864	0.29
550,000	Telecomunicaciones Digitales SA	USD	4.500%	30/01/2030	454,974	0.35
					2,545,740	1.99
Paraguay						
730,000	Banco Continental SAECA	USD	2.750%	10/12/2025	674,016	0.53
431,000	Paraguay Government International Bond	USD	5.000%	15/04/2026	424,203	0.33
600,000	Paraguay Government International Bond	USD	2.739%	29/01/2033	470,133	0.37
318,000	Paraguay Government International Bond	USD	3.849%	28/06/2033	268,413	0.21
840,000	Paraguay Government International Bond	USD	6.100%	11/08/2044	766,181	0.60
440,000	Paraguay Government International Bond	USD	5.600%	13/03/2048	369,441	0.29
520,000	Paraguay Government International Bond	USD	5.400%	30/03/2050	424,978	0.33
1,370,000	Telefonica Celular del Paraguay SA	USD	5.875%	15/04/2027	1,297,219	1.02
					4,694,584	3.68
Peru						
660,000	Banco de Credito del Peru SA	USD	2.700%	11/01/2025	636,415	0.50
850,000	Consorcio Transmantaro SA	USD	4.700%	16/04/2034	769,768	0.60
1,490,000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	8.550%	18/09/2033	1,543,901	1.21
1,320,000	InRetail Consumer	USD	3.250%	22/03/2028	1,154,340	0.90
4,710,000	Peru Government Bond	PEN	5.940%	12/02/2029	1,237,475	0.97
5,190,000	Peru Government Bond[(b)]	PEN	7.300%	12/08/2033	1,405,258	1.10
3,857,000	Peru Government International Bond	PEN	6.350%	12/08/2028	1,043,393	0.82
60,000	Peru Government International Bond	USD	2.780%	01/12/2060	34,763	0.03
160,000	Peru Government International Bond	USD	3.600%	15/01/2072	103,854	0.08
1,160,000	SAN Miguel Industrias Pet SA / NG PET R&P Latin America SA	USD	3.500%	02/08/2028	977,979	0.77
					8,907,146	6.98
Philippines						
310,000	Philippines Government International Bond	USD	4.625%	17/07/2028	306,824	0.24
Poland						
330,000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	6.250%	31/10/2028	342,787	0.27
310,000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	5.375%	22/05/2033	303,413	0.24
140,000	Poland Government International Bond	USD	5.500%	16/11/2027	143,518	0.11
420,000	Poland Government International Bond	USD	4.875%	04/10/2033	408,127	0.32
					1,197,845	0.94
Romania						
900,000	Banca Comerciala Romana SA	EUR	7.625%	19/05/2027	1,023,537	0.80
600,000	Banca Transilvania SA	EUR	8.875%	27/04/2027	683,995	0.53
180,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	27/02/2027	164,880	0.13
10,000	Romania Government International Bond	EUR	2.875%	11/03/2029	9,654	0.01
120,000	Romania Government International Bond	EUR	2.500%	08/02/2030	109,554	0.09

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Romania – (Continued)						
240,000	Romania Government International Bond	EUR	3.624%	26/05/2030	230,562	0.18
300,000	Romania Government International Bond	EUR	1.750%	13/07/2030	253,430	0.20
500,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	14/02/2031	407,188	0.32
460,000	Romania Government International Bond	EUR	2.124%	16/07/2031	384,201	0.30
270,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	28/01/2032	218,146	0.17
270,000	Romania Government International Bond	EUR	2.625%	02/12/2040	180,776	0.14
50,000	Romania Government International Bond	EUR	3.375%	28/01/2050	33,954	0.03
450,000	Romania Government International Bond	USD	4.000%	14/02/2051	298,125	0.23
					3,998,002	3.13
Russia						
200,000	Russia Foreign Bond - Eurobond	EUR	2.650%	27/05/2036	95,999	0.08
Saudi Arabia						
1,170,000	Saudi Government International Bond	USD	3.625%	04/03/2028	1,115,887	0.87
Serbia						
420,000	Serbia International Bond	EUR	3.125%	15/05/2027	424,960	0.33
1,160,000	Serbia International Bond	USD	6.250%	26/05/2028	1,167,250	0.92
100,000	Serbia International Bond	EUR	1.000%	23/09/2028	88,159	0.07
100,000	Serbia International Bond	EUR	1.650%	03/03/2033	75,681	0.06
490,000	Serbia International Bond	USD	6.500%	26/09/2033	485,100	0.38
220,000	Serbia International Bond	EUR	2.050%	23/09/2036	153,299	0.12
					2,394,449	1.88
Singapore						
378,162	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6.875%	04/02/2039	354,228	0.28
South Africa						
320,000	Absa Group Ltd.	USD	6.375%	Perp.	296,624	0.23
1,140,000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	4.314%	23/07/2027	1,038,825	0.82
1,040,000	South Africa Government International Bond	USD	4.300%	12/10/2028	939,900	0.74
200,000	South Africa Government International Bond	USD	5.000%	12/10/2046	134,500	0.11
200,000	South Africa Government International Bond	USD	5.650%	27/09/2047	145,125	0.11
460,000	South Africa Government International Bond	USD	5.750%	30/09/2049	335,225	0.26
620,000	Transnet SOC Ltd.	USD	8.250%	06/02/2028	604,500	0.47
					3,494,699	2.74
South Korea						
580,000	KT Corp.	USD	4.000%	08/08/2025	567,423	0.44
Spain						
288,701	International Airport Finance SA	USD	12.000%	15/03/2033	289,061	0.23
Supranationals						
400,000	African Export-Import Bank	USD	2.634%	17/05/2026	365,240	0.29
540,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	439,673	0.34
350,000	ATP Tower Holdings LLC / Andean Tower Partners Colombia SAS / Andean Telecom Partners	USD	4.050%	27/04/2026	308,095	0.24
1,350,000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4.875%	23/05/2024	1,337,836	1.05
					2,450,844	1.92
Thailand						
200,000	Minor International PCL	USD	2.700%	Perp.	185,200	0.15
Tunisia						
200,000	Tunisia Government Bond	USD	5.750%	30/01/2025	159,500	0.13
Turkey						
1,220,000	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii AS	USD	3.375%	29/06/2028	1,012,600	0.79
990,000	Coca-Cola Icecek AS	USD	4.215%	19/09/2024	974,675	0.76
930,000	Coca-Cola Icecek AS	USD	4.500%	20/01/2029	835,303	0.66
318,751	Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	9.500%	10/07/2036	284,466	0.22
1,690,000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	USD	8.250%	15/11/2028	1,719,237	1.35
670,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	9.250%	16/10/2028	691,775	0.54
400,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	13.875%	Perp.	403,468	0.32
					5,921,524	4.64
Ukraine						
450,000	Ukraine Government International Bond	EUR	6.750%	20/06/2028	120,770	0.09
320,000	Ukraine Government International Bond	USD	6.876%	21/05/2031	76,320	0.06

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Ukraine – (Continued)						
410,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.253%	15/03/2035	99,425	0.08
320,000	Ukraine Government International Bond	USD	7.750%	01/08/2041	140,314	0.11
					436,829	0.34
United Arab Emirates						
400,000	Emirate of Dubai Government International Bonds	USD	3.900%	09/09/2050	287,000	0.22
410,000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3.625%	10/03/2033	334,662	0.26
370,000	Finance Department Government of Sharjah	USD	4.000%	28/07/2050	231,713	0.18
660,000	First Abu Dhabi Bank PJSC	USD	4.375%	24/04/2028	635,250	0.50
1,190,000	National Central Cooling Co. PJSC	USD	2.500%	21/10/2027	1,049,473	0.82
1,410,000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	USD	4.500%	Perp.	1,323,102	1.04
					3,861,200	3.02
United Kingdom						
200,000	Prudential Funding Asia PLC	USD	2.950%	03/11/2033	170,678	0.13
United States						
310,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.050%	15/01/2029	318,953	0.25
330,000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6.400%	15/01/2034	351,211	0.28
710,000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7.125%	04/04/2026	667,492	0.52
420,000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7.750%	01/05/2027	385,321	0.30
200,000	Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc.	USD	4.625%	06/04/2031	155,500	0.12
310,000	Sasol Financing USA LLC	USD	5.875%	27/03/2024	307,639	0.24
100,000	Virtusa Corp.	USD	7.125%	15/12/2028	79,790	0.06
					2,265,906	1.77
Uzbekistan						
680,000	Ipoteka-Bank ATIB	USD	5.500%	19/11/2025	629,000	0.49
270,000	National Bank of Uzbekistan	USD	4.850%	21/10/2025	251,100	0.20
670,000	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	5.750%	02/12/2024	649,900	0.51
690,000	Uzbekistan International Bond	USD	5.375%	20/02/2029	633,075	0.49
					2,163,075	1.69
Venezuela						
1,620,000	Venezuela Government International Bond	USD	7.650%	21/04/2025	264,870	0.21
TOTAL BONDS (cost USD 117,690,998)					**105,471,973**	**82.61**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 9.57%			
Ireland			
12,215,140	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(c)]	12,215,140	9.57
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 12,215,140)		**12,215,140**	**9.57**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 129,906,138)		**117,687,113**	**92.18**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 0.72%						
Supranationals						
1,040,000	ATP Tower Holdings LLC / Andean Tower Partners Colombia SAS / Andean Telecom Partners[(b)]	USD	4.050%	27/04/2026	915,481	0.72
TOTAL BONDS (cost USD 975,408)					**915,481**	**0.72**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 975,408)					**915,481**	**0.72**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 130,881,546)					**118,602,594**	**92.90**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – 0.12%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
59	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	6,877,188	89,641	0.07
22	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	2,499,406	28,359	0.02
36	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	4,439,250	84,375	0.07
			13,815,844	202,375	0.16
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**202,375**	**0.16**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	USD				
15	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	1,647,187	(5,625)	(0.01)
(21)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(4,294,172)	(15,914)	(0.01)
(162)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(17,309,953)	(25,186)	(0.02)
			(19,956,938)	(46,725)	(0.04)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(46,725)**	**(0.04)**

Forward Currency Contracts – (0.29%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CLP	391,307,035	USD	434,534	05/12/2023	14,477	0.01
CLP	231,983,341	USD	259,875	06/12/2023	6,307	0.00
EUR	178,726	USD	191,154	06/12/2023	3,833	0.00
NZD	1,170,616	USD	688,322	06/12/2023	30,381	0.02
CLP	941,917,577	USD	1,011,682	07/12/2023	69,047	0.05
USD	138,599	ZAR	2,618,277	07/12/2023	36	0.00
MXN	27,118,600	USD	1,525,356	08/12/2023	27,940	0.03
INR	38,588,034	USD	462,447	13/12/2023	187	0.00
KRW	492,183,110	USD	370,645	13/12/2023	8,308	0.01
USD	404,225	INR	33,569,138	13/12/2023	1,764	0.00
CZK	5,601,251	EUR	228,568	14/12/2023	1,768	0.00
NZD	3,662,706	USD	2,189,251	14/12/2023	59,539	0.04
EUR	396,914	USD	431,139	18/12/2023	2,120	0.00
GBP	208,964	EUR	240,263	18/12/2023	1,614	0.00
KRW	689,665,017	USD	528,519	18/12/2023	2,636	0.00
GBP	944,176	USD	1,160,378	19/12/2023	31,931	0.02
AUD	6,819,742	USD	4,396,111	20/12/2023	100,839	0.09
CAD	6,330,790	USD	4,635,915	20/12/2023	24,767	0.00
CHF	2,964,369	USD	3,339,249	20/12/2023	52,868	0.06
CLP	114,060,000	USD	120,000	20/12/2023	10,755	0.01
CNH	13,729,114	USD	1,896,816	20/12/2023	26,022	0.02
CNY	1,728,064	USD	236,828	20/12/2023	6,386	0.01
CZK	48,842,627	USD	2,115,068	20/12/2023	75,303	0.06
EUR	565,000	CAD	819,017	20/12/2023	13,843	0.01
EUR	581,424	JPY	90,959,714	20/12/2023	19,997	0.02
EUR	296,220	MXN	5,540,047	20/12/2023	6,661	0.01
EUR	176,388	NOK	2,032,954	20/12/2023	3,398	0.00
EUR	9,277,824	USD	9,906,750	20/12/2023	221,642	0.20
GBP	299,822	EUR	345,000	20/12/2023	1,991	0.00
GBP	1,975,507	USD	2,430,383	20/12/2023	64,323	0.04
ILS	615,938	USD	162,569	20/12/2023	3,040	0.00
KRW	2,885,407,882	USD	2,219,119	20/12/2023	3,374	0.01
MXN	29,860,518	USD	1,671,380	20/12/2023	35,695	0.02
NOK	17,863,305	USD	1,656,061	20/12/2023	6,067	0.01
NZD	3,403,037	AUD	3,141,692	20/12/2023	17,789	0.02
NZD	4,535,974	USD	2,679,694	20/12/2023	105,342	0.10
PLN	7,505,172	USD	1,808,588	20/12/2023	70,105	0.05
SEK	9,474,739	EUR	823,330	20/12/2023	4,338	0.00
SEK	14,505,974	USD	1,330,348	20/12/2023	52,388	0.04
SGD	3,790,004	USD	2,797,827	20/12/2023	39,038	0.04
TWD	78,319,140	USD	2,472,000	20/12/2023	33,521	0.02
USD	3,026,272	JPY	447,304,900	20/12/2023	3,265	0.01
ZAR	11,549,725	USD	608,830	20/12/2023	1,704	0.00
CHF	2,059,705	EUR	2,142,488	22/12/2023	18,327	0.02
CHF	124,631	USD	141,291	22/12/2023	1,357	0.00
CZK	71,894,796	EUR	2,941,359	22/12/2023	12,713	0.01

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	1,615,167	SEK	18,467,080	22/12/2023	2,893	0.00
GBP	574,388	EUR	662,103	22/12/2023	2,489	0.00
NZD	8,011,150	AUD	7,383,173	22/12/2023	49,988	0.03
NZD	217,474	USD	130,983	22/12/2023	2,545	0.00
SEK	23,969,108	EUR	2,092,128	22/12/2023	894	0.00
SGD	5,164,494	USD	3,853,839	22/12/2023	12,204	0.01
USD	136,615	EUR	124,752	22/12/2023	413	0.00
COP	565,592,519	USD	138,017	26/12/2023	825	0.00
USD	912,803	SEK	9,563,037	27/12/2023	863	0.00
COP	6,558,987	USD	1,583	03/01/2024	24	0.00
COP	1,657,967,408	USD	400,964	07/02/2024	2,494	0.00
MXN	14,566,024	USD	805,258	07/02/2024	20,885	0.01
COP	1,087,639,119	USD	263,932	09/02/2024	637	0.00
GBP	968,659	USD	1,209,801	09/02/2024	13,908	0.00
COP	2,922,734,914	USD	670,429	16/02/2024	39,562	0.02
EUR	7,899,127	USD	8,582,283	23/02/2024	65,525	0.05
MXN	4,341,265	USD	235,844	08/03/2024	9,194	0.01
USD	378,557	MXN	6,700,755	08/03/2024	341	0.00
EUR	10,837,588	USD	11,668,213	05/04/2024	218,311	0.18
MXN	12,432,401	USD	665,919	10/04/2024	31,989	0.02
USD	498,832	COP	2,079,514,147	10/05/2024	1,981	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**1,776,711**	**1.39**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
BRL	1,724,146	USD	351,292	04/12/2023	(2,080)	(0.00)
USD	346,193	BRL	1,724,146	04/12/2023	(3,019)	(0.00)
USD	438,917	CLP	391,307,035	05/12/2023	(10,095)	(0.01)
USD	259,058	CLP	231,983,341	06/12/2023	(7,124)	(0.00)
USD	851,746	NZD	1,420,638	06/12/2023	(20,459)	(0.01)
USD	1,019,309	CLP	935,963,194	07/12/2023	(54,588)	(0.04)
ZAR	2,506,280	USD	133,842	07/12/2023	(1,206)	(0.00)
USD	2,034,351	MXN	35,879,515	08/12/2023	(20,751)	(0.02)
USD	838,931	EUR	784,760	12/12/2023	(17,438)	(0.01)
USD	516,811	KRW	692,753,512	13/12/2023	(16,568)	(0.01)
EUR	228,596	CZK	5,601,251	14/12/2023	(1,737)	(0.00)
USD	2,123,193	NZD	3,551,227	14/12/2023	(57,152)	(0.04)
USD	1,654,633	EUR	1,516,730	18/12/2023	(984)	(0.00)
USD	1,429,987	GBP	1,159,145	19/12/2023	(33,786)	(0.03)
AUD	470,000	NZD	512,788	20/12/2023	(4,927)	(0.00)
CAD	841,005	EUR	582,000	20/12/2023	(16,215)	(0.01)
CHF	531,952	EUR	564,000	20/12/2023	(6,996)	(0.01)
EUR	349,779	AUD	584,033	20/12/2023	(3,266)	(0.00)
EUR	1,133,355	CHF	1,085,444	20/12/2023	(4,812)	(0.00)
EUR	790,636	CZK	19,406,833	20/12/2023	(7,189)	(0.00)
EUR	290,000	NZD	524,557	20/12/2023	(5,486)	(0.00)
EUR	292,000	SEK	3,488,699	20/12/2023	(13,779)	(0.01)
ILS	2,320,335	EUR	573,000	20/12/2023	(1,656)	(0.00)
JPY	744,708,439	USD	5,050,159	20/12/2023	(17,218)	(0.02)
MXN	5,155,182	EUR	274,248	20/12/2023	(4,678)	(0.00)
USD	377,844	AUD	586,092	20/12/2023	(8,626)	(0.00)
USD	4,595,000	CAD	6,269,640	20/12/2023	(20,664)	(0.02)
USD	4,315,989	CHF	3,831,968	20/12/2023	(68,918)	(0.05)
USD	271,439	CLP	247,840,778	20/12/2023	(12,678)	(0.01)
USD	2,486,363	CNH	18,174,553	20/12/2023	(59,084)	(0.04)
USD	1,236,000	CNY	8,952,338	20/12/2023	(23,983)	(0.02)
USD	1,825,969	CZK	41,730,871	20/12/2023	(45,472)	(0.04)
USD	20,620,750	EUR	19,256,649	20/12/2023	(401,300)	(0.35)
USD	4,171,392	GBP	3,384,333	20/12/2023	(102,406)	(0.08)
USD	1,263,967	HUF	462,469,455	20/12/2023	(58,138)	(0.05)
USD	1,296,299	ILS	5,041,814	20/12/2023	(59,309)	(0.05)
USD	2,578,056	KRW	3,403,851,279	20/12/2023	(43,769)	(0.04)
USD	1,392,397	MXN	24,891,685	20/12/2023	(30,618)	(0.02)
USD	646,061	NOK	6,950,813	20/12/2023	(691)	(0.00)
USD	4,975,047	NZD	8,431,809	20/12/2023	(201,984)	(0.16)
USD	1,918,610	SEK	20,883,755	20/12/2023	(72,068)	(0.06)
USD	321,418	SGD	438,150	20/12/2023	(6,543)	(0.01)
USD	89,947	THB	3,312,955	20/12/2023	(4,361)	(0.00)
USD	1,913,458	TWD	59,898,054	20/12/2023	(2,752)	(0.00)

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,076,071	ZAR	20,649,453	20/12/2023	(15,487)	(0.00)
NZD	1,679,157	USD	1,031,338	21/12/2023	(350)	(0.00)
AUD	6,305,720	NZD	6,856,341	22/12/2023	(51,464)	(0.04)
EUR	1,985,347	CHF	1,910,523	22/12/2023	(19,144)	(0.01)
EUR	798,424	CZK	19,577,250	22/12/2023	(6,214)	(0.00)
SEK	2,264,330	USD	216,770	22/12/2023	(905)	(0.00)
USD	63,186	AUD	96,179	22/12/2023	(240)	(0.00)
USD	1,787,764	SGD	2,388,901	22/12/2023	(523)	(0.00)
USD	138,017	COP	562,832,184	26/12/2023	(147)	(0.00)
SEK	15,760,178	USD	1,504,216	27/12/2023	(1,311)	(0.00)
BRL	493,186	USD	100,405	03/01/2024	(847)	(0.00)
USD	84,198	COP	345,128,444	04/01/2024	(341)	(0.00)
USD	626,154	MXN	11,136,127	07/02/2024	(5,456)	(0.01)
USD	1,052,928	COP	4,334,616,253	09/02/2024	(1,469)	(0.00)
USD	897,297	GBP	720,387	09/02/2024	(12,770)	(0.01)
USD	535,724	COP	2,306,663,271	16/02/2024	(24,611)	(0.03)
USD	3,784,222	PEN	14,305,871	20/02/2024	(31,950)	(0.02)
USD	10,459,466	EUR	9,718,130	23/02/2024	(179,746)	(0.14)
EUR	1,778,868	USD	1,951,920	26/02/2024	(4,201)	(0.00)
USD	8,856,942	EUR	8,282,386	05/04/2024	(227,074)	(0.20)
USD	137,101	MXN	2,553,370	10/04/2024	(6,236)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(2,147,059)**	**(1.68)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 3.03%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	272,626	USD	291,543	06/12/2023	5,888	0.00
GBP	84,474,765	USD	102,835,749	10/01/2024	3,861,454	3.03
AUD	144,854	USD	94,367	12/02/2024	1,305	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**3,868,647**	**3.03**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	7,823	EUR	7,416	06/12/2023	(267)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(267)**	**(0.00)**

Options – 0.01%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
2,284,000	Put EUR / Call USD	Expires 14/12/2023	Strike 1.08	(6,969)	6,580	0.01
4,646,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	(26,979)	37,009	0.03
3,426,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/02/2024	Strike 1.08	4,170	28,602	0.02
3,688,660	Put EUR / Call USD	Expires 03/04/2024	Strike 1.06	(65,555)	18,249	0.01
				(95,333)	90,440	0.07
	GBP					
3,943,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.19	(32,668)	45	0.00
1,984,000	Put GBP / Call USD	Expires 07/02/2024	Strike 1.20	(12,506)	2,743	0.00
				(45,174)	2,788	0.00
	NZD					
4,105,000	Put NZD / Call USD	Expires 04/12/2023	Strike 0.58	(13,950)	3	0.00
4,096,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/12/2023	Strike 0.58	(12,338)	25	0.00
4,148,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/12/2023	Strike 0.61	(1,617)	16,879	0.02
				(27,905)	16,907	0.02
	USD					
634,000	Call USD / Put COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	(19,546)	8,889	0.01
638,000	Call USD / Put COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	(17,127)	14,282	0.01
611,000	Call USD / Put COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	(4,145)	23,900	0.02
2,516,000	Call USD / Put MXN	Expires 06/12/2023	Strike 18.55	(34,998)	75	0.00
636,000	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(12,412)	9,555	0.01

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
3,771,000	Call USD / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 10.72	(5,068)	14,692	0.01
634,000	Put USD / Call COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	9,586	38,021	0.03
638,000	Put USD / Call COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	2,355	27,333	0.02
611,000	Put USD / Call COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	3,133	31,178	0.03
1,196,000	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	(7,831)	5,554	0.00
636,000	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(3,691)	18,277	0.01
				(89,744)	191,756	0.15
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 560,047)					**301,891**	**0.24**
	Written Options					
	AUD					
(1,316,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	4,678	(1)	(0.00)
(1,333,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	3,513	(1,023)	(0.00)
(1,340,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	848	(3,321)	(0.00)
(1,316,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	(10,221)	(14,900)	(0.01)
(1,333,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	(1,993)	(6,529)	(0.01)
(1,340,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	(1,003)	(5,173)	(0.00)
				(4,178)	(30,947)	(0.02)
	EUR					
(795,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	4,821	(133)	(0.00)
(796,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	3,884	(824)	(0.00)
(805,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	3,492	(1,157)	(0.00)
(788,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	4,549	(0)	(0.00)
(796,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	3,969	(1,001)	(0.00)
(800,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	3,332	(1,638)	(0.00)
(805,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	2,617	(1,970)	(0.00)
(796,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	3,357	(75)	(0.00)
(805,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	2,449	(1,489)	(0.00)
(809,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	1,588	(2,715)	(0.00)
(795,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	6,598	(1)	(0.00)
(805,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	248	(6,864)	(0.01)
(809,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	(1,352)	(8,381)	(0.01)
(795,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	(1,096)	(6,049)	(0.00)
(796,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	(5,094)	(9,803)	(0.01)
(805,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	(5,056)	(9,706)	(0.01)
(788,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	(4,832)	(9,381)	(0.01)
(796,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	(2,975)	(7,945)	(0.01)
(800,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	(2,885)	(7,855)	(0.01)
(805,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	(4,060)	(8,647)	(0.01)
(796,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	(7,979)	(11,410)	(0.01)
(805,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	(3,220)	(7,159)	(0.01)
(809,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	(2,274)	(6,578)	(0.00)
(795,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	(20,813)	(27,412)	(0.02)
(805,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	1,608	(5,504)	(0.00)
(809,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	1,944	(5,086)	(0.00)
(4,646,000)	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	121,044	(37,009)	(0.03)
				103,864	(185,792)	(0.15)
	GBP					
(1,971,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.22	32,009	(361)	(0.00)
	USD					
(636,000)	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	13,347	(9,555)	(0.01)
(837,000)	Call USD / Put SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	3,985	(1)	(0.00)
(855,000)	Call USD / Put SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	4,103	(110)	(0.00)
(884,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	(444)	(4,835)	(0.00)
(875,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	1,383	(3,515)	(0.00)
(1,196,000)	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	2,879	(5,554)	(0.01)
(636,000)	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	4,625	(18,277)	(0.02)
(837,000)	Put USD / Call SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	(10,539)	(14,525)	(0.01)
(855,000)	Put USD / Call SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	(7,089)	(11,301)	(0.01)

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
(884,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	529	(3,862)	(0.00)
(875,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	(266)	(5,163)	(0.00)
				12,513	(76,698)	(0.06)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (438,006))					**(293,798)**	**(0.23)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 122,041)					**8,093**	**0.01**

Swap Contracts – (0.51%)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
1,120,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	1,236	0.00
8,680,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	11,136	0.01
12,500,000	Fixed 12.713%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	317,712	0.25
17,190,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	452,223	0.35
56,318,462	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	101,329	0.08
5,530,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.915%	BRL	02/01/2026	19,353	0.02
17,110,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	1,820	0.00
4,450,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.500%	BRL	04/01/2027	41,280	0.03
5,762,490,000	Floating (CLP 1 month CLICP)	Fixed 5.000%	CLP	20/12/2028	66,444	0.05
89,780,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	20,180	0.02
92,090,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2028	663	0.00
39,530,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2033	7,106	0.01
725,001,883	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 6.500%	HUF	20/12/2033	24,699	0.02
2,943,680,000	Floating (INR 1 month MIBOR)	Fixed 6.500%	INR	20/03/2026	25,213	0.02
33,126,640,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	27,267	0.02
12,724,300,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	23,450	0.02
125,190,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.750%	THB	20/03/2029	6,623	0.01
26,810,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	111,031	0.09
1,040,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	31,650	0.02
9,600,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	375,230	0.29
42,830,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	2,832	0.00
40,670,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 9.250%	ZAR	20/12/2033	41,284	0.03
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**1,709,761**	**1.34**
	Credit Default Swaps					
590,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	6,460	0.01
1,490,000	Floating (Indonesia Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	14,492	0.01
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**20,952**	**0.02**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**1,730,713**	**1.36**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
1,930,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.300%	BRL	02/01/2024	(350)	(0.00)
19,260,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(465,064)	(0.36)
33,850,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(752,185)	(0.59)
4,122,018	Fixed 11.230%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(16,074)	(0.01)
3,036,164	Fixed 13.030%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(35,484)	(0.03)
38,050,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(153,948)	(0.12)
3,312,690,000	Fixed 5.750%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2025	(41,794)	(0.03)
5,121,249,639	Fixed 5.250%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2033	(172,609)	(0.14)
75,750,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(6,293)	(0.01)
14,794,270,000	Fixed 8.250%	Floating (COP 1 month CPIBR)	COP	20/12/2025	(39,053)	(0.03)
4,915,730,177	Fixed 8.000%	Floating (COP 1 month CPIBR)	COP	20/12/2033	(87,939)	(0.07)
234,200,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.750%	CZK	20/12/2025	(46,856)	(0.04)
710,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2025	(5,145)	(0.00)
900,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2026	(9,632)	(0.01)
660,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2028	(9,844)	(0.01)
1,150,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(19,784)	(0.02)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
340,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2033	(2,765)	(0.00)
570,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2038	(10,961)	(0.01)
698,560,000	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 8.500%	HUF	20/12/2025	(231)	(0.00)
2,219,520,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 1 month MIBOR)	INR	20/03/2029	(56,290)	(0.04)
7,210,880,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(27,129)	(0.02)
95,980,000	Fixed 9.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	17/12/2025	(14,520)	(0.01)
43,210,000	Fixed 8.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	07/12/2033	(18,941)	(0.02)
2,220,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(6,670)	(0.01)
166,420,000	Fixed 2.500%	Floating (THB 1 month THOR)	THB	20/03/2026	(5,491)	(0.00)
40,300,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(270,150)	(0.21)
6,350,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(68,651)	(0.05)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(2,343,853)**	**(1.84)**
	Credit Default Swaps					
440,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2028	(3,265)	(0.00)
1,350,000	Fixed 1.000%	Floating (Colombia Government International Bond)	USD	20/12/2028	(24,056)	(0.02)
1,010,000	Fixed 1.000%	Floating (South Africa Government International Bond)	USD	20/12/2028	(8,293)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(35,614)**	**(0.03)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(2,379,467)**	**(1.87)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 131,003,587)					**121,615,615**	**95.26**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**6,053,099**	**4.74**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**127,668,714**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 130,881,546)	118,602,594	92.90
Unrealised gain on futures contracts	202,375	0.16
Unrealised loss on futures contracts	(46,725)	(0.04)
Unrealised gain on forward currency contracts	1,776,711	1.39
Unrealised loss on forward currency contracts	(2,147,059)	(1.68)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	3,868,647	3.03
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(267)	(0.00)
Market value of purchased options (cost USD 560,047)	301,891	0.24
Market value of written options (cost USD (438,006))	(293,798)	(0.23)
Unrealised gain on swap contracts	1,730,713	1.36
Unrealised loss on swap contracts	(2,379,467)	(1.87)
Other Assets and Liabilities	6,053,099	4.74
Shareholders' Equity	**127,668,714**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Bank of America NA.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and UBS AG.

The counterparties for swap contracts were Morgan Stanley and Morgan Stanley & Co. LLC.

(a) Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

(b) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(c) A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 45.49%						
Bermuda						
150,000	Arch Capital Group Ltd.	USD	7.350%	01/05/2034	166,428	0.06
Canada						
90,000	Enbridge, Inc.	USD	6.200%	15/11/2030	93,601	0.04
73,000	Enbridge, Inc.	USD	5.700%	08/03/2033	73,191	0.03
100,000	Enbridge, Inc.	USD	2.500%	01/08/2033	78,133	0.03
286,000	Rogers Communications, Inc.	USD	3.800%	15/03/2032	249,040	0.10
50,000	Rogers Communications, Inc.	USD	4.500%	15/03/2042	41,284	0.02
73,000	Teck Resources Ltd.	USD	3.900%	15/07/2030	65,837	0.02
25,000	Toronto-Dominion Bank	USD	4.456%	08/06/2032	23,270	0.01
75,000	Waste Connections, Inc.	USD	3.200%	01/06/2032	64,573	0.02
					688,929	0.27
Cayman Islands						
200,000	Gaci First Investment Co.	USD	4.750%	14/02/2030	195,750	0.08
Chile						
200,000	Chile Government International Bond	USD	4.950%	05/01/2036	191,016	0.07
Colombia						
10,000	Ecopetrol SA	USD	8.625%	19/01/2029	10,367	0.01
30,000	Ecopetrol SA	USD	8.875%	13/01/2033	30,900	0.01
					41,267	0.02
France						
200,000	Credit Agricole SA[(a)]	USD	6.875%	Perp.	197,438	0.08
Germany						
300,000	Deutsche Bank AG	USD	2.129%	24/11/2026	275,097	0.11
Ireland						
150,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	4.875%	16/01/2024	149,752	0.06
150,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.300%	30/01/2032	124,512	0.05
150,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.400%	29/10/2033	121,173	0.05
200,000	GE Capital International Funding Co. Unlimited Co.	USD	4.418%	15/11/2035	186,190	0.07
25,000	STERIS Irish FinCo Unlimited Co.	USD	2.700%	15/03/2031	20,773	0.01
					602,400	0.24
Japan						
400,000	Nomura Holdings, Inc.	USD	1.653%	14/07/2026	360,224	0.14
200,000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	USD	2.050%	31/03/2030	165,612	0.07
					525,836	0.21
Mexico						
260,000	Mexico Government International Bond	USD	3.250%	16/04/2030	229,400	0.09
200,000	Mexico Government International Bond	USD	2.659%	24/05/2031	163,931	0.06
251,000	Mexico Government International Bond	USD	3.500%	12/02/2034	205,548	0.08
200,000	Mexico Government International Bond	USD	6.350%	09/02/2035	202,928	0.08
					801,807	0.31
Netherlands						
50,000	LYB International Finance BV	USD	4.875%	15/03/2044	42,010	0.02
Peru						
10,000	Peru Government International Bond	USD	2.780%	01/12/2060	5,794	0.00
30,000	Peru Government International Bond	USD	3.230%	28/07/2121	17,399	0.01
					23,193	0.01
Poland						
190,000	Poland Government International Bond	USD	4.875%	04/10/2033	184,629	0.07
Romania						
20,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	27/02/2027	18,320	0.01
20,000	Romania Government International Bond	USD	5.125%	15/06/2048	16,000	0.01
20,000	Romania Government International Bond	USD	4.000%	14/02/2051	13,250	0.00
					47,570	0.02
Singapore						
100,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	USD	5.300%	19/05/2053	97,705	0.04

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
South Africa						
200,000	South Africa Government International Bond	USD	5.875%	20/04/2032	180,000	0.07
Spain						
200,000	Banco Santander SA	USD	2.746%	28/05/2025	190,260	0.08
200,000	Banco Santander SA	USD	2.749%	03/12/2030	156,726	0.06
200,000	Banco Santander SA	USD	6.921%	08/08/2033	199,104	0.08
250,000	Telefonica Emisiones SA	USD	4.103%	08/03/2027	240,625	0.09
					786,715	0.31
Supranationals						
50,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	4.400%	01/06/2027	48,367	0.02
100,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.	USD	3.400%	01/05/2030	88,099	0.03
25,000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc.—Series WI	USD	2.500%	11/05/2031	20,339	0.01
					156,805	0.06
Switzerland						
250,000	Credit Suisse AG	USD	1.250%	07/08/2026	222,330	0.09
United Kingdom						
200,000	Barclays PLC	USD	3.650%	16/03/2025	194,208	0.08
250,000	Barclays PLC	USD	4.836%	09/05/2028	235,343	0.09
350,000	HSBC Holdings PLC	USD	3.803%	11/03/2025	347,721	0.14
325,000	Nationwide Building Society[(a)]	USD	3.960%	18/07/2030	293,254	0.11
					1,070,526	0.42
United States						
350,000	AbbVie, Inc.	USD	4.550%	15/03/2035	331,065	0.13
150,000	AbbVie, Inc.	USD	4.050%	21/11/2039	129,259	0.05
30,000	Agree LP	USD	4.800%	01/10/2032	27,361	0.01
425,000	Air Lease Corp.	USD	3.375%	01/07/2025	408,059	0.16
275,000	Air Lease Corp.	USD	3.750%	01/06/2026	261,783	0.10
145,000	Ally Financial, Inc.	USD	4.750%	09/06/2027	137,154	0.05
125,000	Ally Financial, Inc.	USD	2.200%	02/11/2028	102,515	0.04
52,000	Altria Group, Inc.	USD	4.400%	14/02/2026	51,061	0.02
75,000	Amazon.com, Inc.	USD	4.950%	05/12/2044	73,986	0.03
100,000	American Electric Power Co., Inc.	USD	2.300%	01/03/2030	83,005	0.03
25,000	American Homes 4 Rent LP	USD	2.375%	15/07/2031	19,644	0.01
100,000	American International Group, Inc.	USD	3.400%	30/06/2030	88,893	0.03
50,000	American International Group, Inc.	USD	4.500%	16/07/2044	41,997	0.02
25,000	American International Group, Inc.	USD	4.800%	10/07/2045	21,748	0.01
174,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2030	175,148	0.07
50,000	Amgen, Inc.	USD	4.200%	01/03/2033	46,078	0.02
173,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2033	171,225	0.07
150,000	Amgen, Inc.	USD	4.400%	01/05/2045	124,783	0.05
185,000	Amgen, Inc.	USD	5.650%	02/03/2053	183,257	0.07
300,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.700%	01/02/2036	285,798	0.11
85,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.900%	01/02/2046	78,666	0.03
75,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	8.200%	15/01/2039	95,159	0.04
200,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	5.450%	23/01/2039	201,024	0.08
75,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.950%	15/01/2042	71,066	0.03
374,000	AT&T, Inc.	USD	2.300%	01/06/2027	340,452	0.13
75,000	AT&T, Inc.	USD	2.750%	01/06/2031	63,086	0.02
150,000	AT&T, Inc.	USD	4.900%	15/08/2037	136,840	0.05
75,000	AT&T, Inc.	USD	4.850%	01/03/2039	67,454	0.03
75,000	AT&T, Inc.	USD	3.500%	01/06/2041	55,760	0.02
101,000	AT&T, Inc.	USD	4.750%	15/05/2046	85,756	0.03
100,000	AT&T, Inc.	USD	5.150%	15/11/2046	89,119	0.03
68,000	AutoNation, Inc.	USD	4.500%	01/10/2025	66,302	0.03
75,000	AutoNation, Inc.	USD	4.750%	01/06/2030	69,734	0.03
100,000	AutoNation, Inc.	USD	2.400%	01/08/2031	76,393	0.03
75,000	Bank of America Corp.	USD	4.450%	03/03/2026	73,257	0.03
175,000	Bank of America Corp.	USD	1.197%	24/10/2026	160,491	0.06
405,000	Bank of America Corp.	USD	4.376%	27/04/2028	389,594	0.15
125,000	Bank of America Corp.	USD	3.419%	20/12/2028	114,981	0.05
175,000	Bank of America Corp.	USD	3.970%	05/03/2029	164,008	0.06
350,000	Bank of America Corp.	USD	5.202%	25/04/2029	344,522	0.14
300,000	Bank of America Corp.	USD	4.271%	23/07/2029	283,812	0.11
75,000	Bank of America Corp.	USD	2.972%	04/02/2033	61,260	0.02
475,000	Bank of America Corp.	USD	4.571%	27/04/2033	436,069	0.17
37,000	Bank of America Corp.	USD	5.015%	22/07/2033	35,158	0.01
50,000	Bank of America Corp.	USD	2.482%	21/09/2036	37,926	0.01

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
125,000	Bank of America Corp.—Series L	USD	3.950%	21/04/2025	122,015	0.05
55,000	Bank of New York Mellon Corp.	USD	4.596%	26/07/2030	52,847	0.02
50,000	Bank of New York Mellon Corp.	USD	5.834%	25/10/2033	50,935	0.02
150,000	BAT Capital Corp.	USD	2.259%	25/03/2028	131,403	0.05
25,000	BAT Capital Corp.	USD	4.390%	15/08/2037	20,196	0.01
25,000	Becton Dickinson & Co.	USD	4.669%	06/06/2047	21,902	0.01
100,000	Berkshire Hathaway Energy Co.	USD	6.125%	01/04/2036	102,969	0.04
150,000	Berry Global, Inc.	USD	1.570%	15/01/2026	137,637	0.05
125,000	Berry Global, Inc.—Series WI	USD	1.650%	15/01/2027	110,524	0.04
275,000	Blackstone Private Credit Fund—Series WI	USD	2.700%	15/01/2025	263,348	0.10
50,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	4.350%	15/11/2047	41,919	0.02
85,000	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	6.250%	15/11/2053	93,013	0.04
75,000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	5.750%	01/05/2040	77,727	0.03
125,000	Capital One Financial Corp.	USD	6.038%	06/12/2024	124,974	0.05
150,000	Capital One Financial Corp.	USD	2.636%	03/03/2026	141,960	0.06
250,000	Carrier Global Corp.	USD	2.493%	15/02/2027	229,285	0.09
80,000	CBRE Services, Inc.	USD	5.950%	15/08/2034	79,320	0.03
243,000	Celanese US Holdings LLC	USD	3.500%	08/05/2024	240,509	0.09
60,000	Celanese US Holdings LLC	USD	6.350%	15/11/2028	61,303	0.02
100,000	Celanese US Holdings LLC	USD	6.550%	15/11/2030	102,514	0.04
112,000	Centene Corp.	USD	2.500%	01/03/2031	89,746	0.04
95,000	Centene Corp.	USD	2.625%	01/08/2031	75,836	0.03
49,000	Charles Schwab Corp.—Series G	USD	5.375%	Perp.	47,662	0.02
375,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4.908%	23/07/2025	369,214	0.15
250,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	3.750%	15/02/2028	232,400	0.09
125,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	6.484%	23/10/2045	116,507	0.05
60,000	Cheniere Energy Partners LP—Series WI	USD	4.000%	01/03/2031	53,017	0.02
130,000	Cheniere Energy Partners LP—Series WI	USD	3.250%	31/01/2032	107,255	0.04
175,000	Cigna Group	USD	2.400%	15/03/2030	148,580	0.06
147,000	Cigna Group	USD	4.800%	15/08/2038	135,976	0.05
100,000	Cigna Group	USD	4.900%	15/12/2048	88,646	0.03
25,000	Cigna Group—Series WI	USD	4.800%	15/07/2046	22,085	0.01
275,000	Citigroup, Inc.	USD	3.875%	26/03/2025	268,009	0.11
75,000	Citigroup, Inc.	USD	2.976%	05/11/2030	64,890	0.03
100,000	Citigroup, Inc.	USD	4.412%	31/03/2031	92,752	0.04
175,000	Citigroup, Inc.	USD	3.057%	25/01/2033	143,745	0.06
180,000	Citigroup, Inc.	USD	4.910%	24/05/2033	169,592	0.07
30,000	Citigroup, Inc.	USD	6.270%	17/11/2033	30,959	0.01
100,000	Citigroup, Inc.	USD	4.750%	18/05/2046	83,683	0.03
78,000	Citigroup, Inc.	USD	7.625%	Perp.	77,762	0.03
50,000	Comcast Corp.	USD	4.700%	15/10/2048	44,736	0.02
100,000	Constellation Brands, Inc.	USD	4.400%	15/11/2025	98,052	0.04
100,000	Crown Castle, Inc.	USD	2.900%	01/04/2041	67,473	0.03
50,000	CSX Corp.	USD	4.750%	15/11/2048	43,886	0.02
60,000	CubeSmart LP	USD	2.500%	15/02/2032	47,330	0.02
150,000	CVS Health Corp.	USD	4.875%	20/07/2035	140,026	0.05
250,000	CVS Health Corp.	USD	4.780%	25/03/2038	224,965	0.09
44,000	DCP Midstream Operating LP	USD	3.250%	15/02/2032	36,703	0.01
300,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.020%	15/06/2026	303,303	0.12
225,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	4.900%	01/10/2026	222,025	0.09
50,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	5.300%	01/10/2029	49,918	0.02
25,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.200%	15/07/2030	26,038	0.01
100,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	3.500%	01/12/2029	90,488	0.04
225,000	Discover Financial Services	USD	4.100%	09/02/2027	208,741	0.08
120,000	Discover Financial Services	USD	7.964%	02/11/2034	126,254	0.05
100,000	DISH DBS Corp.	USD	7.375%	01/07/2028	49,939	0.02
200,000	DTE Energy Co.	USD	4.875%	01/06/2028	196,072	0.08
200,000	Energy Transfer LP	USD	2.900%	15/05/2025	192,464	0.08
200,000	Energy Transfer LP	USD	4.200%	15/04/2027	191,348	0.08
25,000	Energy Transfer LP	USD	5.500%	01/06/2027	24,966	0.01
125,000	Energy Transfer LP	USD	6.550%	01/12/2033	131,007	0.05
75,000	Energy Transfer LP	USD	5.150%	15/03/2045	65,049	0.03
25,000	Enterprise Products Operating LLC	USD	4.800%	01/02/2049	22,568	0.01
125,000	Enterprise Products Operating LLC—Series D	USD	6.875%	01/03/2033	139,729	0.05
160,000	EQT Corp.	USD	6.125%	01/02/2025	160,242	0.06
60,000	EQT Corp.	USD	3.900%	01/10/2027	56,626	0.02
125,000	Essex Portfolio LP	USD	3.000%	15/01/2030	107,275	0.04
125,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.250%	15/02/2030	110,415	0.04

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
21,000	Expedia Group, Inc.	USD	2.950%	15/03/2031	17,741	0.01
172,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	22/02/2024	172,012	0.07
145,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	22/03/2024	145,029	0.06
100,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	05/04/2024	100,036	0.04
400,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	27/06/2024	400,228	0.16
100,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	17/09/2024	100,048	0.04
380,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	16/10/2024	380,117	0.15
200,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.510%	25/11/2024	200,177	0.08
35,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.425%	03/12/2024	34,999	0.01
15,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.520%	05/12/2024	15,009	0.01
370,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	19/12/2024	370,155	0.15
400,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	27/12/2024	400,752	0.16
81,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	03/01/2025	81,035	0.03
494,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	17/01/2025	494,025	0.19
160,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	23/01/2025	160,019	0.06
100,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	24/01/2025	100,066	0.04
32,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	30/01/2025	32,000	0.01
96,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.445%	04/02/2025	96,016	0.04
307,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.485%	06/02/2025	307,051	0.12
218,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	10/02/2025	218,079	0.09
138,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.495%	10/02/2025	138,084	0.05
66,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	14/02/2025	65,993	0.03
303,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	07/03/2025	303,251	0.12
339,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	11/03/2025	338,993	0.13
51,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	10/04/2025	51,015	0.02
88,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	21/04/2025	88,099	0.03
76,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.455%	28/04/2025	76,026	0.03
39,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	28/04/2025	38,995	0.02
85,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.525%	29/04/2025	84,991	0.03
38,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	19/05/2025	37,967	0.01
23,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	27/05/2025	22,994	0.01
44,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.455%	03/06/2025	43,993	0.02
43,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.465%	27/06/2025	42,978	0.02
61,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.485%	27/06/2025	61,065	0.02
127,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	21/07/2025	127,053	0.05
116,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	28/07/2025	116,107	0.05
59,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.455%	30/07/2025	58,995	0.02
118,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	04/08/2025	118,092	0.05
134,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.530%	22/08/2025	133,949	0.05
82,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	08/09/2025	81,980	0.03
106,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	15/09/2025	105,918	0.04
56,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	26/09/2025	55,941	0.02
39,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	27/10/2025	39,036	0.02
80,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	03/11/2025	80,027	0.03
211,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.465%	14/11/2025	211,082	0.08
160,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.545%	28/11/2025	159,982	0.06
122,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.545%	01/12/2025	121,948	0.05
116,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Series 1	USD	5.505%	02/06/2025	116,134	0.05
1,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	12/12/2023	998,400	0.39
7,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	20/12/2023	6,981,139	2.75
1,300,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	17/01/2024	1,291,361	0.51
1,620,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	26/01/2024	1,606,902	0.63
4,714,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	31/01/2024	4,673,381	1.84
658,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	06/02/2024	651,669	0.26
352,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	09/02/2024	348,534	0.14
1,818,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	14/02/2024	1,798,830	0.71
3,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	20/03/2024	2,953,718	1.16
1,677,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	27/03/2024	1,649,495	0.65
1,312,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	03/05/2024	1,283,907	0.51
100,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.460%	23/02/2024	100,023	0.04
800,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.165%	08/03/2024	799,480	0.31
1,265,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.340%	23/04/2024	1,264,254	0.50
7,330,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.350%	24/04/2024	7,324,283	2.89
1,450,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.330%	26/04/2024	1,448,825	0.57
1,355,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.340%	26/04/2024	1,354,322	0.53
4,205,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.270%	03/05/2024	4,201,972	1.66
3,620,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.370%	21/05/2024	3,619,167	1.43
400,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.300%	22/05/2024	395,164	0.16
955,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.360%	11/06/2024	953,953	0.38
590,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.375%	11/06/2024	589,689	0.23
400,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.490%	15/07/2024	399,684	0.16

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
400,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.520%	15/07/2024	399,620	0.16
510,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.500%	19/07/2024	509,470	0.20
500,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.620%	30/07/2024	500,400	0.20
455,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.550%	12/08/2024	454,923	0.18
475,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.620%	26/08/2024	474,810	0.19
1,200,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.510%	22/11/2024	1,200,993	0.47
340,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.485%	17/01/2025	340,337	0.13
470,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.440%	17/04/2025	469,817	0.18
465,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.450%	09/05/2025	465,019	0.18
185,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.470%	28/05/2025	185,142	0.07
95,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.515%	28/05/2025	94,972	0.04
425,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.480%	10/07/2025	425,161	0.17
375,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.480%	14/07/2025	375,131	0.15
155,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.470%	25/07/2025	155,073	0.06
320,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	21/08/2025	320,227	0.13
235,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.460%	25/08/2025	234,998	0.09
170,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	26/09/2025	170,311	0.07
115,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	14/11/2025	115,076	0.05
30,000	Federal Home Loan Banks—Series 2	USD	5.470%	02/09/2025	30,017	0.01
458,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.400%	11/06/2024	457,661	0.18
458,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.380%	12/06/2024	457,588	0.18
529,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.505%	26/07/2024	528,746	0.21
506,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.600%	31/07/2024	505,717	0.20
50,000	FedEx Corp.	USD	5.250%	15/05/2050	46,652	0.02
50,000	Fifth Third Bancorp	USD	2.375%	28/01/2025	48,077	0.02
125,000	First Horizon Corp.	USD	4.000%	26/05/2025	119,301	0.05
50,000	Fiserv, Inc.	USD	4.400%	01/07/2049	41,146	0.02
250,000	Ford Motor Co.	USD	3.250%	12/02/2032	200,045	0.08
100,000	Fortune Brands Innovation, Inc.	USD	4.000%	25/03/2032	88,390	0.03
100,000	GE HealthCare Technologies, Inc.—Series WI	USD	5.857%	15/03/2030	101,955	0.04
75,000	General Electric Co.	USD	5.875%	14/01/2038	78,826	0.03
225,000	General Motors Co.	USD	6.600%	01/04/2036	230,038	0.09
450,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	4.300%	13/07/2025	438,579	0.17
125,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	1.500%	10/06/2026	112,501	0.04
75,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	2.350%	08/01/2031	59,650	0.02
235,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	6.875%	15/01/2029	218,860	0.09
250,000	Global Payments, Inc.	USD	2.650%	15/02/2025	240,552	0.09
95,000	GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc.	USD	6.750%	01/12/2033	96,417	0.04
115,000	HCA, Inc.	USD	3.500%	01/09/2030	101,248	0.04
107,000	HCA, Inc.	USD	5.500%	01/06/2033	105,209	0.04
150,000	HCA, Inc.—Series WI	USD	3.375%	15/03/2029	134,584	0.05
100,000	Healthcare Realty Holdings LP	USD	2.050%	15/03/2031	74,509	0.03
114,000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	6.200%	15/10/2035	120,043	0.05
100,000	Highwoods Realty LP	USD	7.650%	01/02/2034	100,712	0.04
25,000	Home Depot, Inc.	USD	4.500%	06/12/2048	22,091	0.01
42,000	Host Hotels & Resorts LP—Series J	USD	2.900%	15/12/2031	33,580	0.01
145,000	HP, Inc.	USD	4.000%	15/04/2029	137,087	0.05
50,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	2.625%	06/08/2024	48,772	0.02
90,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	6.208%	21/08/2029	90,028	0.04
25,000	Huntsman International LLC	USD	4.500%	01/05/2029	23,220	0.01
50,000	Huntsman International LLC	USD	2.950%	15/06/2031	40,561	0.02
100,000	Hyatt Hotels Corp.	USD	1.800%	01/10/2024	96,809	0.04
100,000	Hyatt Hotels Corp.	USD	4.850%	15/03/2026	98,375	0.04
40,000	Ingersoll Rand, Inc.	USD	5.700%	14/08/2033	40,458	0.02
125,000	Intercontinental Exchange, Inc.	USD	2.650%	15/09/2040	87,384	0.03
100,000	International Business Machines Corp.	USD	3.430%	09/02/2052	69,837	0.03
50,000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2.300%	15/11/2028	42,806	0.02
55,000	Invitation Homes Operating Partnership LP	USD	2.000%	15/08/2031	41,705	0.02
155,000	J M Smucker Co.	USD	6.200%	15/11/2033	161,690	0.06
300,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	0.563%	16/02/2025	296,406	0.12
275,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3.960%	29/01/2027	266,148	0.10
250,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.323%	26/04/2028	241,865	0.10
75,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.522%	22/04/2031	62,975	0.02
125,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.963%	25/01/2033	103,308	0.04
280,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.912%	25/07/2033	266,465	0.10
100,000	KeyCorp	USD	3.878%	23/05/2025	96,718	0.04
50,000	Kinder Morgan, Inc.	USD	5.550%	01/06/2045	45,302	0.02
138,000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	5.000%	15/07/2035	132,506	0.05
55,000	Lennar Corp.	USD	4.750%	29/11/2027	53,896	0.02
90,000	Louisville Gas and Electric Co.	USD	5.450%	15/04/2033	90,346	0.04
300,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	1.700%	15/09/2028	258,675	0.10

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
50,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	1.700%	15/10/2030	39,969	0.02
175,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	3.750%	01/04/2032	156,693	0.06
225,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.000%	15/04/2033	220,320	0.09
265,000	M&T Bank Corp.	USD	7.413%	30/10/2029	276,098	0.11
90,000	M&T Bank Corp.	USD	5.053%	27/01/2034	80,597	0.03
100,000	Marathon Petroleum Corp.	USD	3.800%	01/04/2028	93,544	0.04
100,000	Marriott International, Inc.	USD	5.000%	15/10/2027	99,444	0.04
120,000	Marriott International, Inc.	USD	5.550%	15/10/2028	120,970	0.05
50,000	Marriott International, Inc.	USD	4.900%	15/04/2029	48,903	0.02
55,000	Marvell Technology, Inc.	USD	5.950%	15/09/2033	55,754	0.02
50,000	Masco Corp.	USD	1.500%	15/02/2028	42,711	0.02
99,000	McDonald's Corp.	USD	4.600%	09/09/2032	97,026	0.04
100,000	MetLife, Inc.	USD	6.375%	15/06/2034	107,669	0.04
50,000	Micron Technology, Inc.	USD	2.703%	15/04/2032	40,066	0.02
25,000	Mid-America Apartments LP	USD	1.700%	15/02/2031	19,537	0.01
275,000	Morgan Stanley	USD	2.720%	22/07/2025	269,291	0.11
150,000	Morgan Stanley	USD	4.210%	20/04/2028	144,043	0.06
145,000	Morgan Stanley	USD	5.164%	20/04/2029	142,676	0.06
200,000	Morgan Stanley	USD	4.431%	23/01/2030	189,746	0.07
175,000	Morgan Stanley	USD	2.699%	22/01/2031	147,976	0.06
50,000	Morgan Stanley	USD	3.622%	01/04/2031	44,417	0.02
166,000	Morgan Stanley	USD	4.889%	20/07/2033	155,577	0.06
175,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	132,531	0.05
75,000	Morgan Stanley	USD	3.971%	22/07/2038	62,639	0.02
200,000	MPLX LP	USD	2.650%	15/08/2030	167,388	0.07
50,000	MPLX LP	USD	4.700%	15/04/2048	40,706	0.02
125,000	Netflix, Inc.	USD	5.875%	15/11/2028	129,187	0.05
125,000	Netflix, Inc.	USD	6.375%	15/05/2029	133,147	0.05
125,000	Newmont Corp.	USD	2.250%	01/10/2030	103,633	0.04
250,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	1.875%	15/01/2027	225,567	0.09
185,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	1.900%	15/06/2028	160,043	0.06
150,000	NiSource, Inc.	USD	5.250%	30/03/2028	149,877	0.06
50,000	NiSource, Inc.	USD	3.950%	30/03/2048	37,840	0.01
75,000	NNN REIT, Inc.	USD	5.600%	15/10/2033	73,384	0.03
150,000	Nordson Corp.	USD	5.800%	15/09/2033	152,835	0.06
248,000	NuStar Logistics LP	USD	6.000%	01/06/2026	247,258	0.10
261,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8.500%	15/07/2027	282,029	0.11
42,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	6.625%	01/09/2030	43,559	0.02
52,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	7.500%	01/05/2031	56,695	0.02
200,000	ONEOK, Inc.	USD	4.550%	15/07/2028	192,256	0.08
275,000	Oracle Corp.	USD	2.950%	01/04/2030	241,114	0.09
75,000	Oracle Corp.	USD	4.650%	06/05/2030	72,487	0.03
225,000	Oracle Corp.	USD	2.875%	25/03/2031	192,721	0.08
78,000	Oracle Corp.	USD	4.900%	06/02/2033	75,044	0.03
275,000	Oracle Corp.	USD	4.000%	15/11/2047	207,991	0.08
75,000	Oracle Corp.	USD	3.600%	01/04/2050	52,500	0.02
150,000	Oracle Corp.	USD	6.900%	09/11/2052	167,542	0.07
25,000	Otis Worldwide Corp.	USD	3.112%	15/02/2040	18,644	0.01
125,000	Pacific Gas and Electric Co.	USD	3.000%	15/06/2028	110,646	0.04
125,000	PayPal Holdings, Inc.	USD	4.400%	01/06/2032	119,467	0.05
195,000	Penske Automotive Group, Inc.	USD	3.750%	15/06/2029	169,714	0.07
50,000	Philip Morris International, Inc.	USD	5.625%	17/11/2029	50,865	0.02
75,000	Philip Morris International, Inc.	USD	5.750%	17/11/2032	76,759	0.03
25,000	Phillips 66	USD	1.300%	15/02/2026	22,911	0.01
100,000	Pioneer Natural Resources Co.	USD	1.125%	15/01/2026	91,862	0.04
100,000	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp.	USD	3.800%	15/09/2030	89,248	0.03
50,000	Progress Energy, Inc.	USD	7.000%	30/10/2031	54,719	0.02
25,000	Prologis LP	USD	1.750%	01/07/2030	20,001	0.01
100,000	Prologis LP	USD	4.625%	15/01/2033	95,104	0.04
75,000	Prudential Financial, Inc.	USD	5.700%	14/12/2036	77,658	0.03
125,000	Public Service Electric and Gas Co.	USD	3.950%	01/05/2042	101,979	0.04
60,000	Quest Diagnostics, Inc.	USD	6.400%	30/11/2033	63,517	0.02
100,000	Regions Financial Corp.	USD	1.800%	12/08/2028	82,364	0.03
175,000	Republic Services, Inc.	USD	2.375%	15/03/2033	140,054	0.05
150,000	Retail Opportunity Investments Partnership LP	USD	6.750%	15/10/2028	150,792	0.06
100,000	Revvity, Inc.	USD	3.300%	15/09/2029	87,907	0.03
75,000	Revvity, Inc.	USD	2.550%	15/03/2031	60,931	0.02
200,000	RTX Corp.	USD	4.125%	16/11/2028	190,144	0.07
225,000	RTX Corp.	USD	6.100%	15/03/2034	235,969	0.09
175,000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5.625%	01/03/2025	174,883	0.07
50,000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5.000%	15/03/2027	49,584	0.02

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
125,000	Sempra	USD	3.800%	01/02/2038	101,343	0.04
25,000	Sherwin-Williams Co.	USD	4.000%	15/12/2042	19,562	0.01
150,000	Southern Co.	USD	3.250%	01/07/2026	142,674	0.06
175,000	Southwestern Energy Co.	USD	5.375%	15/03/2030	166,386	0.07
86,000	Spirit AeroSystems, Inc.	USD	4.600%	15/06/2028	73,318	0.03
125,000	Spirit Realty LP	USD	4.000%	15/07/2029	114,941	0.05
69,000	Sprint Capital Corp.	USD	8.750%	15/03/2032	82,413	0.03
129,000	Starbucks Corp.	USD	4.500%	15/11/2048	110,231	0.04
50,000	Steel Dynamics, Inc.	USD	1.650%	15/10/2027	43,599	0.02
175,000	Sysco Corp.	USD	5.950%	01/04/2030	181,345	0.07
75,000	Sysco Corp.	USD	6.600%	01/04/2040	79,667	0.03
25,000	Targa Resources Corp.	USD	4.200%	01/02/2033	22,091	0.01
85,000	TEGNA, Inc.	USD	4.625%	15/03/2028	77,603	0.03
150,000	Time Warner Cable Enterprises LLC	USD	8.375%	15/07/2033	168,183	0.07
50,000	Time Warner Cable LLC	USD	5.875%	15/11/2040	43,154	0.02
271,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.750%	15/04/2027	258,369	0.10
25,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4.750%	01/02/2028	24,497	0.01
300,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.050%	15/02/2028	264,198	0.10
88,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	2.875%	15/02/2031	74,643	0.03
61,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.500%	15/04/2031	53,863	0.02
175,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5.200%	15/01/2033	172,324	0.07
50,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5.050%	15/07/2033	48,487	0.02
75,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.000%	15/02/2041	53,019	0.02
60,000	Tractor Supply Co.	USD	5.250%	15/05/2033	58,811	0.02
338,000	TransDigm, Inc.	USD	5.500%	15/11/2027	326,282	0.13
25,000	UDR, Inc.	USD	2.100%	01/08/2032	18,669	0.01
75,000	Union Pacific Corp.	USD	2.800%	14/02/2032	63,646	0.02
1,009,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	05/12/2023	1,008,809	0.40
1,752,800	United States Treasury Bill	USD	0.000%	12/12/2023	1,749,978	0.69
600,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	14/12/2023	598,861	0.24
1,113,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	19/12/2023	1,110,662	0.44
389,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	21/12/2023	388,459	0.15
529,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	26/12/2023	527,061	0.21
49,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	28/12/2023	49,005	0.02
68,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	23/01/2024	68,068	0.03
2,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	25/01/2024	2,182	0.00
143,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	06/02/2024	142,094	0.06
35,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	08/02/2024	35,241	0.01
1,000,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	15/02/2024	988,917	0.39
12,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	20/02/2024	12,550	0.00
6,100	United States Treasury Bill	USD	0.000%	27/02/2024	6,022	0.00
600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	12/03/2024	591	0.00
22,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	21/03/2024	22,039	0.01
172,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	04/04/2024	168,881	0.07
39,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	11/04/2024	38,843	0.02
6,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	25/04/2024	6,363	0.00
200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	09/05/2024	195	0.00
115,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	16/05/2024	112,733	0.04
884,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	23/05/2024	862,349	0.34
1,189,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	31/10/2024	1,135,480	0.45
2,131,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	29/11/2024	2,026,681	0.80
927,800	United States Treasury Floating Rate Note	USD	5.509%	30/04/2025	928,402	0.37
22,600	United States Treasury Note/Bond	USD	0.750%	15/11/2024	21,670	0.01
46,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.750%	15/05/2052	41,549	0.02
125,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.875%	15/02/2053	133,070	0.05
75,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.050%	15/04/2053	71,205	0.03
100,000	US Bancorp	USD	5.850%	21/10/2033	98,589	0.04
224,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	6.875%	01/04/2026	223,182	0.09
128,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.329%	21/09/2028	123,612	0.05
200,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.016%	03/12/2029	187,704	0.07
100,000	Verizon Communications, Inc.	USD	4.862%	21/08/2046	89,289	0.03
50,000	VMware, Inc.	USD	1.800%	15/08/2028	42,917	0.02
75,000	VMware, Inc.	USD	2.200%	15/08/2031	59,393	0.02
125,000	Walt Disney Co.	USD	6.400%	15/12/2035	137,825	0.05
75,000	Walt Disney Co.	USD	3.600%	13/01/2051	56,746	0.02
275,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	3.638%	15/03/2025	267,701	0.11
25,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.054%	15/03/2029	23,106	0.01
284,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	5.050%	15/03/2042	234,916	0.09
275,000	Wells Fargo & Co.	USD	2.188%	30/04/2026	261,561	0.10
250,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.100%	03/06/2026	240,895	0.09
200,000	Wells Fargo & Co.	USD	3.196%	17/06/2027	188,536	0.07

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
150,000	Wells Fargo & Co.	USD	3.526%	24/03/2028	140,616	0.06
141,000	Wells Fargo & Co.	USD	4.897%	25/07/2033	132,003	0.05
50,000	Whirlpool Corp.	USD	4.600%	15/05/2050	39,284	0.02
125,000	Williams Cos., Inc.	USD	4.650%	15/08/2032	117,349	0.05
100,000	Williams Cos., Inc.	USD	5.650%	15/03/2033	100,323	0.04
150,000	Workday, Inc.	USD	3.800%	01/04/2032	133,572	0.05
75,000	WP Carey, Inc.	USD	3.850%	15/07/2029	67,976	0.03
50,000	WP Carey, Inc.	USD	2.400%	01/02/2031	40,426	0.02
50,000	WP Carey, Inc.	USD	2.450%	01/02/2032	38,808	0.02
217,000	Xcel Energy, Inc.	USD	3.350%	01/12/2026	205,475	0.08
					108,856,716	42.93
Uruguay						
10,000	Uruguay Government International Bond	USD	5.750%	28/10/2034	10,489	0.00
TOTAL BONDS (cost USD 118,969,422)					**115,364,656**	**45.49**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 14.19%			
Brazil			
33,969	Caixa Seguridade Participacoes SA	78,571	0.03
17,900	Itau Unibanco Holding SA—Preferred	113,551	0.04
7,936	NU Holdings Ltd. Class A	64,678	0.03
4,500	PRIO SA	42,783	0.02
11,800	Rumo SA	54,062	0.02
24,800	TIM SA	86,045	0.03
		439,690	0.17
Cayman Islands			
17,100	Tencent Holdings Ltd.	711,232	0.28
China			
41,704	Alibaba Group Holding Ltd.	385,113	0.15
10,600	ANTA Sports Products Ltd.	110,136	0.04
2,000	Baidu, Inc. Class A	29,485	0.01
5,000	BYD Co. Ltd. Class H	133,987	0.05
29,000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	90,675	0.04
50,500	China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	175,072	0.07
4,200	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Class A	97,897	0.04
12,800	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. Class H[(a)]	59,990	0.02
5,894	KE Holdings, Inc. ADR	94,186	0.04
1,500	Kweichow Moutai Co. Ltd. Class A	375,221	0.15
17,050	Meituan Class B[(a)]	195,904	0.08
8,400	NetEase, Inc.	188,813	0.07
3,400	Oppein Home Group, Inc. Class A	37,544	0.01
52,000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. Class H	60,300	0.02
22,000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	100,388	0.04
1,700	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Class A	69,066	0.03
8,900	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	88,966	0.04
9,000	Silergy Corp.	122,699	0.05
4,500	Sungrow Power Supply Co. Ltd. Class A	52,304	0.02
45,000	Weichai Power Co. Ltd. Class H	82,645	0.03
9,800	WuXi AppTec Co. Ltd. Class H[(a)]	114,454	0.05
19,412	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co. Ltd. Class A	78,466	0.03
		2,743,311	1.08
Egypt			
36,256	Commercial International Bank Egypt SAE	90,581	0.04
Finland			
13,292	Neste Oyj	507,654	0.20
France			
6,709	TotalEnergies SE	460,648	0.18

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Germany			
4,961	Instone Real Estate Group SE	33,500	0.01
6,193	Vonovia SE	173,290	0.07
		206,790	0.08
Greece			
6,844	JUMBO SA	177,395	0.07
21,210	National Bank of Greece SA	143,456	0.06
		320,851	0.13
Hong Kong			
10,000	CK Asset Holdings Ltd.	47,343	0.02
2,833	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	100,097	0.04
18,400	Hongkong Land Holdings Ltd.	59,281	0.02
90,543	Sino Land Co. Ltd.	91,096	0.04
10,500	Sun Hung Kai Properties Ltd.	102,834	0.04
		400,651	0.16
India			
2,160	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	143,345	0.06
13,948	Axis Bank Ltd.	179,841	0.07
844	Bajaj Finance Ltd.	72,112	0.03
5,846	Godrej Properties Ltd.	131,540	0.05
7,589	HDFC Bank Ltd.	142,240	0.06
24,194	ICICI Bank Ltd.	270,602	0.11
2,110	Info Edge India Ltd.	116,784	0.05
8,997	Infosys Ltd.	157,065	0.06
20,221	Jio Financial Services Ltd.	55,624	0.02
3,108	Reliance Industries Ltd.	88,627	0.03
9,407	SBI Life Insurance Co. Ltd.[(a)]	162,061	0.06
11,862	Sona Blw Precision Forgings Ltd.[(a)]	79,370	0.03
13,411	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	197,238	0.08
16,006	Tata Consumer Products Ltd.	180,561	0.07
125,822	Zomato Ltd.	179,047	0.07
		2,156,057	0.85
Indonesia			
497,500	Bank Central Asia Tbk PT	287,816	0.11
58,251	Semen Indonesia Persero Tbk PT	24,408	0.01
		312,224	0.12
Ireland			
2,360	Accenture PLC Class A	787,119	0.31
Italy			
36,092	Davide Campari-Milano NV	394,712	0.16
Japan			
6,100	Hoya Corp.	687,363	0.27
1,500	Keyence Corp.	640,132	0.25
2,000	Kyoritsu Maintenance Co. Ltd.	77,553	0.03
3,200	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	43,166	0.02
8,500	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	199,521	0.08
4,900	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	138,293	0.05
		1,786,028	0.70
Mexico			
19,200	Alsea SAB de CV	66,368	0.03
12,963	Arca Continental SAB de CV	127,836	0.05
24,700	Banco del Bajio SA[(a)]	78,556	0.03
32,500	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	122,977	0.05
		395,737	0.16
Netherlands			
4,440	CTP NV[(a)]	71,685	0.03
Philippines			
25,790	BDO Unibank, Inc.	62,047	0.03

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Philippines – (Continued)			
8,900	Jollibee Foods Corp.	36,331	0.01
540,100	Monde Nissin Corp.[(a)]	81,760	0.03
		180,138	0.07
Poland			
1,143	Dino Polska SA[(a)]	126,664	0.05
Romania			
3,847	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	108,714	0.04
Russia			
490	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC[(b)]	0	0.00
9,100	Sberbank of Russia PJSC[(b)]	0	0.00
		0	0.00
Saudi Arabia			
6,116	Alinma Bank	58,318	0.02
4,064	Etihad Etisalat Co.	50,049	0.02
14,662	Saudi Arabian Oil Co.[(a)]	129,726	0.05
3,955	Saudi National Bank	36,831	0.02
		274,924	0.11
South Africa			
8,440	Clicks Group Ltd.	131,778	0.05
100,490	Old Mutual Ltd.	61,386	0.03
		193,164	0.08
South Korea			
2,102	KB Financial Group, Inc.	84,966	0.03
2,235	Kia Corp.	148,289	0.06
2,222	LG Electronics, Inc.	176,271	0.07
548	NAVER Corp.	87,906	0.04
239	NCSoft Corp.	48,345	0.02
917	Orion Corp.	83,033	0.03
102	Samsung Biologics Co. Ltd.	57,062	0.02
14,833	Samsung Electronics Co. Ltd.	835,738	0.33
216	Samsung SDI Co. Ltd.	78,531	0.03
		1,600,141	0.63
Spain			
54,714	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	510,567	0.20
2,718	Cellnex Telecom SA	103,866	0.04
		614,433	0.24
Sweden			
8,244	Castellum AB	100,310	0.04
79,082	Hexagon AB Class B	787,871	0.31
		888,181	0.35
Switzerland			
9,018	DSM-Firmenich AG	854,703	0.34
5,358	Nestle SA	604,561	0.24
17,624	UBS Group AG	495,030	0.19
		1,954,294	0.77
Taiwan			
22,288	Chailease Holding Co. Ltd.	132,423	0.05
12,000	Delta Electronics, Inc.	121,494	0.05
8,000	MediaTek, Inc.	241,636	0.09
6,000	Nien Made Enterprise Co. Ltd.	65,488	0.03
66,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1,214,530	0.48
6,250	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	611,812	0.24
14,000	Unimicron Technology Corp.	79,323	0.03
77,000	United Microelectronics Corp.	120,572	0.05
		2,587,278	1.02

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Thailand			
25,126	Airports of Thailand PCL	42,492	0.02
18,500	PTT Exploration & Production PCL	79,654	0.03
		122,146	0.05
United Arab Emirates			
40,093	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	91,590	0.04
United Kingdom			
7,748	AstraZeneca PLC	986,560	0.39
2,978	Ferguson PLC	506,119	0.20
9,235	Reckitt Benckiser Group PLC	629,205	0.25
129,453	Rentokil Initial PLC	704,323	0.27
		2,826,207	1.11
United States			
6,406	Alphabet, Inc. Class A	858,852	0.34
6,831	Amazon.com, Inc.	997,394	0.39
11,530	Ball Corp.	632,420	0.25
16,898	Boston Scientific Corp.	931,756	0.37
555	CBRE Group, Inc. Class A	43,856	0.02
3,494	Danaher Corp.	773,292	0.30
326	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	54,211	0.02
613	Hyatt Hotels Corp. Class A	69,594	0.03
1,299	Intuit, Inc.	744,288	0.29
2,311	Marsh & McLennan Cos., Inc.	454,782	0.18
1,084	Martin Marietta Materials, Inc.	497,794	0.20
4,678	Microsoft Corp.	1,771,091	0.70
4,292	NIKE, Inc. Class B	470,103	0.19
6,886	Northern Trust Corp.	544,958	0.21
965	NVIDIA Corp.	460,271	0.18
6,543	Procter & Gamble Co.	987,208	0.39
1,828	S&P Global, Inc.	759,168	0.30
6,945	Walt Disney Co.	645,399	0.25
4,173	Waste Management, Inc.	708,534	0.28
		12,404,971	4.89
Uruguay			
141	MercadoLibre, Inc.	224,220	0.09
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 34,451,488)		**35,982,035**	**14.19**
Real Estate Investment Trusts – 3.51%			
Australia			
15,561	Dexus	71,945	0.03
4,427	Goodman Group	66,174	0.03
40,220	Region RE Ltd.	54,726	0.02
37,148	Stockland	100,861	0.04
		293,706	0.12
Canada			
2,645	Canadian Apartment Properties	89,176	0.04
6,303	Dream Industrial	57,289	0.02
4,741	RioCan	60,643	0.02
		207,108	0.08
France			
1,055	Gecina SA	117,162	0.05
Hong Kong			
14,900	Link	73,490	0.03
Japan			
39	Comforia Residential, Inc.	83,607	0.03
244	Invincible Investment Corp.	98,665	0.04
106	Japan Metropolitan Fund Invest	70,416	0.03
9	Nippon Accommodations Fund, Inc.	36,877	0.01
32	Nippon Building Fund, Inc.	133,951	0.05
48	Nippon Prologis, Inc.	90,832	0.04
		514,348	0.20

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts – (Continued)			
Mexico			
27,960	Prologis Property Mexico SA de CV	114,564	0.05
Singapore			
34,700	CapitaLand Ascendas	73,641	0.03
204,400	Far East Hospitality Trust	98,709	0.04
37,900	Frasers Logistics & Commercial Trust	31,404	0.01
178,340	Lendlease Global Commercial	80,668	0.03
		284,422	0.11
Spain			
7,986	Merlin Properties Socimi SA	80,542	0.03
United Kingdom			
8,414	Big Yellow Group PLC	117,182	0.05
2,418	Derwent London PLC	64,786	0.02
14,681	Segro PLC	151,225	0.06
72,916	Shaftesbury Capital PLC	111,309	0.04
8,058	UNITE Group PLC	99,150	0.04
		543,652	0.21
United States			
1,808	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	198,392	0.08
4,091	American Homes 4 Rent Class A	146,662	0.06
6,113	American Tower Corp.	1,262,335	0.50
4,716	Americold Realty Trust, Inc.	131,105	0.05
1,499	AvalonBay Communities, Inc.	256,734	0.10
1,482	Boston Properties, Inc.	84,770	0.03
2,198	Cousins Properties, Inc.	45,125	0.02
6,235	CubeSmart	248,402	0.10
1,324	Digital Realty Trust, Inc.	182,738	0.07
761	EastGroup Properties, Inc.	130,664	0.05
645	Equinix, Inc.	522,069	0.21
2,400	Equity LifeStyle Properties, Inc.	168,528	0.07
1,462	Equity Residential	83,042	0.03
1,697	Extra Space Storage, Inc.	220,288	0.09
1,428	Federal Realty Investment Trust	135,003	0.05
5,088	Healthcare Realty Trust, Inc.	76,829	0.03
1,781	Healthpeak Properties, Inc.	30,651	0.01
6,719	Invitation Homes, Inc.	220,988	0.09
309	Mid-America Apartment Communities, Inc.	38,229	0.01
6,405	Prologis, Inc.	724,982	0.29
2,684	Realty Income Corp.	143,326	0.06
2,682	Regency Centers Corp.	166,364	0.07
1,035	Ryman Hospitality Properties, Inc.	102,310	0.04
462	SBA Communications Corp.	112,941	0.04
2,166	Simon Property Group, Inc.	266,743	0.10
349	Sun Communities, Inc.	44,794	0.02
3,873	UDR, Inc.	128,661	0.05
4,090	Ventas, Inc.	184,745	0.07
9,119	VICI Properties, Inc.	271,290	0.11
3,386	Welltower, Inc.	298,036	0.12
627	WP Carey, Inc.	39,056	0.01
		6,665,802	2.63
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 9,170,139)		**8,894,796**	**3.51**
Mutual Funds – 8.73%			
Ireland			
44,378	iShares MSCI Emerging Markets IMI ESG Screened UCITS ETF	258,857	0.10
12,001	iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	70,938	0.03
		329,795	0.13

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – (Continued)			
Luxembourg			
967,522	Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Portfolio (IO Distribution Class)[(c)]	9,220,485	3.64
132,507	Goldman Sachs Funds - Global Strategic Macro Bond Portfolio (IO Distribution Class)[(c)]	12,578,916	4.96
		21,799,401	8.60
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 21,936,775)		**22,129,196**	**8.73**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 184,527,824)		**182,370,683**	**71.92**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 4.53%						
Bermuda						
100,000	Bacardi Ltd.[(a)]	USD	5.300%	15/05/2048	89,950	0.03
Canada						
348,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.[(a)]	USD	4.000%	15/10/2030	299,242	0.12
288,000	GFL Environmental, Inc.[(a)]	USD	4.000%	01/08/2028	258,111	0.10
					557,353	0.22
Cayman Islands						
225,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	4.250%	15/04/2026	214,468	0.08
200,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	3.250%	15/02/2027	181,374	0.07
136,000	Transocean, Inc.[(a)]	USD	11.500%	30/01/2027	141,619	0.06
					537,461	0.21
France						
350,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	1.323%	13/01/2027	318,188	0.12
210,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	5.335%	12/06/2029	207,833	0.08
250,000	BPCE SA[(a)]	USD	3.116%	19/10/2032	192,593	0.08
					718,614	0.28
Netherlands						
300,000	ING Groep NV[(a)]	USD	1.400%	01/07/2026	278,919	0.11
163,000	JDE Peet's NV[(a)]	USD	2.250%	24/09/2031	125,807	0.05
					404,726	0.16
Supranationals						
150,000	Bacardi Ltd / Bacardi-Martini BV[(a)]	USD	5.900%	15/06/2043	143,490	0.06
Switzerland						
400,000	UBS Group AG[(a)]	USD	1.305%	02/02/2027	361,464	0.14
375,000	UBS Group AG[(a)]	USD	9.016%	15/11/2033	444,412	0.18
					805,876	0.32
United Kingdom						
50,000	CSL Finance PLC[(a)]	USD	4.625%	27/04/2042	44,504	0.02
United States						
125,000	7-Eleven, Inc.[(a)]	USD	2.500%	10/02/2041	80,470	0.03
79,000	AdaptHealth LLC[(a)]	USD	6.125%	01/08/2028	67,953	0.03
56,000	Asbury Automotive Group, Inc.[(a)]	USD	4.625%	15/11/2029	50,466	0.02
208,000	Asbury Automotive Group, Inc.[(a)]	USD	5.000%	15/02/2032	181,636	0.07
250,000	Aviation Capital Group LLC[(a)]	USD	1.950%	30/01/2026	227,972	0.09
235,000	Bayer US Finance LLC[(a)]	USD	6.375%	21/11/2030	234,177	0.09
30,000	Black Knight InfoServ LLC[(a)]	USD	3.625%	01/09/2028	27,888	0.01
185,000	Boyne USA, Inc.[(a)]	USD	4.750%	15/05/2029	167,151	0.07
50,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	4.150%	15/04/2032	45,322	0.02
193,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	2.600%	15/02/2033	152,150	0.06
100,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.419%	15/04/2033	84,090	0.03
189,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.469%	15/04/2034	157,165	0.06
212,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.137%	15/11/2035	165,218	0.06
75,000	Broadcom, Inc.[(a)]	USD	3.500%	15/02/2041	55,988	0.02
266,000	Buckeye Partners LP[(a)]	USD	4.500%	01/03/2028	245,196	0.10
65,000	Carrier Global Corp.[(a)]	USD	5.900%	15/03/2034	66,938	0.03
259,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[(a)]	USD	4.250%	15/01/2034	202,336	0.08
91,000	Chemours Co.[(a)]	USD	4.625%	15/11/2029	76,621	0.03

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
160,000	Civitas Resources, Inc.[a]	USD	8.375%	01/07/2028	164,262	0.06
214,000	Clarivate Science Holdings Corp.[a]	USD	3.875%	01/07/2028	192,679	0.08
110,000	Columbia Pipelines Operating Co. LLC[a]	USD	6.036%	15/11/2033	111,011	0.04
100,000	CoStar Group, Inc.[a]	USD	2.800%	15/07/2030	82,181	0.03
250,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC[a]	USD	5.500%	15/06/2031	230,637	0.09
100,000	Duquesne Light Holdings, Inc.[a]	USD	2.532%	01/10/2030	80,751	0.03
185,000	Dycom Industries, Inc.[a]	USD	4.500%	15/04/2029	167,516	0.07
25,000	EQT Corp.[a]	USD	3.625%	15/05/2031	21,692	0.01
75,000	Glencore Funding LLC[a]	USD	2.625%	23/09/2031	60,353	0.02
50,000	Glencore Funding LLC[a]	USD	3.375%	23/09/2051	32,657	0.01
195,000	Global Infrastructure Solutions, Inc.[a]	USD	5.625%	01/06/2029	165,631	0.06
195,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc.[a]	USD	3.500%	01/03/2029	172,220	0.07
235,000	H&E Equipment Services, Inc.[a]	USD	3.875%	15/12/2028	208,675	0.08
190,000	HealthEquity, Inc.[a]	USD	4.500%	01/10/2029	171,608	0.07
100,000	Hyundai Capital America[a]	USD	5.700%	26/06/2030	98,893	0.04
276,000	iHeartCommunications, Inc.[a]	USD	4.750%	15/01/2028	207,776	0.08
185,000	Imola Merger Corp.[a]	USD	4.750%	15/05/2029	168,172	0.07
229,000	Ingevity Corp.[a]	USD	3.875%	01/11/2028	196,503	0.08
100,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[a]	USD	2.300%	01/11/2030	79,650	0.03
25,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[a]	USD	3.268%	15/11/2040	16,906	0.01
110,000	IQVIA, Inc.[a]	USD	6.250%	01/02/2029	111,905	0.04
185,000	LCM Investments Holdings II LLC[a]	USD	4.875%	01/05/2029	161,581	0.06
264,000	Match Group Holdings II LLC[a]	USD	3.625%	01/10/2031	218,700	0.09
56,000	Medline Borrower LP[a]	USD	3.875%	01/04/2029	49,851	0.02
161,000	Medline Borrower LP[a]	USD	5.250%	01/10/2029	146,344	0.06
50,000	MSCI, Inc.[a]	USD	3.875%	15/02/2031	43,797	0.02
115,000	MSCI, Inc.[a]	USD	3.250%	15/08/2033	91,969	0.04
50,000	Nabors Industries, Inc.[a]	USD	9.125%	31/01/2030	50,496	0.02
75,000	NRG Energy, Inc.[a]	USD	4.450%	15/06/2029	68,152	0.03
195,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	5.000%	15/08/2027	184,002	0.07
100,000	Rand Parent LLC[a]	USD	8.500%	15/02/2030	94,438	0.04
185,000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.[a]	USD	5.250%	15/08/2029	169,303	0.07
304,000	Sensata Technologies, Inc.[a]	USD	3.750%	15/02/2031	258,002	0.10
230,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	3.875%	01/09/2031	187,135	0.07
160,000	Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp.[a]	USD	7.875%	01/11/2028	160,430	0.06
205,000	Sonic Automotive, Inc.[a]	USD	4.875%	15/11/2031	173,180	0.07
50,000	Teachers Insurance & Annuity Association of America[a]	USD	4.900%	15/09/2044	44,509	0.02
95,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	6.750%	15/08/2028	95,346	0.04
5,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	7.125%	01/12/2031	5,110	0.00
195,000	Travel & Leisure Co.[a]	USD	4.625%	01/03/2030	168,971	0.07
160,000	Uber Technologies, Inc.[a]	USD	8.000%	01/11/2026	163,083	0.06
195,000	Urban One, Inc.[a]	USD	7.375%	01/02/2028	166,444	0.07
125,000	Veralto Corp.[a]	USD	5.450%	18/09/2033	124,466	0.05
50,000	Vistra Operations Co. LLC[a]	USD	4.300%	15/07/2029	45,398	0.02
300,000	Yum! Brands, Inc.[a]	USD	4.750%	15/01/2030	280,014	0.11
					8,181,136	3.23
TOTAL BONDS (cost USD 11,723,391)					**11,483,110**	**4.53**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 11,723,391)					**11,483,110**	**4.53**
Other Transferable Securities						
Bonds – 0.14%						
Cayman Islands						
14,250	Transocean, Inc.[a]	USD	8.750%	15/02/2030	14,627	0.00
United States						
150,000	Broadcom, Inc.[a]	USD	3.187%	15/11/2036	114,845	0.05
125,000	Glencore Funding LLC[a]	USD	2.850%	27/04/2031	103,084	0.04
125,000	Hyundai Capital America[a]	USD	6.200%	21/09/2030	127,272	0.05
					345,201	0.14
TOTAL BONDS (cost USD 370,451)					**359,828**	**0.14**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 370,451)					**359,828**	**0.14**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Certificates of Deposit – 6.00%						
Germany						
549,000	Bayerische Landesbank	USD	5.945%	11/01/2024	549,287	0.22
Japan						
766,000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp.	USD	5.870%	17/05/2024	766,584	0.30
1,025,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp.	USD	6.010%	14/08/2024	1,026,542	0.41
					1,793,126	0.71
United States						
900,000	Banco Santander SA	USD	5.810%	09/02/2024	900,583	0.35
483,000	Banco Santander SA	USD	5.880%	05/03/2024	483,337	0.19
857,000	Bank Of Nova Scotia	USD	5.700%	16/02/2024	857,371	0.34
524,000	BNP Paribas SA	USD	5.430%	16/02/2024	523,693	0.21
926,000	Canadian Imperial Bank	USD	5.950%	19/09/2024	928,117	0.37
600,000	Citibank NA	USD	5.780%	07/03/2024	600,189	0.24
903,000	HSBC Bank USA NA	USD	5.930%	26/04/2024	903,841	0.36
520,000	HSBC Bank USA NA	USD	5.980%	25/09/2024	521,180	0.20
834,000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	USD	5.220%	17/01/2024	833,488	0.33
400,000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	USD	5.990%	25/09/2024	400,923	0.16
884,000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	6.050%	07/10/2024	886,134	0.35
121,000	MUFG Bank Ltd.	USD	5.640%	01/12/2023	121,001	0.05
433,000	National Bank Of Kuwait SAKP	USD	5.850%	16/02/2024	433,107	0.17
762,000	Nordea Bank Abp	USD	5.850%	26/04/2024	762,695	0.30
869,000	Norinchukin Bank	USD	5.700%	22/01/2024	869,199	0.34
899,000	Standard Chartered Bank	USD	6.070%	23/07/2024	900,612	0.35
835,000	Toronto-Dominion Bank	USD	5.820%	23/05/2024	835,466	0.33
655,000	Wells Fargo Bank NA	USD	5.720%	19/11/2024	655,604	0.26
446,000	Westpac Banking Corp.	USD	5.400%	20/02/2024	445,724	0.17
					12,862,264	5.07
TOTAL CERTIFICATES OF DEPOSIT (cost USD 15,191,114)					**15,204,677**	**6.00**
Commercial Papers – 0.11%						
United States						
280,000	BASF SE	USD	0.000%	18/12/2023	279,241	0.11
TOTAL COMMERCIAL PAPERS (cost USD 279,285)					**279,241**	**0.11**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 212,092,065)					**209,697,539**	**82.70**

Futures Contracts – 0.25%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	AUD				
(7)	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Short	(516,569)	5,277	0.00
	CAD				
1	S&P TSX 60 Index Futures 14/12/2023	Long	178,856	1,178	0.00
	CHF				
5	Three Month Saron Index Futures 17/12/2024	Long	1,408,490	393	0.00
	EUR				
6	3-Month EURIBOR Futures 15/12/2025	Long	1,595,769	3,027	0.00
3	CAC 40 Index Futures 15/12/2023	Long	239,447	2,067	0.00
1	DAX Index Futures 15/12/2023	Long	443,315	6,137	0.00
4	E-mini FTSE MIB Index Futures 15/12/2023	Long	651,922	24,824	0.01
3	Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	375,804	251	0.00
15	Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	718,685	6,825	0.00
6	IBEX 35 Index Futures 15/12/2023	Long	658,991	18,418	0.01
			4,683,933	61,549	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	GBP				
2	ICE 3-Month SONIA Futures 17/03/2026	Long	606,577	174	0.00
8	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Long	974,564	896	0.00
			1,581,141	1,070	0.00
	HKD				
(3)	Hang Seng Index Futures 28/12/2023	Short	(327,406)	8,117	0.01
(7)	HSCEI Index Futures 28/12/2023	Short	(262,595)	6,203	0.00
			(590,001)	14,320	0.01
	JPY				
40	Japan Government Bonds 10YR Futures 13/12/2023	Long	39,468,824	255,207	0.10
4	TOPIX Index Futures 07/12/2023	Long	640,647	11,046	0.01
			40,109,471	266,253	0.11
	SEK				
5	OMX Stockholm 30 Index Futures 15/12/2023	Long	106,842	486	0.00
	USD				
(21)	CBOE Volatility Index Futures 20/12/2023	Short	(291,270)	60,880	0.02
(17)	CBOE Volatility Index Futures 17/01/2024	Short	(266,390)	79,110	0.03
(20)	CBOE Volatility Index Futures 14/02/2024	Short	(329,000)	19,350	0.01
9	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 15/12/2023	Long	2,876,130	63,380	0.03
49	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2023	Long	11,179,962	137,058	0.05
21	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2023	Long	4,791,413	17,737	0.01
48	MSCI EAFE Index Futures 15/12/2023	Long	5,101,440	63,095	0.02
15	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	1,748,438	13,328	0.01
165	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	18,119,062	80,160	0.03
32	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	6,543,500	19,578	0.01
11	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	2,249,328	6,873	0.00
63	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	7,768,687	80,227	0.03
39	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	4,809,188	42,013	0.02
			64,300,488	682,789	0.27
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,033,315**	**0.41**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	CAD				
(1)	Canadian Bank Acceptance Bill Futures 18/09/2024	Short	(175,575)	(791)	(0.00)
(49)	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Short	(4,310,918)	(47,538)	(0.02)
			(4,486,493)	(48,329)	(0.02)
	EUR				
(13)	3-Month EURIBOR Futures 17/06/2024	Short	(3,422,400)	(5,625)	(0.00)
(3)	3-Month EURIBOR Futures 17/03/2025	Short	(796,166)	(818)	(0.00)
(2)	Euro OAT Futures 07/12/2023	Short	(276,762)	(10,036)	(0.00)
(44)	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Short	(6,338,349)	(154,914)	(0.06)
(2)	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Short	(282,194)	(16,918)	(0.01)
(11)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(1,409,029)	(19,374)	(0.01)
			(12,524,900)	(207,685)	(0.08)
	GBP				
(3)	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Short	(283,888)	(6,105)	(0.00)
1	ICE 3-Month SONIA Futures 17/09/2024	Long	299,800	(79)	(0.00)
1	ICE 3-Month SONIA Futures 17/06/2025	Long	302,152	(158)	(0.00)
			318,064	(6,342)	(0.00)
	USD				
(26)	3-Month SOFR Futures 17/09/2024	Short	(6,182,800)	(12,702)	(0.01)
(16)	3-Month SOFR Futures 17/06/2025	Short	(3,843,400)	(15,906)	(0.01)
(6)	3-Month SOFR Futures 17/03/2026	Short	(1,446,225)	(6,611)	(0.00)
(2)	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2023	Short	(181,550)	(8,595)	(0.00)
(7)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(815,938)	(11,649)	(0.00)
(106)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(11,640,125)	(45,062)	(0.02)
(33)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(3,623,812)	(17,420)	(0.01)

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	USD – (Continued)				
(21)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(2,243,883)	(8,624)	(0.00)
(17)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(1,931,359)	(15,133)	(0.01)
			(31,909,092)	(141,702)	(0.06)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(404,058)**	**(0.16)**

Forward Currency Contracts – (0.13%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	2,760,000	USD	1,800,934	20/12/2023	19,014	0.00
BRL	9,300,000	USD	1,866,345	20/12/2023	13,676	0.01
CHF	6,070,000	USD	6,825,701	20/12/2023	120,179	0.03
CLP	1,079,280,000	USD	1,220,229	20/12/2023	17,025	0.00
COP	4,978,360,000	USD	1,189,015	20/12/2023	34,836	0.01
CZK	35,340,000	USD	1,553,314	20/12/2023	31,526	0.02
EUR	2,910,000	USD	3,149,732	20/12/2023	27,049	0.00
GBP	6,830,000	USD	8,515,437	20/12/2023	109,609	0.05
HUF	783,200,000	USD	2,136,971	20/12/2023	102,036	0.04
ILS	4,920,000	USD	1,297,010	20/12/2023	25,846	0.01
KRW	2,209,060,000	USD	1,699,746	20/12/2023	1,788	0.00
MXN	44,920,000	USD	2,543,390	20/12/2023	24,609	0.01
NZD	4,690,000	USD	2,795,858	20/12/2023	83,749	0.05
PEN	2,210,000	USD	583,827	20/12/2023	6,757	0.00
PHP	122,780,000	USD	2,192,107	20/12/2023	19,315	0.00
PLN	8,840,000	USD	2,097,077	20/12/2023	115,750	0.05
SEK	14,380,000	USD	1,348,382	20/12/2023	22,346	0.01
TWD	65,950,000	USD	2,071,000	20/12/2023	38,818	0.02
USD	451,294	COP	1,811,040,000	20/12/2023	6,078	0.00
USD	2,677,608	IDR	41,583,070,000	20/12/2023	6,559	0.01
USD	925,566	INR	77,180,000	20/12/2023	430	0.00
USD	17,563,064	JPY	2,559,360,000	20/12/2023	266,212	0.11
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**1,093,207**	**0.43**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
CAD	4,890,000	USD	3,605,638	20/12/2023	(5,654)	(0.00)
IDR	26,661,530,000	USD	1,715,239	20/12/2023	(2,660)	(0.00)
INR	18,370,000	USD	220,339	20/12/2023	(142)	(0.00)
JPY	577,060,000	USD	3,915,736	20/12/2023	(15,807)	(0.01)
NOK	21,630,000	USD	2,015,676	20/12/2023	(3,068)	(0.00)
THB	3,320,000	USD	95,167	20/12/2023	(658)	(0.00)
USD	2,811,525	AUD	4,390,000	20/12/2023	(83,247)	(0.03)
USD	757,394	BRL	3,900,000	20/12/2023	(31,002)	(0.01)
USD	6,115,864	CAD	8,360,000	20/12/2023	(38,709)	(0.00)
USD	14,840,987	CHF	13,220,000	20/12/2023	(286,612)	(0.13)
USD	1,393,807	CLP	1,258,590,000	20/12/2023	(49,004)	(0.02)
USD	1,235,848	CZK	28,580,000	20/12/2023	(45,836)	(0.03)
USD	465,571	DKK	3,220,000	20/12/2023	(6,075)	(0.00)
USD	7,352,651	EUR	6,840,000	20/12/2023	(114,425)	(0.04)
USD	5,673,787	GBP	4,585,000	20/12/2023	(116,229)	(0.05)
USD	314,776	HKD	2,460,000	20/12/2023	(210)	(0.00)
USD	519,015	HUF	195,220,000	20/12/2023	(39,079)	(0.01)
USD	2,132,462	ILS	8,150,000	20/12/2023	(58,855)	(0.02)
USD	2,333,394	KRW	3,105,830,000	20/12/2023	(58,881)	(0.03)
USD	1,208,471	MXN	21,780,000	20/12/2023	(36,655)	(0.02)
USD	667,126	NOK	7,350,000	20/12/2023	(16,770)	(0.01)
USD	1,720,300	NZD	2,940,000	20/12/2023	(84,825)	(0.03)
USD	487,261	PEN	1,870,000	20/12/2023	(12,464)	(0.00)
USD	2,157,313	PHP	123,370,000	20/12/2023	(64,737)	(0.02)
USD	1,040,604	PLN	4,560,000	20/12/2023	(100,856)	(0.04)
USD	1,548,922	SEK	16,790,000	20/12/2023	(51,532)	(0.03)
USD	176,848	SGD	240,000	20/12/2023	(2,795)	(0.00)
USD	1,137,839	THB	40,120,000	20/12/2023	(4,239)	(0.00)
USD	3,548,638	TWD	112,840,000	20/12/2023	(61,246)	(0.02)

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	669,599	ZAR	12,970,000	20/12/2023	(16,012)	(0.01)
ZAR	8,870,000	USD	476,572	20/12/2023	(7,691)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(1,415,975)**	**(0.56)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.50%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	14,524,000	USD	15,592,629	20/12/2023	262,896	0.10
GBP	152,376,000	USD	190,609,305	20/12/2023	1,813,779	0.72
SEK	720,000	USD	65,136	20/12/2023	3,495	0.00
USD	1,116,872	JPY	164,125,000	20/12/2023	7,671	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**2,087,841**	**0.82**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
JPY	5,434,942,000	USD	37,438,256	20/12/2023	(707,439)	(0.28)
USD	3,268,457	EUR	3,089,000	20/12/2023	(103,734)	(0.04)
USD	2,075	SEK	23,000	20/12/2023	(118)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(811,291)**	**(0.32)**

Options – (0.16%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	AUD					
453,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 86.61	(2,256)	690	0.00
353,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 83.94	(1,932)	1,096	0.00
806,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 87.54	(1,668)	4,475	0.00
299,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 81.62	(1,710)	1,350	0.00
661,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 85.09	(1,388)	4,717	0.00
265,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 79.62	(1,508)	1,554	0.00
566,000	Put AUD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 82.85	(1,145)	4,814	0.01
513,000	Put AUD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 80.96	(1,088)	4,924	0.01
397,000	Put AUD / Call USD	Expires 20/03/2024	Strike 0.60	(1,875)	437	0.00
312,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.59	(1,615)	750	0.00
689,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.62	(966)	3,491	0.00
263,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.58	(1,437)	952	0.00
567,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.61	(835)	3,654	0.00
230,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.58	(1,255)	1,108	0.00
486,000	Put AUD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.60	(680)	3,746	0.00
441,000	Put AUD / Call USD	Expires 19/03/2025	Strike 0.60	(602)	3,879	0.00
				(21,960)	41,637	0.02
	BRL					
88	Call Bovespa Index	Expires 14/02/2024	Strike 130,847.40	(5,553)	49,594	0.02
	CAD					
338,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 100.70	(1,240)	1,029	0.00
267,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 97.66	(1,068)	1,311	0.00
620,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 98.01	(1,319)	3,232	0.00
227,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 95.03	(1,027)	1,420	0.00
510,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 95.43	(1,150)	3,381	0.00
202,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 92.68	(891)	1,521	0.00
438,000	Put CAD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 93.10	(912)	3,474	0.00
398,000	Put CAD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 91.17	(871)	3,591	0.01
				(8,478)	18,959	0.01
	CHF					
280,000	Call CHF / Put NOK	Expires 20/03/2024	Strike 13.21	(1,556)	1,602	0.00
480,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/06/2024	Strike 13.32	(634)	6,114	0.00
226,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/06/2024	Strike 13.60	(1,309)	2,022	0.00
403,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 13.68	(717)	6,117	0.01
195,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 13.97	(1,198)	2,252	0.00
354,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 14.03	(663)	6,069	0.00
173,000	Call CHF / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 14.34	(1,071)	2,345	0.00

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	CHF – (Continued)					
321,000	Call CHF / Put NOK	Expires 19/03/2025	Strike 14.35	(632)	6,024	0.00
326,000	Call CHF / Put SEK	Expires 20/03/2024	Strike 13.02	(2,569)	884	0.00
561,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 12.81	(39)	6,272	0.01
265,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 13.34	(2,246)	1,330	0.00
472,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 13.10	(287)	6,093	0.00
229,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 13.63	(2,055)	1,596	0.00
414,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 13.37	(419)	5,973	0.00
204,000	Call CHF / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 13.91	(1,811)	1,754	0.00
375,000	Call CHF / Put SEK	Expires 19/03/2025	Strike 13.62	(363)	5,898	0.00
				(17,569)	62,345	0.02
	JPY					
23,993,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/03/2024	Strike 9.87	(1,134)	330	0.00
41,230,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/06/2024	Strike 9.65	(283)	2,616	0.00
19,225,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/06/2024	Strike 10.18	(963)	556	0.00
34,742,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 9.91	(195)	2,646	0.00
16,618,000	Call JPY / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 10.46	(825)	686	0.00
30,138,000	Call JPY / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 10.19	(141)	2,660	0.01
14,635,000	Call JPY / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 10.75	(739)	775	0.00
27,107,000	Call JPY / Put KRW	Expires 19/03/2025	Strike 10.44	(161)	2,584	0.00
				(4,441)	12,853	0.01
	NZD					
346,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/03/2024	Strike 80.24	(1,573)	450	0.00
273,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 77.52	(1,351)	740	0.00
632,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/06/2024	Strike 80.30	(1,709)	2,780	0.00
233,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 75.17	(1,201)	912	0.00
523,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/09/2024	Strike 77.95	(1,439)	3,058	0.00
208,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 73.13	(1,083)	1,051	0.00
451,000	Put NZD / Call JPY	Expires 18/12/2024	Strike 75.86	(1,164)	3,212	0.00
411,000	Put NZD / Call JPY	Expires 19/03/2025	Strike 74.11	(1,075)	3,364	0.00
430,000	Put NZD / Call USD	Expires 20/03/2024	Strike 0.56	(1,896)	380	0.00
337,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.55	(1,655)	671	0.00
753,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 0.56	(1,741)	2,815	0.00
284,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.54	(1,466)	856	0.00
619,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/09/2024	Strike 0.56	(1,509)	3,074	0.00
249,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.53	(1,299)	992	0.00
531,000	Put NZD / Call USD	Expires 18/12/2024	Strike 0.55	(1,287)	3,249	0.00
482,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/03/2025	Strike 0.54	(1,125)	3,446	0.01
				(22,573)	31,050	0.01
	USD					
277,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/12/2023	Strike 97.50	(146,330)	694	0.00
112,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 95.00	(124,865)	8,438	0.01
22,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 95.38	(27,700)	956	0.00
427,500	Call 3 month SOFR	Expires 15/03/2024	Strike 97.75	(231,128)	1,069	0.00
62,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 95.13	(70,913)	18,125	0.01
20,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 95.38	(25,301)	4,100	0.00
117,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 97.25	(43,319)	2,350	0.00
377,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 97.75	(221,049)	3,775	0.00
335,000	Call 3 month SOFR	Expires 14/06/2024	Strike 98.50	(18,062)	1,675	0.00
57,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 95.25	(62,654)	30,475	0.01
22,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 95.38	(26,015)	10,688	0.01
75,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 96.00	(19,750)	22,875	0.01
177,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/09/2024	Strike 97.25	(81,277)	14,200	0.01
75,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/12/2024	Strike 96.25	(19,480)	27,750	0.01
297,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/12/2024	Strike 97.25	(145,452)	46,112	0.02
77,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 96.50	(18,393)	34,100	0.02
132,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 97.00	(28,488)	41,737	0.02
267,500	Call 3 month SOFR	Expires 14/03/2025	Strike 97.25	(132,771)	62,862	0.03
80,000	Call 3 month SOFR	Expires 13/06/2025	Strike 96.63	(15,138)	40,000	0.02
172,500	Call 3 month SOFR	Expires 13/06/2025	Strike 97.25	(33,512)	51,750	0.02
75,000	Call 3 month SOFR	Expires 12/09/2025	Strike 96.63	(13,802)	42,000	0.02
197,500	Call 3 month SOFR	Expires 12/09/2025	Strike 97.50	(32,588)	56,287	0.02
182,500	Call 3 month SOFR	Expires 12/12/2025	Strike 97.50	(31,938)	55,662	0.02
21,000	Call CBOE Volatility Index	Expires 20/12/2023	Strike 19.00	(30,345)	7,245	0.00
17,000	Call CBOE Volatility Index	Expires 17/01/2024	Strike 22.00	(30,855)	13,005	0.01
20,000	Call CBOE Volatility Index	Expires 14/02/2024	Strike 20.00	(8,100)	29,500	0.01

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
601,000	Call USD / Put CAD	Expires 20/03/2024	Strike 1.41	(1,856)	1,266	0.00
473,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/06/2024	Strike 1.43	(1,563)	1,630	0.00
1,096,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/06/2024	Strike 1.43	(2,350)	3,972	0.00
908,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/09/2024	Strike 1.44	(1,842)	4,465	0.00
402,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/09/2024	Strike 1.45	(1,411)	1,832	0.00
353,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/12/2024	Strike 1.46	(1,228)	1,912	0.00
776,000	Call USD / Put CAD	Expires 18/12/2024	Strike 1.46	(1,668)	4,573	0.00
711,000	Call USD / Put CAD	Expires 19/03/2025	Strike 1.47	(1,504)	4,815	0.00
110,000	Call USD / Put CLP	Expires 20/03/2024	Strike 1,066.42	(1,302)	245	0.00
191,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/06/2024	Strike 1,005.76	(764)	2,229	0.00
94,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/06/2024	Strike 1,099.85	(1,191)	446	0.00
167,000	Call USD / Put CLP	Expires 17/09/2024	Strike 1,035.29	(682)	2,345	0.00
84,000	Call USD / Put CLP	Expires 17/09/2024	Strike 1,127.97	(1,101)	590	0.00
151,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/12/2024	Strike 1,062.54	(704)	2,441	0.00
77,000	Call USD / Put CLP	Expires 18/12/2024	Strike 1,154.49	(1,036)	705	0.00
138,000	Call USD / Put CLP	Expires 19/03/2025	Strike 1,089.09	(555)	2,478	0.00
191,000	Call USD / Put KRW	Expires 20/03/2024	Strike 1,422.91	(1,199)	240	0.00
327,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/06/2024	Strike 1,361.91	(41)	2,832	0.00
155,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/06/2024	Strike 1,441.84	(1,027)	457	0.00
279,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 1,377.22	(29)	2,879	0.00
135,000	Call USD / Put KRW	Expires 13/09/2024	Strike 1,456.72	(878)	616	0.00
243,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 1,394.46	(14)	2,867	0.00
119,000	Call USD / Put KRW	Expires 18/12/2024	Strike 1,474.71	(732)	720	0.00
221,000	Call USD / Put KRW	Expires 19/03/2025	Strike 1,408.09	(55)	2,853	0.00
242,000	Call USD / Put MXN	Expires 20/03/2024	Strike 20.35	(2,319)	734	0.00
447,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/06/2024	Strike 19.71	125	5,949	0.00
203,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/06/2024	Strike 21.23	(1,879)	1,204	0.00
385,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/09/2024	Strike 20.47	66	6,100	0.00
182,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/09/2024	Strike 22.01	(1,597)	1,549	0.00
337,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/12/2024	Strike 21.29	(149)	6,088	0.00
164,000	Call USD / Put MXN	Expires 18/12/2024	Strike 22.86	(1,353)	1,782	0.00
310,000	Call USD / Put MXN	Expires 19/03/2025	Strike 22.00	(156)	6,098	0.00
152,000	Call USD / Put NOK	Expires 20/03/2024	Strike 11.82	(1,113)	506	0.00
122,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/06/2024	Strike 12.10	(966)	725	0.00
105,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/09/2024	Strike 12.35	(843)	853	0.00
94,000	Call USD / Put NOK	Expires 18/12/2024	Strike 12.60	(729)	939	0.00
288,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/06/2024	Strike 11.21	46	2,908	0.00
244,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/09/2024	Strike 11.40	20	2,896	0.00
213,000	Call USD / Put SEK	Expires 18/12/2024	Strike 11.58	26	2,817	0.00
194,000	Call USD / Put SEK	Expires 19/03/2025	Strike 11.73	15	2,757	0.00
1,400	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,065.00	(58,465)	35	0.00
				(1,733,228)	720,778	0.28
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 2,751,018)					**937,216**	**0.37**
	Written Options					
	USD					
(500)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,265.00	(124,235)	(145,225)	(0.06)
(500)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,270.00	(122,691)	(142,725)	(0.06)
(500)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,275.00	(120,842)	(139,900)	(0.06)
(500)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,280.00	(119,579)	(137,725)	(0.06)
(1,800)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,285.00	(424,725)	(486,900)	(0.19)
(200)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,395.00	(22,390)	(32,090)	(0.01)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,455.00	(6,412)	(10,050)	(0.00)
(200)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,505.00	(3,721)	(10,130)	(0.01)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,615.00	3,875	(7)	(0.00)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,650.00	3,968	(3)	(0.00)
(500)	Call S&P 500 Index	Expires 06/12/2023	Strike 4,475.00	(33,697)	(43,425)	(0.02)
(500)	Call S&P 500 Index	Expires 13/12/2023	Strike 4,600.00	1,413	(10,900)	(0.01)
(500)	Call S&P 500 Index	Expires 20/12/2023	Strike 4,630.00	2,888	(9,775)	(0.00)
(500)	Call S&P 500 Index	Expires 27/12/2023	Strike 4,650.00	1,398	(9,725)	(0.00)
(200)	Call S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,345.00	(36,980)	(47,500)	(0.02)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,420.00	(13,250)	(16,950)	(0.01)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,510.00	(6,398)	(9,595)	(0.00)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,550.00	(2,125)	(6,895)	(0.00)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,555.00	(2,748)	(6,575)	(0.00)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,620.00	90	(3,305)	(0.00)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,650.00	540	(2,270)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 31/01/2024	Strike 4,675.00	(185)	(4,665)	(0.00)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 31/01/2024	Strike 4,710.00	418	(3,465)	(0.00)
(100)	Call S&P 500 Index	Expires 31/01/2024	Strike 4,715.00	241	(3,310)	(0.00)
(1,400)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 3,845.00	16,810	(35)	(0.00)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,040.00	17,978	(12)	(0.00)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,045.00	18,517	(12)	(0.00)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,050.00	19,046	(12)	(0.00)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,055.00	19,580	(12)	(0.00)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,060.00	20,179	(12)	(0.00)
(200)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,100.00	11,742	(5)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,150.00	7,754	(3)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,255.00	5,542	(3)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,270.00	6,377	(3)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,360.00	5,588	(3)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,380.00	5,857	(3)	(0.00)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 06/12/2023	Strike 4,310.00	17,704	(250)	(0.00)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 13/12/2023	Strike 4,430.00	9,949	(4,200)	(0.00)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 20/12/2023	Strike 4,490.00	2,015	(11,575)	(0.01)
(500)	Put S&P 500 Index	Expires 27/12/2023	Strike 4,510.00	(1,442)	(16,000)	(0.01)
(200)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,055.00	9,195	(620)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,105.00	7,950	(365)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,235.00	6,570	(610)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,250.00	7,590	(650)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,285.00	4,227	(770)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,425.00	2,084	(1,820)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,485.00	403	(2,805)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 31/01/2024	Strike 4,405.00	1,989	(3,650)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 31/01/2024	Strike 4,465.00	265	(4,765)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 31/01/2024	Strike 4,490.00	(315)	(5,350)	(0.00)
				(801,993)	(1,336,655)	(0.53)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (534,662))					**(1,336,655)**	**(0.53)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 2,216,356)					**(399,439)**	**(0.16)**

Swap Contracts – 0.19%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
1,300,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.888%	EUR	05/09/2033	14,474	0.00
1,220,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.129%	EUR	03/11/2033	41,134	0.02
1,120,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.404%	GBP	12/09/2033	45,304	0.02
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**100,912**	**0.04**
	Credit Default Swaps					
1,150,000	Floating (iTraxx Europe Crossover Series 40 Version 1 Index)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	25,248	0.01
3,550,000	Floating (iTraxx Europe Series 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	EUR	20/12/2028	18,044	0.01
1,913,500	Floating (Markit CDX North America High Yield 34 Version 1 Index)	Fixed 5.000%	USD	20/06/2025	43,653	0.02
3,500,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	12,437	0.00
11,336,656	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	38,917	0.01
1,188,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 5.000%	USD	20/12/2028	19,252	0.01
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**157,551**	**0.06**
	Total Return Swaps					
19,796	Floating (EUR 1 month ESTR)	Floating (JPGSFDEU Index)	EUR	19/06/2024	57,282	0.02
17,474	Floating (GBP 1 month SONIA)	Floating (JPGSFDUK Index)	GBP	04/12/2023	74,908	0.03
27,140	Floating (JPY 1 month TONAR)	Floating (MLGSFDJP Index)	JPY	25/12/2023	9,822	0.00

Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Total Return Swaps – (Continued)					
147,074	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MLGSFDUS Index)	USD	04/12/2023	300,751	0.12
336	Floating (USD 3 month FEDL)	Floating (Alerian MLP Infrastructure Index)	USD	01/04/2024	68,603	0.03
UNREALISED GAIN ON TOTAL RETURN SWAPS					**511,366**	**0.20**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**769,829**	**0.30**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Total Return Swaps					
2,332,120	Floating (EURO STOXX Index)	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	19/06/2024	(43,262)	(0.02)
1,923,342	Floating (FTSE 100 Total Return Index)	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	04/12/2023	(31,508)	(0.01)
365,406,673	Floating (TOPIX Index)	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	25/12/2023	(2,752)	(0.00)
13,650,884	Floating (Russell 1000 Total Return)	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	04/12/2023	(186,488)	(0.07)
583,681	Floating (Alerian MLP Infrastructure Index)	Floating (USD 3 month FEDL)	USD	01/04/2024	(33,086)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON TOTAL RETURN SWAPS					**(297,096)**	**(0.11)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(297,096)**	**(0.11)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 214,308,421)					**211,353,872**	**83.35**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**42,217,029**	**16.65**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**253,570,901**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 212,092,065)	209,697,539	82.70
Unrealised gain on futures contracts	1,033,315	0.41
Unrealised loss on futures contracts	(404,058)	(0.16)
Unrealised gain on forward currency contracts	1,093,207	0.43
Unrealised loss on forward currency contracts	(1,415,975)	(0.56)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	2,087,841	0.82
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(811,291)	(0.32)
Market value of purchased options (cost USD 2,751,018)	937,216	0.37
Market value of written options (cost USD (534,662))	(1,336,655)	(0.53)
Unrealised gain on swap contracts	769,829	0.30
Unrealised loss on swap contracts	(297,096)	(0.11)
Other Assets and Liabilities	42,217,029	16.65
Shareholders' Equity	**253,570,901**	**100.00**

The Futures Commission Merchants were Bank of America NA and Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for forward currency contracts were BNP Paribas SA and Morgan Stanley & Co. LLC.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for swap contracts were Barclays Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Morgan Stanley & Co. International PLC.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

(c) A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 38.96%						
Brazil						
990,000	Banco do Brasil SA	USD	6.250%	Perp.	953,310	0.27
British Virgin Islands						
224,027	Easy Tactic Ltd.	USD	7.500%	11/07/2028	8,961	0.00
Cayman Islands						
270,000	Yuzhou Group Holdings Co. Ltd.	USD	5.375%	Perp.	4,050	0.00
200,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	7.100%	10/09/2024	3,500	0.00
					7,550	0.00
Colombia						
80,000	Ecopetrol SA	USD	8.625%	19/01/2029	82,936	0.03
50,000	Ecopetrol SA	USD	6.875%	29/04/2030	47,279	0.01
210,000	Ecopetrol SA	USD	8.875%	13/01/2033	216,300	0.06
					346,515	0.10
France						
281,000	Altice France SA[(a)]	USD	5.500%	15/01/2028	215,755	0.06
Hungary						
400,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	407,700	0.12
India						
250,000	Reliance Industries Ltd.	USD	3.625%	12/01/2052	168,691	0.05
200,000	ReNew Pvt Ltd.	USD	5.875%	05/03/2027	187,351	0.05
					356,042	0.10
Ireland						
210,000	AIB Group PLC	EUR	6.250%	Perp.	223,621	0.06
289,000	Motion Bondco DAC[(a)]	USD	6.625%	15/11/2027	261,166	0.08
					484,787	0.14
Ivory Coast						
530,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	4.875%	30/01/2032	469,769	0.13
Japan						
3,942,650,000	Japan Treasury Discount Bill—Series 1179	JPY	0.000%	04/12/2023	26,576,677	7.59
5,492,650,000	Japan Treasury Discount Bill—Series 1187	JPY	0.000%	15/01/2024	37,034,938	10.58
3,941,150,000	Japan Treasury Discount Bill—Series 1194	JPY	0.000%	19/02/2024	26,577,192	7.60
					90,188,807	25.77
Jersey						
300,000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.625%	31/03/2036	239,625	0.07
1,278,374	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.940%	30/09/2040	1,011,514	0.29
					1,251,139	0.36
Luxembourg						
162,295	ARD Finance SA	EUR	5.000%	30/06/2027	93,943	0.03
611,214	ARD Finance SA[(a)]	USD	6.500%	30/06/2027	321,413	0.09
					415,356	0.12
Mexico						
470,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	5.875%	Perp.	422,072	0.12
200,000	Mexico City Airport Trust[(a)]	USD	5.500%	31/10/2046	156,657	0.04
431,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/07/2047	337,255	0.10
					915,984	0.26
Netherlands						
363,000	AerCap Holdings NV	USD	5.875%	10/10/2079	351,268	0.10
185,000	Greenko Dutch BV	USD	3.850%	29/03/2026	169,223	0.05
900,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.375%	03/03/2027	747,236	0.21
640,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	539,200	0.16
299,000	Trivium Packaging Finance BV[(a)]	USD	5.500%	15/08/2026	287,997	0.08
263,000	Trivium Packaging Finance BV[(a)]	USD	8.500%	15/08/2027	239,701	0.07
					2,334,625	0.67
Oman						
980,000	Oman Government International Bond	USD	4.750%	15/06/2026	957,950	0.27

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Romania						
1,160,000	Romania Government International Bond	EUR	3.624%	26/05/2030	1,114,382	0.32
Supranationals						
200,000	African Export-Import Bank[(a)]	USD	2.634%	17/05/2026	182,620	0.05
1,190,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	968,910	0.28
					1,151,530	0.33
United Arab Emirates						
150,000	DP World Ltd.[(a)]	USD	6.850%	02/07/2037	158,812	0.05
United Kingdom						
919,000	Virgin Media Secured Finance PLC[(a)]	USD	5.500%	15/05/2029	866,442	0.25
325,000	Virgin Money UK PLC	GBP	9.250%	Perp.	410,702	0.11
					1,277,144	0.36
United States						
443,000	B&G Foods, Inc.	USD	5.250%	01/04/2025	435,190	0.12
182,000	B&G Foods, Inc.	USD	5.250%	15/09/2027	158,791	0.05
3,510,000	Bank of America Corp.	USD	5.819%	15/09/2029	3,544,503	1.01
386,000	Buckeye Partners LP	USD	4.350%	15/10/2024	377,909	0.11
700,000	Buckeye Partners LP	USD	3.950%	01/12/2026	662,732	0.19
1,740,000	Citigroup, Inc.	USD	4.658%	24/05/2028	1,699,528	0.49
1,145,000	Crown Americas LLC	USD	5.250%	01/04/2030	1,084,739	0.31
398,000	Encompass Health Corp.	USD	4.500%	01/02/2028	373,670	0.11
489,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp.	USD	7.000%	01/08/2027	474,609	0.14
708,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	USD	4.875%	15/01/2030	668,345	0.19
272,417	iHeartCommunications, Inc.	USD	8.375%	01/05/2027	191,436	0.06
1,205,000	J M Smucker Co.	USD	6.200%	15/11/2033	1,257,008	0.36
1,705,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	6.087%	23/10/2029	1,755,161	0.50
415,000	Lamar Media Corp.	USD	3.625%	15/01/2031	355,464	0.10
910,000	MGM Resorts International	USD	4.750%	15/10/2028	842,387	0.24
3,510,000	Morgan Stanley	USD	5.449%	20/07/2029	3,497,294	1.00
834,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	USD	4.625%	01/08/2029	598,770	0.17
159,000	Navient Corp.	USD	6.750%	25/06/2025	160,528	0.05
405,000	Navient Corp.	USD	5.500%	15/03/2029	356,384	0.10
525,000	Navient Corp.	USD	9.375%	25/07/2030	539,007	0.15
370,000	Newell Brands, Inc.	USD	6.375%	15/09/2027	364,043	0.10
735,000	Newell Brands, Inc.	USD	6.625%	15/09/2029	721,123	0.21
425,000	OneMain Finance Corp.	USD	3.875%	15/09/2028	365,449	0.10
900,000	OneMain Finance Corp.	USD	4.000%	15/09/2030	734,895	0.21
616,000	Penske Automotive Group, Inc.	USD	3.500%	01/09/2025	594,027	0.17
1,185,000	RTX Corp.	USD	6.100%	15/03/2034	1,242,769	0.36
390,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp.—Series WI	USD	4.500%	15/05/2029	356,515	0.10
547,000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6.125%	01/10/2028	532,493	0.15
125,000	TransDigm, Inc.	USD	5.500%	15/11/2027	120,666	0.03
405,000	Twilio, Inc.	USD	3.625%	15/03/2029	358,656	0.10
391,000	United Rentals North America, Inc.	USD	3.875%	15/02/2031	343,009	0.10
220,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp.	USD	6.875%	01/04/2026	219,197	0.06
					24,986,297	7.14
Venezuela						
98,220,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	28/10/2022	8,348,700	2.39
TOTAL BONDS (cost USD 201,330,335)					**136,351,115**	**38.96**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 2.57%			
Ireland			
9,008,529	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	9,008,529	2.57
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 9,008,529)		**9,008,529**	**2.57**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 210,338,864)		**145,359,644**	**41.53**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 15.26%						
Austria						
675,000	Benteler International AG[(a)]	USD	10.500%	15/05/2028	699,489	0.20
Canada						
2,090,000	GFL Environmental, Inc.[(a)]	USD	3.500%	01/09/2028	1,872,745	0.53
1,235,000	Open Text Corp.[(a)]	USD	3.875%	01/12/2029	1,082,749	0.31
					2,955,494	0.84
Cayman Islands						
1,564,219	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.[(a)]	USD	6.500%	15/09/2024	1,459,103	0.41
330,000	Seagate HDD Cayman[(a)]	USD	8.250%	15/12/2029	351,599	0.10
360,000	Transocean, Inc.[(a)]	USD	11.500%	30/01/2027	374,875	0.11
					2,185,577	0.62
Ireland						
785,000	Jazz Securities DAC[(a)]	USD	4.375%	15/01/2029	710,221	0.20
Luxembourg						
1,158,000	Camelot Finance SA[(a)]	USD	4.500%	01/11/2026	1,102,567	0.32
Netherlands						
848,000	Alcoa Nederland Holding BV[(a)]	USD	5.500%	15/12/2027	820,686	0.24
360,000	Sensata Technologies BV[(a)]	USD	4.000%	15/04/2029	323,121	0.09
					1,143,807	0.33
Supranationals						
415,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC[(a)]	USD	3.250%	01/09/2028	358,631	0.10
479,000	Titan Acquisition Ltd. / Titan Co-Borrower LLC[(a)]	USD	7.750%	15/04/2026	474,895	0.14
					833,526	0.24
Switzerland						
255,000	UBS Group AG[(a)]	USD	9.250%	Perp.	266,753	0.08
United States						
885,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.[(a)]	USD	7.000%	15/11/2025	874,707	0.25
1,185,000	ADT Security Corp.[(a)]	USD	4.125%	01/08/2029	1,055,326	0.30
460,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer[(a)]	USD	6.750%	15/10/2027	441,687	0.13
523,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp.[(a)]	USD	6.625%	15/07/2026	508,591	0.14
400,000	Asbury Automotive Group, Inc.[(a)]	USD	4.625%	15/11/2029	360,468	0.10
378,000	Berry Global, Inc.[(a)]	USD	4.500%	15/02/2026	363,458	0.10
679,000	Calpine Corp.[(a)]	USD	4.625%	01/02/2029	616,247	0.18
1,215,000	Carrier Global Corp.[(a)]	USD	5.900%	15/03/2034	1,251,231	0.36
554,000	Castle US Holding Corp.[(a)]	USD	9.500%	15/02/2028	270,934	0.08
370,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[(a)]	USD	6.375%	01/09/2029	357,716	0.10
863,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[(a)]	USD	4.250%	01/02/2031	721,960	0.21
805,000	Charles River Laboratories International, Inc.[(a)]	USD	3.750%	15/03/2029	717,529	0.20
395,000	Chemours Co.[(a)]	USD	5.750%	15/11/2028	357,795	0.10
335,000	Civitas Resources, Inc.[(a)]	USD	8.375%	01/07/2028	343,924	0.10
395,000	Clarivate Science Holdings Corp.[(a)]	USD	3.875%	01/07/2028	355,646	0.10
395,000	Dycom Industries, Inc.[(a)]	USD	4.500%	15/04/2029	357,669	0.10
370,000	Entegris Escrow Corp.[(a)]	USD	5.950%	15/06/2030	358,179	0.10
405,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc.[(a)]	USD	3.500%	01/03/2029	357,688	0.10
221,000	Group 1 Automotive, Inc.[(a)]	USD	4.000%	15/08/2028	199,092	0.06
785,000	Herc Holdings, Inc.[(a)]	USD	5.500%	15/07/2027	767,675	0.22
100,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.[(a)]	USD	5.375%	01/05/2025	99,574	0.03
548,000	iHeartCommunications, Inc.[(a)]	USD	5.250%	15/08/2027	419,450	0.12
385,000	Imola Merger Corp.[(a)]	USD	4.750%	15/05/2029	349,980	0.10
1,220,000	Ingevity Corp.[(a)]	USD	3.875%	01/11/2028	1,046,870	0.30
355,000	Iron Mountain, Inc.[(a)]	USD	7.000%	15/02/2029	358,561	0.10
445,000	KBR, Inc.[(a)]	USD	4.750%	30/09/2028	398,716	0.11
170,000	LABL, Inc.[(a)]	USD	6.750%	15/07/2026	162,903	0.05
177,000	LABL, Inc.[(a)]	USD	10.500%	15/07/2027	160,530	0.05
1,200,000	Lamb Weston Holdings, Inc.[(a)]	USD	4.125%	31/01/2030	1,076,100	0.31
325,000	LCM Investments Holdings II LLC[(a)]	USD	4.875%	01/05/2029	283,858	0.08
410,000	Lithia Motors, Inc.[(a)]	USD	3.875%	01/06/2029	361,546	0.10
896,000	Match Group Holdings II LLC[(a)]	USD	4.625%	01/06/2028	837,079	0.24
1,143,000	Midcap Financial Issuer Trust[(a)]	USD	6.500%	01/05/2028	1,000,628	0.29
320,000	Nabors Industries, Inc.[(a)]	USD	9.125%	31/01/2030	323,174	0.09
1,190,000	News Corp.[(a)]	USD	3.875%	15/05/2029	1,061,361	0.30
487,000	Nexstar Media, Inc.[(a)]	USD	5.625%	15/07/2027	462,236	0.13

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
420,000	NRG Energy, Inc.[a]	USD	3.375%	15/02/2029	359,562	0.10
785,000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV[a]	USD	4.125%	30/04/2028	700,251	0.20
255,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.[a]	USD	5.000%	15/08/2027	240,618	0.07
650,000	Performance Food Group, Inc.[a]	USD	5.500%	15/10/2027	630,962	0.18
615,000	Rand Parent LLC[a]	USD	8.500%	15/02/2030	580,794	0.17
420,000	ROBLOX Corp.[a]	USD	3.875%	01/05/2030	362,237	0.10
607,000	Scripps Escrow, Inc.[a]	USD	5.875%	15/07/2027	513,085	0.15
1,070,000	Sealed Air Corp. / Sealed Air Corp. US[a]	USD	6.125%	01/02/2028	1,061,087	0.30
820,000	Sensata Technologies, Inc.[a]	USD	4.375%	15/02/2030	733,982	0.21
1,195,000	Sirius XM Radio, Inc.[a]	USD	4.000%	15/07/2028	1,069,716	0.31
410,000	Sonic Automotive, Inc.[a]	USD	4.625%	15/11/2029	361,985	0.10
385,000	Starwood Property Trust, Inc.[a]	USD	4.375%	15/01/2027	355,166	0.10
6,350,000	State of Illinois	USD	5.100%	01/06/2033	6,112,981	1.75
2,275,714	State of Illinois	USD	7.350%	01/07/2035	2,406,844	0.69
400,000	Stericycle, Inc.[a]	USD	3.875%	15/01/2029	355,252	0.10
195,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp.[a]	USD	6.500%	15/03/2027	193,949	0.06
262,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp.[a]	USD	5.250%	15/01/2029	244,926	0.07
605,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	6.750%	15/08/2028	607,202	0.17
30,000	TransDigm, Inc.[a]	USD	7.125%	01/12/2031	30,659	0.01
410,000	Travel & Leisure Co.[a]	USD	4.500%	01/12/2029	355,015	0.10
815,000	TTM Technologies, Inc.[a]	USD	4.000%	01/03/2029	724,967	0.21
758,000	USI, Inc.[a]	USD	6.875%	01/05/2025	753,990	0.22
1,025,000	Venture Global LNG, Inc.[a]	USD	9.500%	01/02/2029	1,058,200	0.30
1,255,000	Veralto Corp.[a]	USD	5.450%	18/09/2033	1,249,641	0.36
795,000	Vistra Operations Co. LLC[a]	USD	4.375%	01/05/2029	720,524	0.21
964,000	Waste Pro USA, Inc.[a]	USD	5.500%	15/02/2026	910,778	0.26
1,205,000	WMG Acquisition Corp.[a]	USD	3.750%	01/12/2029	1,063,822	0.30
695,000	ZF North America Capital, Inc.[a]	USD	6.875%	14/04/2028	707,524	0.20
					43,505,807	12.43
TOTAL BONDS (cost USD 54,253,827)					**53,403,241**	**15.26**
Agencies Asset Backed Obligations – 25.50%						
United States						
491	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.319%	01/09/2033	493	0.00
580,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	7.365%	25/12/2033	574,504	0.16
811	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.690%	01/11/2034	819	0.00
638	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.483%	01/02/2035	642	0.00
12,473	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.421%	01/06/2035	12,545	0.00
4,163	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.313%	01/05/2036	4,205	0.00
21,974	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.789%	15/10/2036	21,516	0.01
14,207	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.839%	15/12/2036	13,925	0.00
49,364	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.039%	15/09/2037	48,669	0.01
6,505	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.289%	15/06/2039	6,484	0.00
48,269	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.805%	15/03/2041	47,828	0.01
400,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	8.815%	25/03/2042	415,071	0.12
2,745,756	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.561%	15/09/2043	236,647	0.07
1,076,202	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.665%	15/05/2045	102,936	0.03
2,669,916	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.565%	15/05/2046	262,911	0.08
2,447,065	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/03/2050	2,334,186	0.67
505,132	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2050	479,117	0.14
1,096,043	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	11.185%	25/07/2050	1,211,844	0.35
742,591	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	25/08/2050	121,056	0.03
1,322,845	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	25/09/2050	262,280	0.08
1,112,522	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	10.685%	25/09/2050	1,206,971	0.35
1,723,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	10.121%	25/10/2050	1,878,852	0.54
256,314	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	7.921%	25/11/2050	261,145	0.07
850,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	10.971%	25/12/2050	902,090	0.26
263,304	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	7.115%	25/01/2051	264,744	0.08
936,147	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/01/2053	949,899	0.27
1,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.500%	13/12/2052	876,680	0.25
13,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	2.500%	13/12/2053	10,530,508	3.01
5,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.000%	13/12/2053	4,216,797	1.21
1,721	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.964%	01/02/2033	1,734	0.00
14,608	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.707%	01/07/2033	14,774	0.00
5,936	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.287%	01/04/2034	6,054	0.00
11,125	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.806%	01/09/2034	11,247	0.00
10,989	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.524%	01/10/2034	11,102	0.00
84,481	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.538%	01/11/2034	85,478	0.02
589	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.765%	01/11/2034	595	0.00

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
743	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.437%	01/02/2035	751	0.00
1,063	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.200%	01/04/2035	1,077	0.00
897	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.536%	01/04/2035	910	0.00
4,377	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.234%	01/05/2035	4,407	0.00
6,833	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.656%	01/06/2035	6,839	0.00
971	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.367%	01/06/2035	984	0.00
5,479	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.000%	01/08/2035	5,557	0.00
4,658	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.269%	01/09/2035	4,702	0.00
40,840	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.835%	25/06/2036	40,089	0.01
49,467	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.835%	25/08/2036	48,678	0.01
53,286	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.835%	25/08/2036	52,298	0.02
31,954	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.885%	25/08/2037	31,446	0.01
6,303	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.535%	25/10/2039	6,343	0.00
2,972	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/12/2040	2,849	0.00
1,222,343	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.015%	25/10/2041	114,964	0.03
854,542	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.515%	25/02/2042	71,205	0.02
1,951,661	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.235%	25/07/2042	168,035	0.05
5,990	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2043	5,762	0.00
2,423,609	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.715%	25/02/2046	246,975	0.07
289,978	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.721%	25/01/2048	27,809	0.01
726,359	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2048	691,758	0.20
474,955	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2048	451,588	0.13
457,610	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/02/2049	434,668	0.12
1,268,020	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/04/2049	1,205,636	0.34
694,971	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/04/2049	680,415	0.19
425,997	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2049	406,302	0.12
1,145,421	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/07/2050	230,518	0.07
1,228,532	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/09/2050	243,581	0.07
942,193	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.000%	01/04/2053	955,150	0.27
7,920,545	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.500%	01/09/2053	8,071,321	2.31
850,539	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.234%	20/03/2040	57,069	0.02
735,529	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	16/12/2042	40,369	0.01
1,451,168	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.696%	20/07/2043	120,206	0.03
2,397,784	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.646%	20/10/2043	107,845	0.03
1,086,290	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/08/2044	149,850	0.04
521,893	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2045	67,602	0.02
1,344,938	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/08/2045	128,676	0.04
3,571,007	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/08/2045	554,314	0.16
962,178	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	16/09/2045	177,822	0.05
463,030	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.246%	20/09/2045	33,175	0.01
588,351	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.246%	20/09/2045	42,339	0.01
1,662,832	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.274%	20/09/2045	131,342	0.04
774,070	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/09/2045	72,404	0.02
1,822,728	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.246%	20/10/2045	121,887	0.04
2,524,632	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2045	410,883	0.12
1,861,835	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/11/2045	170,676	0.05
3,215,908	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/11/2045	308,660	0.09
2,198,918	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/11/2045	200,892	0.06
2,090,607	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.196%	20/01/2046	137,654	0.04
327,371	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.206%	20/07/2047	24,440	0.01
794,152	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/05/2048	75,656	0.02
945,634	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2048	882,759	0.25
907,764	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2048	847,150	0.24
599,399	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/09/2048	54,613	0.02
930,248	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/09/2048	86,146	0.02
839,615	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/09/2048	78,403	0.02
917,613	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/09/2048	856,501	0.24
1,019,935	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.696%	20/10/2048	90,082	0.03
184,618	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/10/2048	181,845	0.05
3,053,612	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	3,014,979	0.86
998,396	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.696%	20/01/2049	86,060	0.02
1,136,196	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/01/2049	1,090,154	0.31
2,885,032	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.000%	20/02/2049	67,112	0.02
764,449	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/03/2049	753,842	0.22
60,324	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/06/2049	59,485	0.02
2,103,469	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/12/2049	401,295	0.11
184,551	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2049	182,585	0.05
708,943	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.604%	20/02/2050	68,631	0.02
1,243,592	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/03/2050	1,086,660	0.31
721,567	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/04/2050	131,857	0.04
3,508,633	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/05/2050	720,688	0.21

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
1,254,035	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2050	236,380	0.07
762,635	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/09/2051	628,566	0.18
907,915	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/10/2051	751,994	0.22
1,132,956	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/11/2051	936,971	0.27
925,509	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	768,302	0.22
649,521	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	537,164	0.15
972,067	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	800,572	0.23
966,507	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	795,993	0.23
974,049	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/01/2052	802,205	0.23
6,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.000%	20/12/2053	5,192,697	1.48
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.000%	20/12/2053	1,006,728	0.29
21,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.500%	20/12/2053	21,329,765	6.09
					89,250,910	25.50
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 92,466,340)					**89,250,910**	**25.50**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 28.88%						
Bermuda						
3,100,000	OHA Credit Funding 14 Ltd. 2023-14A Class A[(a)]	USD	6.976%	20/04/2036	3,109,003	0.89
1,200,000	OHA Credit Funding 14 Ltd. 2023-14A Class D[(a)]	USD	9.976%	20/04/2036	1,205,041	0.34
3,300,000	RR 25 Ltd. 2023-25A Class A1[(a)]	USD	6.543%	15/04/2036	3,306,316	0.95
					7,620,360	2.18
Cayman Islands						
1,300,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.632%	18/04/2034	1,291,529	0.37
5,400,000	Barings CLO Ltd. 2016-2A Class AR2[(a)]	USD	6.747%	20/01/2032	5,392,834	1.54
1,350,000	CQS US CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.808%	20/01/2035	1,335,793	0.38
1,300,000	CQS US CLO Ltd. 2021-1A Class D1[(a)]	USD	9.138%	20/01/2035	1,243,912	0.35
3,900,000	Dryden 57 CLO Ltd. 2018-57A Class B[(a)]	USD	6.991%	15/05/2031	3,823,244	1.09
1,900,000	Dryden 57 CLO Ltd. 2018-57A Class C[(a)]	USD	7.341%	15/05/2031	1,839,213	0.53
1,013,288	MF1 Ltd. 2021-FL6 Class A[(a)]	USD	6.545%	16/07/2036	999,511	0.29
1,400,000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 31 Ltd. 2019-31A Class DR[(a)]	USD	8.838%	20/04/2031	1,388,884	0.40
1,500,000	Ocean Trails CLO 8 2020-8A Class DR[(a)]	USD	9.320%	15/07/2034	1,418,769	0.40
1,000,000	Tikehau US CLO I Ltd. 2021-1A Class E[(a)]	USD	12.482%	18/01/2035	921,665	0.26
9,000,000	Trinitas CLO Ltd. 2021-18A Class A1[(a)]	USD	6.758%	20/01/2035	8,912,367	2.55
					28,567,721	8.16
Ireland						
1,640,000	CIFC European Funding CLO V DAC Class A	EUR	4.955%	23/11/2034	1,744,994	0.50
Jersey						
6,000,000	Bain Capital Credit CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.171%	24/07/2036	5,988,444	1.71
2,000,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2023-1A Class AN[(a)]	USD	6.573%	16/04/2036	2,003,920	0.57
2,100,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.509%	20/07/2036	2,117,100	0.61
1,100,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class D[(a)]	USD	11.099%	20/07/2036	1,105,238	0.32
3,300,000	Invesco US CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.219%	15/07/2036	3,306,584	0.94
975,000	Neuberger Berman Loan Advisers NBLA CLO 53 Ltd. Class B[(a)]	USD	7.617%	24/10/2032	977,248	0.28
2,200,000	Pikes Peak CLO 12 Ltd. 2023-12A Class A[(a)]	USD	7.037%	20/04/2036	2,214,313	0.63
2,909,041	Saranac CLO VII Ltd. 2014-2A Class A1AR[(a)]	USD	6.871%	20/11/2029	2,909,172	0.83
2,878,000	Saranac CLO VII Ltd. 2014-2A Class BR[(a)]	USD	7.391%	20/11/2029	2,834,444	0.81
600,000	Silver Point CLO 1 Ltd. 2022-1A Class A1[(a)]	USD	7.776%	20/01/2036	605,165	0.17
1,000,000	Warwick Capital CLO 1 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.512%	20/10/2036	1,004,241	0.29
					25,065,869	7.16
Luxembourg						
300,000	Compartment VCL 40	EUR	4.969%	21/08/2029	327,533	0.09
United States						
24,921	Alternative Loan Trust 2005-26CB Class A1	USD	5.500%	25/07/2035	16,819	0.00
50,505	Alternative Loan Trust 2005-50CB Class 1A1	USD	5.500%	25/11/2035	39,195	0.01
160,206	Alternative Loan Trust 2005-77T1 Class 1A3	USD	5.839%	25/02/2036	66,801	0.02
314,446	Alternative Loan Trust 2006-19CB Class A22	USD	6.000%	25/08/2036	181,286	0.05
204,201	Alternative Loan Trust 2006-19CB Class A7	USD	6.000%	25/08/2036	117,506	0.03
324,079	Alternative Loan Trust 2007-16CB Class 1A2	USD	5.839%	25/08/2037	219,281	0.06
282,036	Alternative Loan Trust 2007-16CB Class 4A3	USD	5.939%	25/08/2037	186,816	0.05
270,525	Banc of America Funding 2006-7 Trust Class T2A1	USD	5.878%	25/10/2036	234,067	0.07
1,200,000	Bank 2018-BNK10 Class A5	USD	3.688%	15/02/2061	1,112,679	0.32
1,500,000	Bank 2018-BNK10 Class AS	USD	3.898%	15/02/2061	1,365,461	0.39
775,000	Bank 2018-BNK12 Class A4	USD	4.255%	15/05/2061	730,614	0.21
1,100,000	Bank 2018-BNK13 Class A5	USD	4.217%	15/08/2061	1,031,747	0.29

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
1,317,797	Bayview Commercial Asset Trust 2005-2A Class A1[(a)]	USD	5.899%	25/08/2035	1,250,515	0.36
263,559	Bayview Commercial Asset Trust 2005-2A Class A2[(a)]	USD	5.807%	25/08/2035	250,429	0.07
1,025,000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 Class A5	USD	4.314%	15/12/2051	964,974	0.28
619,151	BCAP LLC Trust 2007-AA1 Class 2A1	USD	5.637%	25/03/2037	529,714	0.15
660,333	BCAP LLC Trust 2007-AA3 Class 2A1A	USD	5.677%	25/05/2047	560,392	0.16
925,000	Benchmark 2018-B4 Mortgage Trust Class A5	USD	4.121%	15/07/2051	860,912	0.25
1,600,000	Benchmark 2018-B5 Mortgage Trust Class A4	USD	4.208%	15/07/2051	1,492,103	0.43
2,700,000	CFCRE Commercial Mortgage Trust 2016-C3 Class A3	USD	3.865%	10/01/2048	2,572,400	0.74
206,469	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2007-14 Class A19	USD	6.000%	25/09/2037	112,108	0.03
465,596	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2007-15 Class 2A2	USD	6.500%	25/09/2037	190,168	0.05
975,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class A4	USD	3.314%	10/04/2049	916,871	0.26
550,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class AS	USD	3.789%	15/09/2050	489,239	0.14
1,150,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class D[(a)]	USD	3.000%	15/09/2050	764,715	0.22
950,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2018-B2 Class A4	USD	4.009%	10/03/2051	883,645	0.25
429,580	CitiMortgage Alternative Loan Trust Series 2006-A7 Class 1A1	USD	6.000%	25/12/2036	373,984	0.11
302,504	CitiMortgage Alternative Loan Trust Series 2007-A4 Class 1A5	USD	5.750%	25/04/2037	271,248	0.08
313,000	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R05 Class 2M2[(a)]	USD	8.315%	25/04/2042	317,569	0.09
1,000,000	CSAIL 2015-C3 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.718%	15/08/2048	955,592	0.27
925,000	CSAIL 2018-CX11 Commercial Mortgage Trust Class A4	USD	3.766%	15/04/2051	870,856	0.25
215,848	Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2007-OA2 Class A1	USD	5.570%	25/04/2047	188,941	0.05
554,877	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 2007-AR2 Class 1A2	USD	5.544%	25/08/2037	198,073	0.06
700,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class A4	USD	3.430%	10/08/2050	634,158	0.18
1,525,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS8 Class A4	USD	3.469%	10/11/2050	1,395,411	0.40
952,163	HarborView Mortgage Loan Trust 2005-5 Class 1A1A	USD	6.066%	19/07/2045	654,172	0.19
275,963	HarborView Mortgage Loan Trust 2006-3 Class 2A1A	USD	4.234%	19/06/2036	121,838	0.04
851,187	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 2AV3	USD	5.669%	25/04/2037	784,637	0.22
440,962	JP Morgan Alternative Loan Trust 2006-A7 Class 1A1	USD	5.759%	25/12/2036	389,682	0.11
750,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust 2017-JP7 Class A5	USD	3.454%	15/09/2050	680,845	0.19
137,203	Luminent Mortgage Trust 2006-7 Class 1A1	USD	5.799%	25/12/2036	119,586	0.03
95,527	Luminent Mortgage Trust 2007-1 Class 1A1	USD	5.617%	25/11/2036	85,938	0.02
1,900,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class A4	USD	4.310%	15/12/2051	1,776,494	0.51
20,363	RALI Series 2005-QS10 Trust Class 3A1	USD	5.500%	25/08/2035	14,290	0.00
125,188	RALI Series 2006-QS4 Trust Class A9	USD	6.000%	25/04/2036	96,071	0.03
914,288	RALI Series 2007-QS1 Trust Class 2A8	USD	5.757%	25/01/2037	638,547	0.18
1,653,249	Residential Asset Securitization Trust 2005-A11CB Class 2A1	USD	4.850%	25/10/2035	614,896	0.18
3,664,091	SLM Student Loan Trust 2003-1 Class A5A[(a)]	USD	5.592%	15/12/2032	3,326,316	0.95
462,800	Structured Asset Mortgage Investments II Trust 2006-AR3 Class 3A1	USD	5.819%	25/02/2036	231,358	0.07
1,764	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2005-AR6 Trust Class 2A1A	USD	5.899%	25/04/2045	1,667	0.00
570,847	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2005-3 Trust Class 1CB3	USD	5.500%	25/05/2035	466,933	0.13
67,948	Wells Fargo Alternative Loan 2007-PA6 Trust Class A1	USD	5.643%	28/12/2037	60,429	0.02
1,500,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class A5	USD	3.453%	15/07/2050	1,383,853	0.40
950,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-RC1 Class D[(a)]	USD	3.250%	15/01/2060	708,910	0.20
1,200,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C44 Class A5	USD	4.212%	15/05/2051	1,120,246	0.32
1,400,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C45 Class A4	USD	4.184%	15/06/2051	1,312,850	0.38
900,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C46 Class A3	USD	3.888%	15/08/2051	849,011	0.24
					37,784,858	10.79
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 103,620,391)					**101,111,335**	**28.88**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 250,340,558)					**243,765,486**	**69.64**
Other Transferable Securities						
Bonds – 1.04%						
Cayman Islands						
99,750	Transocean, Inc.[(a)]	USD	8.750%	15/02/2030	102,388	0.03
United States						
+ 720,000	American Airlines, Inc.[(a)]	USD	7.250%	15/02/2028	714,262	0.21
375,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.[(a)]	USD	5.375%	15/06/2029	353,077	0.10
395,000	DIRECTV Financing LLC / DIRECTV Financing Co-Obligor, Inc.[(a)]	USD	5.875%	15/08/2027	355,923	0.10
1,155,000	Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc.[(a)]	USD	2.875%	15/10/2026	1,051,212	0.30

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
705,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp.[a]	USD	7.000%	15/09/2028	711,810	0.20
405,000	TriNet Group, Inc.[a]	USD	3.500%	01/03/2029	354,302	0.10
					3,540,586	1.01
TOTAL BONDS (cost USD 3,536,656)					**3,642,974**	**1.04**
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES (cost USD 3,536,656)					**3,642,974**	**1.04**
Commercial Papers – 0.66%						
United States						
2,300,000	Bank of America Securities, Inc.	USD	0.000%	18/12/2023	2,293,792	0.66
TOTAL COMMERCIAL PAPERS (cost USD 2,294,265)					**2,293,792**	**0.66**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 466,510,343)					**395,061,896**	**112.87**
Covered Forward Mortgage Backed Securities – (7.02%)						
(6,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.500%	13/12/2053	(5,618,438)	(1.60)
(1,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	6.000%	13/12/2053	(1,003,125)	(0.29)
(7,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	6.500%	13/12/2053	(7,111,016)	(2.03)
(5,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.500%	20/12/2053	(4,174,708)	(1.19)
(2,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	4.000%	20/12/2053	(1,841,763)	(0.53)
(1,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	4.500%	20/12/2053	(946,104)	(0.27)
(4,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	5.000%	20/12/2053	(3,886,689)	(1.11)
					(24,581,843)	(7.02)
TOTAL COVERED FORWARD MORTGAGE BACKED SECURITIES (cost USD (24,262,344))					**(24,581,843)**	**(7.02)**

Futures Contracts – (0.07%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
7	Euro OAT Futures 07/12/2023	Long	968,665	9,218	0.00
1	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Long	141,097	2,182	0.00
			1,109,762	11,400	0.00
	USD				
368	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	39,321,375	199,381	0.06
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**210,781**	**0.06**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
35	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	5,041,869	(13,123)	(0.00)
(269)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(34,457,157)	(179,235)	(0.05)
			(29,415,288)	(192,358)	(0.05)
	USD				
(12)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(1,398,750)	(13,748)	(0.00)
92	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	10,102,750	(17,153)	(0.01)
(79)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(16,154,266)	(63,570)	(0.02)
(144)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(16,359,750)	(129,809)	(0.04)
(26)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(3,206,125)	(48,512)	(0.01)
			(27,016,141)	(272,792)	(0.08)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(465,150)**	**(0.13)**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (0.44%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
USD	27,088,804	JPY	3,944,077,239	04/12/2023	502,506	0.14
CLP	890,201,249	USD	988,747	05/12/2023	32,729	0.01
HKD	6,812,959	USD	871,344	05/12/2023	952	0.00
EUR	10,143,313	USD	10,807,366	06/12/2023	258,834	0.06
NZD	2,703,396	USD	1,589,597	06/12/2023	70,161	0.02
CLP	2,436,634,844	USD	2,623,847	07/12/2023	171,879	0.04
USD	310,976	ZAR	5,874,658	07/12/2023	81	0.00
MXN	68,911,839	USD	3,874,026	08/12/2023	73,097	0.02
NZD	4,817,764	USD	2,800,145	12/12/2023	157,785	0.04
CZK	12,616,818	EUR	514,849	14/12/2023	3,982	0.00
NZD	8,311,338	USD	4,967,916	14/12/2023	134,993	0.03
EUR	893,056	USD	970,064	18/12/2023	4,769	0.00
GBP	461,277	EUR	530,369	18/12/2023	3,562	0.00
KRW	1,559,626,371	USD	1,195,208	18/12/2023	5,960	0.00
PLN	18,764,363	USD	4,325,125	18/12/2023	372,391	0.11
GBP	2,213,739	USD	2,724,058	19/12/2023	71,463	0.01
AUD	1,678,445	EUR	1,007,165	20/12/2023	7,270	0.00
AUD	37,187,454	USD	23,931,202	20/12/2023	590,263	0.19
CAD	24,882,759	USD	18,268,309	20/12/2023	50,203	0.01
CHF	32,545,881	USD	36,670,206	20/12/2023	571,933	0.19
CLP	257,585,500	USD	271,000	20/12/2023	24,288	0.01
CNH	32,944,990	USD	4,550,699	20/12/2023	63,430	0.02
CZK	51,952,849	USD	2,256,308	20/12/2023	73,543	0.03
EUR	3,921,729	CAD	5,785,427	20/12/2023	22,072	0.01
EUR	1,407,024	JPY	220,119,082	20/12/2023	48,392	0.01
EUR	664,940	MXN	12,436,049	20/12/2023	14,953	0.00
EUR	397,131	NOK	4,577,118	20/12/2023	7,651	0.00
EUR	31,383,741	USD	33,587,925	20/12/2023	672,999	0.21
GBP	660,476	EUR	760,000	20/12/2023	4,386	0.00
GBP	23,781,439	USD	29,393,249	20/12/2023	638,366	0.17
KRW	6,496,414,080	USD	4,996,191	20/12/2023	7,690	0.01
MXN	75,193,893	USD	4,207,570	20/12/2023	91,136	0.02
NOK	94,207,038	USD	8,713,008	20/12/2023	52,678	0.01
NZD	7,705,330	AUD	7,113,463	20/12/2023	40,357	0.01
NZD	30,928,404	USD	18,541,562	20/12/2023	448,124	0.15
PLN	15,345,993	USD	3,705,161	20/12/2023	136,246	0.03
SEK	45,097,065	EUR	3,896,665	20/12/2023	44,830	0.01
SEK	66,272,479	USD	6,108,521	20/12/2023	208,690	0.08
SGD	9,029,038	USD	6,664,187	20/12/2023	94,159	0.03
TWD	175,394,320	USD	5,536,000	20/12/2023	75,070	0.02
USD	7,883,629	NOK	84,260,637	20/12/2023	43,428	0.01
ZAR	24,383,418	USD	1,286,330	20/12/2023	2,611	0.00
CHF	4,714,916	EUR	4,904,332	22/12/2023	42,048	0.01
CHF	73,717	USD	83,571	22/12/2023	803	0.00
CZK	157,503,830	EUR	6,444,248	22/12/2023	27,361	0.01
EUR	3,726,888	SEK	42,611,815	22/12/2023	6,647	0.00
GBP	1,265,908	EUR	1,459,222	22/12/2023	5,491	0.00
NZD	18,288,836	AUD	16,855,483	22/12/2023	113,938	0.03
NZD	258,639	USD	155,776	22/12/2023	3,027	0.00
SEK	60,275,072	EUR	5,259,793	22/12/2023	3,642	0.00
SGD	11,283,082	USD	8,420,026	22/12/2023	26,278	0.01
USD	171,491	SEK	1,791,945	22/12/2023	660	0.00
USD	4,122,702	SGD	5,504,806	22/12/2023	1,907	0.00
COP	1,287,625,490	USD	314,208	26/12/2023	1,877	0.00
USD	2,012,959	SEK	21,088,894	27/12/2023	1,903	0.00
GBP	565,917	USD	684,510	10/01/2024	30,281	0.01
MXN	66,632,955	USD	3,763,711	16/01/2024	29,084	0.01
USD	959,648	ZAR	17,618,025	18/01/2024	30,660	0.01
COP	4,503,185,923	USD	1,089,053	07/02/2024	6,773	0.00
MXN	39,461,104	USD	2,181,541	07/02/2024	56,583	0.01
CAD	2,401,825	USD	1,752,338	09/02/2024	17,233	0.01
COP	2,954,123,881	USD	716,862	09/02/2024	1,730	0.00
GBP	1,457,541	USD	1,822,935	09/02/2024	18,379	0.00
AUD	383,947	USD	245,494	12/02/2024	8,097	0.00
USD	2,907,675	JPY	425,891,530	13/02/2024	3,906	0.00
COP	7,838,243,482	USD	1,797,969	16/02/2024	106,099	0.02
USD	27,039,115	JPY	3,942,970,811	20/02/2024	126,080	0.04
EUR	21,826,444	USD	23,716,845	23/02/2024	178,306	0.05
MXN	11,647,123	USD	632,825	08/03/2024	24,582	0.01
USD	1,025,314	MXN	18,148,863	08/03/2024	924	0.00
EUR	26,506,906	USD	28,550,056	05/04/2024	522,376	0.17

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
MXN	28,422,898	USD	1,522,421	10/04/2024	73,134	0.02
USD	1,135,639	COP	4,734,212,987	10/05/2024	4,509	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**7,374,230**	**2.13**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
JPY	3,942,970,811	USD	26,701,611	04/12/2023	(122,772)	(0.04)
USD	998,534	CLP	890,201,249	05/12/2023	(22,942)	(0.00)
USD	12,332,320	EUR	11,518,734	06/12/2023	(234,445)	(0.06)
USD	1,967,005	NZD	3,280,791	06/12/2023	(47,245)	(0.01)
USD	2,742,473	CLP	2,513,017,824	07/12/2023	(140,893)	(0.04)
ZAR	5,623,368	USD	300,302	07/12/2023	(2,705)	(0.00)
USD	5,060,567	MXN	89,395,412	08/12/2023	(59,811)	(0.02)
USD	1,923,001	EUR	1,798,830	12/12/2023	(39,971)	(0.01)
USD	2,910,356	NZD	4,927,179	12/12/2023	(114,749)	(0.03)
USD	1,467,745	KRW	1,954,901,349	13/12/2023	(37,415)	(0.01)
EUR	514,912	CZK	12,616,818	14/12/2023	(3,913)	(0.00)
USD	4,710,407	NZD	7,876,359	14/12/2023	(125,441)	(0.02)
USD	3,722,926	EUR	3,412,645	18/12/2023	(2,215)	(0.00)
USD	4,366,067	PLN	18,941,991	18/12/2023	(375,916)	(0.11)
USD	3,217,651	GBP	2,608,225	19/12/2023	(76,025)	(0.02)
AUD	1,076,000	NZD	1,173,958	20/12/2023	(11,281)	(0.00)
CAD	7,086,280	EUR	4,920,455	20/12/2023	(154,681)	(0.04)
CHF	1,217,642	EUR	1,291,000	20/12/2023	(16,013)	(0.00)
EUR	791,605	AUD	1,321,759	20/12/2023	(7,392)	(0.00)
EUR	2,795,834	CHF	2,676,382	20/12/2023	(10,425)	(0.00)
EUR	1,784,125	CZK	43,793,057	20/12/2023	(16,231)	(0.00)
EUR	1,634,613	GBP	1,426,988	20/12/2023	(17,555)	(0.01)
EUR	795,000	NZD	1,438,010	20/12/2023	(15,038)	(0.00)
EUR	795,000	SEK	9,498,342	20/12/2023	(37,515)	(0.01)
ILS	5,203,543	EUR	1,285,000	20/12/2023	(3,713)	(0.00)
JPY	5,466,939,196	USD	37,238,489	20/12/2023	(291,424)	(0.09)
MXN	12,508,611	EUR	665,440	20/12/2023	(11,350)	(0.00)
USD	14,807,421	AUD	22,954,051	20/12/2023	(328,516)	(0.09)
USD	28,047,912	CAD	38,256,567	20/12/2023	(116,307)	(0.05)
USD	30,892,776	CHF	27,541,350	20/12/2023	(622,696)	(0.17)
USD	595,921	CLP	545,514,893	20/12/2023	(29,440)	(0.01)
USD	5,754,453	CNH	42,064,402	20/12/2023	(136,900)	(0.04)
USD	2,768,000	CNY	20,048,602	20/12/2023	(53,710)	(0.02)
USD	1,876,576	CZK	42,840,358	20/12/2023	(44,621)	(0.01)
USD	43,408,951	EUR	40,574,567	20/12/2023	(885,392)	(0.25)
USD	35,739,782	GBP	28,902,665	20/12/2023	(759,010)	(0.22)
USD	2,403,301	ILS	9,375,228	20/12/2023	(117,446)	(0.03)
USD	15,611,547	JPY	2,314,720,708	20/12/2023	(31,966)	(0.01)
USD	5,594,498	KRW	7,370,408,826	20/12/2023	(82,581)	(0.04)
USD	3,336,901	MXN	59,649,504	20/12/2023	(73,160)	(0.02)
USD	26,487,358	NZD	44,915,550	20/12/2023	(1,090,276)	(0.32)
USD	19,499,851	SEK	212,486,212	20/12/2023	(754,713)	(0.22)
USD	1,279,491	SGD	1,743,406	20/12/2023	(25,470)	(0.00)
USD	4,248,954	TWD	133,011,869	20/12/2023	(6,251)	(0.00)
USD	2,180,853	ZAR	41,762,082	20/12/2023	(26,747)	(0.00)
NZD	3,690,663	USD	2,266,805	21/12/2023	(769)	(0.00)
AUD	14,410,243	NZD	15,668,504	22/12/2023	(117,576)	(0.04)
EUR	4,221,981	CHF	4,062,863	22/12/2023	(40,712)	(0.01)
EUR	1,800,744	CZK	44,154,000	22/12/2023	(14,015)	(0.00)
SEK	2,531,458	USD	244,569	22/12/2023	(3,238)	(0.00)
USD	123,997	AUD	188,744	22/12/2023	(470)	(0.00)
USD	314,208	COP	1,281,341,325	26/12/2023	(335)	(0.00)
SEK	33,461,952	USD	3,194,008	27/12/2023	(3,045)	(0.00)
USD	3,954,333	GBP	3,255,428	10/01/2024	(157,487)	(0.05)
USD	37,060,705	JPY	5,495,264,710	16/01/2024	(242,072)	(0.08)
USD	3,775,375	MXN	66,839,455	16/01/2024	(29,174)	(0.01)
ZAR	17,210,678	USD	937,460	18/01/2024	(29,951)	(0.01)
USD	1,696,326	MXN	30,169,101	07/02/2024	(14,781)	(0.01)
USD	1,800,696	CAD	2,468,106	09/02/2024	(17,708)	(0.01)
USD	2,859,844	COP	11,773,200,628	09/02/2024	(3,990)	(0.00)
USD	855,688	GBP	686,982	09/02/2024	(12,178)	(0.00)
USD	1,436,715	COP	6,186,051,305	16/02/2024	(66,002)	(0.03)
USD	28,092,170	EUR	26,100,445	23/02/2024	(482,074)	(0.14)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
EUR	3,963,771	USD	4,349,374	26/02/2024	(9,362)	(0.00)
USD	21,412,770	EUR	20,010,425	05/04/2024	(534,404)	(0.16)
USD	313,440	MXN	5,837,502	10/04/2024	(14,256)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(8,977,877)**	**(2.57)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 1.10%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	4,548,417	USD	5,141,056	04/12/2023	54,464	0.02
EUR	47,413,055	USD	50,681,163	06/12/2023	1,045,764	0.30
GBP	64,366,100	USD	78,323,848	10/01/2024	2,974,782	0.85
SEK	5,145,233	USD	476,197	30/01/2024	15,210	0.00
AUD	138,784	USD	90,414	12/02/2024	1,251	0.00
USD	392,196	JPY	57,170,683	13/02/2024	2,400	0.00
CHF	4,501,944	USD	5,187,357	23/02/2024	677	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**4,094,548**	**1.17**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	5,192,705	CHF	4,548,417	04/12/2023	(2,814)	(0.00)
USD	3,200,198	EUR	2,997,095	06/12/2023	(69,587)	(0.02)
USD	2,749,343	GBP	2,251,159	10/01/2024	(94,019)	(0.03)
USD	3,472	SEK	37,608	01/02/2024	(121)	(0.00)
JPY	4,834,056,596	USD	33,019,002	13/02/2024	(59,937)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(226,478)**	**(0.07)**

Options – (0.58%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
9,240,000	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.98	(210,254)	1	0.00
34,900,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.70	(21,949)	18,385	0.01
34,900,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.75	(17,108)	13,862	0.00
34,900,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.00	(5,475)	3,168	0.00
34,900,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.05	(4,493)	2,349	0.00
5,139,000	Put EUR / Call USD	Expires 14/12/2023	Strike 1.08	(15,681)	14,806	0.01
12,451,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	(72,302)	99,181	0.03
7,634,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/02/2024	Strike 1.08	9,293	63,734	0.02
8,331,284	Put EUR / Call USD	Expires 03/04/2024	Strike 1.06	(148,064)	41,217	0.01
				(486,033)	256,703	0.08
	GBP					
8,871,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.19	(73,498)	100	0.00
1,892,000	Put GBP / Call USD	Expires 07/02/2024	Strike 1.20	(11,926)	2,616	0.00
				(85,424)	2,716	0.00
	NZD					
9,480,000	Put NZD / Call USD	Expires 04/12/2023	Strike 0.58	(32,215)	6	0.00
9,272,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/12/2023	Strike 0.58	(27,928)	57	0.00
9,117,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/12/2023	Strike 0.61	(3,555)	37,099	0.01
				(63,698)	37,162	0.01
	USD					
1,722,000	Call USD / Put COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	(53,087)	24,144	0.01
1,711,000	Call USD / Put COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	(45,930)	38,303	0.01
1,391,000	Call USD / Put COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	(9,437)	54,410	0.02
6,814,000	Call USD / Put MXN	Expires 06/12/2023	Strike 18.55	(94,783)	205	0.00
1,723,000	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(33,626)	25,886	0.01
8,316,000	Call USD / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 10.72	(11,177)	32,399	0.01
44,760,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.15	(74,472)	3,858	0.00
44,760,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.65	(8,947)	5	0.00
1,722,000	Put USD / Call COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	26,037	103,268	0.03
1,711,000	Put USD / Call COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	6,315	73,301	0.02

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
1,391,000	Put USD / Call COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	7,132	70,979	0.02
2,763,000	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	(18,092)	12,831	0.00
1,723,000	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(9,999)	49,514	0.01
				(320,066)	489,103	0.14
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 1,740,906)					**785,684**	**0.23**
	Written Options					
	AUD					
(3,040,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	10,807	(2)	(0.00)
(3,017,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	7,951	(2,316)	(0.00)
(2,944,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	1,864	(7,295)	(0.00)
(3,040,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	(23,612)	(34,420)	(0.01)
(3,017,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	(4,510)	(14,778)	(0.01)
(2,944,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	(2,205)	(11,364)	(0.00)
				(9,705)	(70,175)	(0.02)
	EUR					
(77,820,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	(133,279)	(310,465)	(0.09)
(77,820,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	(153,370)	(325,755)	(0.09)
(6,580,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 3.36	(169,896)	(237,597)	(0.07)
(3,730,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.48	210,593	(0)	(0.00)
(6,760,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 13/12/2023	Strike 3.15	(57,589)	(124,759)	(0.04)
(6,770,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 20/12/2023	Strike 3.09	(41,244)	(106,788)	(0.03)
(6,830,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 3.05	(29,656)	(91,764)	(0.03)
(1,835,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	11,127	(306)	(0.00)
(1,784,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	8,706	(1,847)	(0.00)
(1,777,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	7,708	(2,555)	(0.00)
(1,812,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	10,461	(0)	(0.00)
(1,802,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	8,985	(2,266)	(0.00)
(1,802,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	7,505	(3,690)	(0.00)
(1,775,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	5,771	(4,343)	(0.00)
(1,784,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	7,523	(167)	(0.00)
(1,777,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	5,407	(3,288)	(0.00)
(1,778,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	3,491	(5,966)	(0.00)
(1,835,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	15,229	(2)	(0.00)
(1,777,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	548	(15,151)	(0.00)
(1,778,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	(2,971)	(18,421)	(0.01)
(69,800,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.85	21,882	(15,465)	(0.00)
(69,800,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.90	15,871	(11,498)	(0.00)
(77,820,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	128,924	(48,262)	(0.01)
(77,820,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	128,333	(44,051)	(0.01)
(6,580,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 3.36	67,699	(1)	(0.00)
(6,760,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 13/12/2023	Strike 3.15	55,907	(11,263)	(0.00)
(6,770,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 20/12/2023	Strike 3.09	38,562	(26,982)	(0.01)
(6,830,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 3.05	21,294	(40,813)	(0.01)
(1,835,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	(2,529)	(13,963)	(0.00)
(1,784,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	(11,418)	(21,970)	(0.01)
(1,777,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	(11,162)	(21,425)	(0.01)
(1,812,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	(11,111)	(21,572)	(0.01)
(1,802,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	(6,736)	(17,987)	(0.01)
(1,802,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	(6,497)	(17,692)	(0.01)
(1,775,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	(8,953)	(19,067)	(0.01)
(1,784,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	(17,883)	(25,573)	(0.01)
(1,777,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	(7,109)	(15,803)	(0.00)
(1,778,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	(4,999)	(14,456)	(0.00)
(1,835,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	(48,040)	(63,271)	(0.02)
(1,777,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	3,549	(12,151)	(0.00)
(1,778,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	4,272	(11,178)	(0.00)
(12,451,000)	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	324,391	(99,182)	(0.03)
				389,296	(1,828,755)	(0.52)
	GBP					
(4,435,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.22	72,024	(812)	(0.00)
	USD					
(6,590,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 4.52	(209,063)	(291,602)	(0.08)
(6,800,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 11/12/2023	Strike 4.26	(89,707)	(165,221)	(0.05)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
(6,800,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 18/12/2023	Strike 4.10	(26,142)	(102,812)	(0.03)
(6,830,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 4.03	(17,929)	(88,534)	(0.03)
(1,723,000)	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	36,159	(25,886)	(0.01)
(1,934,000)	Call USD / Put SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	9,209	(2)	(0.00)
(1,947,000)	Call USD / Put SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	9,343	(249)	(0.00)
(1,944,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	(976)	(10,632)	(0.00)
(1,931,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	3,052	(7,757)	(0.00)
(6,590,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 4.52	82,539	(1)	(0.00)
(89,520,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.40	63,215	(9)	(0.00)
(6,800,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 11/12/2023	Strike 4.26	70,309	(5,205)	(0.00)
(6,800,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 18/12/2023	Strike 4.10	46,666	(30,004)	(0.01)
(6,830,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 4.03	18,535	(52,071)	(0.02)
(2,763,000)	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	6,651	(12,831)	(0.00)
(1,723,000)	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	12,531	(49,514)	(0.02)
(1,934,000)	Put USD / Call SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	(24,352)	(33,563)	(0.01)
(1,947,000)	Put USD / Call SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	(16,144)	(25,735)	(0.01)
(1,944,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	1,162	(8,493)	(0.00)
(1,931,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	(586)	(11,395)	(0.00)
				(25,528)	(921,516)	(0.27)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (3,247,345))					**(2,821,258)**	**(0.81)**
TOTAL OPTIONS (cost USD (1,506,439))					**(2,035,574)**	**(0.58)**

Swap Contracts – 1.29%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
110,310,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	188,400	0.05
32,240,000	Fixed 4.250%	Floating (AUD 6 month BBSW)	AUD	20/12/2028	134,794	0.04
57,600,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	63,548	0.02
13,320,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	17,103	0.01
16,650,000	Fixed 10.950%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	425,261	0.12
22,720,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	597,696	0.17
20,770,330	Fixed 6.320%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	136,985	0.04
36,082,097	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	66,553	0.02
4,550,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 8.495%	BRL	04/01/2027	10,247	0.00
40,910,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 4.500%	CAD	10/07/2025	168,604	0.05
105,960,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	772,035	0.22
1,720,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.250%	CAD	20/12/2033	27,307	0.01
2,330,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	25,692	0.01
58,220,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	13,086	0.00
70,570,000	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	Fixed 3.720%	EUR	18/03/2025	101,097	0.03
75,810,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/10/2027	599,033	0.17
53,000,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.673%	EUR	22/04/2028	316,217	0.09
31,670,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	19/10/2028	274,487	0.08
7,490,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	20/12/2028	150,923	0.04
4,930,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	10/11/2033	16,683	0.01
5,970,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	20/12/2033	118,488	0.03
21,430,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	178,037	0.05
90,430,000	Fixed 1.452%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/08/2042	2,180,138	0.62
24,160,000	Fixed 2.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	17/05/2053	275,157	0.08
2,410,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/11/2053	2,907	0.00
71,270,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	364,564	0.10
12,230,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	247,144	0.07
720,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2033	30,010	0.01
8,301,450,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2028	159,206	0.05
2,172,340,000	Fixed 1.250%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2033	51,044	0.01
21,838,860,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	19,119	0.01
9,730,480,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	17,933	0.01
607,531,896	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	309,985	0.09
12,810,000	Floating (NZD 3 month NZDBB)	Fixed 4.750%	NZD	20/12/2033	189,747	0.05
1,597,875,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	1,262,435	0.36
85,300,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	334,742	0.10
47,310,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.750%	USD	20/12/2028	798,331	0.23
27,960,000	Fixed 2.680%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2032	1,121,699	0.32

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
39,130,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.306%	USD	05/10/2033	776,449	0.22
10,785,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.280%	USD	17/10/2033	461,398	0.13
29,400,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	273,188	0.08
30,610,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	1,278,747	0.37
74,630,000	Fixed 2.080%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2047	1,307,122	0.37
70,040,000	Fixed 2.564%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/05/2053	1,340,859	0.38
42,220,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	2,792	0.00
40,980,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 9.250%	ZAR	20/12/2033	40,972	0.01
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**17,247,964**	**4.93**
	Credit Default Swaps					
5,725,000	Floating (General Electric Co.)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2026	55,917	0.02
17,889,975	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	49,829	0.01
1,680,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	7,523	0.00
1,710,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	10,912	0.00
1,680,000	Floating (Indonesia Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	3,387	0.00
1,650,000	Floating (Mexico Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	20,656	0.01
1,690,000	Floating (Peruvian Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	7,972	0.00
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**156,196**	**0.04**
	Inflation Swaps					
32,300,000	Floating (USD 12 month USCPI)	Fixed 2.570%	USD	17/10/2028	280,506	0.08
UNREALISED GAIN ON INFLATION SWAPS					**280,506**	**0.08**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**17,684,666**	**5.05**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
10,110,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 3.750%	AUD	20/09/2028	(28,896)	(0.01)
8,630,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.500%	AUD	20/12/2033	(114,173)	(0.03)
39,012,666	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.814%	BRL	02/01/2024	(111,294)	(0.03)
10,060,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.300%	BRL	02/01/2024	(3,645)	(0.00)
79,219,878	Floating (BRL 1 month CETIP)	Fixed 9.200%	BRL	02/01/2024	(966,121)	(0.28)
21,410,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(516,975)	(0.15)
24,790,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(550,856)	(0.16)
19,770,000	Fixed 11.230%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(51,536)	(0.01)
2,575,958	Fixed 13.030%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(30,105)	(0.01)
7,087,038	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.286%	BRL	04/01/2027	(754)	(0.00)
22,630,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(94,674)	(0.03)
111,480,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(199,224)	(0.06)
84,710,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(7,037)	(0.00)
109,360,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(613,996)	(0.18)
1,590,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2025	(11,862)	(0.00)
53,000,000	Fixed 2.852%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	22/04/2028	(326,558)	(0.09)
1,040,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2028	(16,182)	(0.00)
35,350,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 2.152%	EUR	09/08/2037	(560,181)	(0.16)
700,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2043	(14,272)	(0.00)
52,940,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 1.051%	EUR	11/08/2047	(1,044,818)	(0.30)
3,470,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(54,912)	(0.02)
3,985,630,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 0.500%	JPY	02/08/2026	(54,193)	(0.02)
25,461,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(953,242)	(0.27)
1,710,180,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.250%	JPY	02/08/2033	(62,149)	(0.02)
1,240,000,000	Fixed 1.000%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2033	(10,763)	(0.00)
2,353,630,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.500%	JPY	03/08/2038	(104,729)	(0.03)
4,676,380,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(17,594)	(0.00)
180,870,000	Fixed 9.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	17/12/2025	(27,363)	(0.01)
18,120,000	Fixed 8.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	07/12/2033	(7,022)	(0.00)
82,620,000	Fixed 4.000%	Floating (NOK 6 month NIBOR)	NOK	20/12/2033	(306,136)	(0.09)
4,510,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(13,551)	(0.00)
145,600,000	Fixed 3.250%	Floating (SEK 3 month STIBOR)	SEK	20/12/2033	(481,320)	(0.14)
27,780,000	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/07/2025	(5,772)	(0.00)

Goldman Sachs Funds—Global Dynamic Bond Plus Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
58,993,868	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(249,950)	(0.07)
132,780,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(949,740)	(0.27)
9,725,000	Fixed 4.360%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	17/10/2028	(227,992)	(0.07)
20,180,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(190,814)	(0.05)
75,210,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 2.910%	USD	28/07/2037	(2,302,040)	(0.66)
73,930,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.391%	USD	10/05/2038	(1,217,866)	(0.35)
9,420,000	Fixed 4.428%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	05/10/2038	(118,624)	(0.03)
19,450,000	Fixed 3.614%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	15/11/2053	(69,638)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(12,688,569)**	**(3.62)**
	Inflation Swaps					
35,120,000	Fixed 2.620%	Floating (USD 12 month USCPI)	USD	17/10/2033	(473,997)	(0.14)
UNREALISED LOSS ON INFLATION SWAPS					**(473,997)**	**(0.14)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(13,162,566)**	**(3.76)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 440,741,560)					**374,976,633**	**107.15**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**(24,952,225)**	**(7.15)**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**350,024,408**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 466,510,343)	395,061,896	112.87
Market value of covered forward mortgage backed securities (cost USD (24,262,344))	(24,581,843)	(7.02)
Unrealised gain on futures contracts	210,781	0.06
Unrealised loss on futures contracts	(465,150)	(0.13)
Unrealised gain on forward currency contracts	7,374,230	2.13
Unrealised loss on forward currency contracts	(8,977,877)	(2.57)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	4,094,548	1.17
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(226,478)	(0.07)
Market value of purchased options (cost USD 1,740,906)	785,684	0.23
Market value of written options (cost USD (3,247,345))	(2,821,258)	(0.81)
Unrealised gain on swap contracts	17,684,666	5.05
Unrealised loss on swap contracts	(13,162,566)	(3.76)
Other Assets and Liabilities	(24,952,225)	(7.15)
Shareholders' Equity	**350,024,408**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and UBS AG.

The counterparty for swap contracts was Barclays Bank PLC.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 51.87%						
Australia						
1,100,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	EUR	5.101%	03/02/2033	1,106,545	0.11
Austria						
1,010,000	Austria Government Bond[(a)]	EUR	2.100%	Perp.	700,132	0.07
1,020,000	Austria Government Bond[(a)]	EUR	0.850%	Perp.	425,779	0.04
2,400,000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	5.750%	27/01/2028	2,502,024	0.25
2,900,000	Volksbank Wien AG	EUR	0.875%	23/03/2026	2,647,932	0.27
					6,275,867	0.63
Belgium						
620,000	Belgium Government Bond—Series 80[(a)]	EUR	2.150%	22/06/2066	438,427	0.04
350,000	Belgium Government Bond—Series 83[(a)]	EUR	2.250%	22/06/2057	259,189	0.03
9,310,000	Belgium Government Bond—Series 94[(a)]	EUR	0.350%	22/06/2032	7,457,682	0.75
					8,155,298	0.82
Brazil						
1,050,000	Banco do Brasil SA	USD	6.250%	Perp.	926,837	0.09
Canada						
4,200,000	Bank of Nova Scotia	GBP	1.250%	17/12/2025	4,476,912	0.45
6,900,000	Canada Government Bond	CAD	2.750%	01/12/2048	4,137,363	0.41
625,000	Enbridge, Inc.	USD	6.000%	15/11/2028	588,745	0.06
1,050,000	Enbridge, Inc.	USD	5.700%	08/03/2033	965,029	0.10
300,000	Province of British Columbia Canada	CAD	4.300%	18/06/2042	198,969	0.02
3,000,000	Province of British Columbia Canada—Series BCCD	CAD	4.950%	18/06/2040	2,146,120	0.22
10,700,000	Province of Ontario Canada	CAD	2.600%	02/06/2025	7,019,683	0.70
1,500,000	Province of Ontario Canada	CAD	4.650%	02/06/2041	1,038,957	0.10
310,000	Province of Quebec Canada	GBP	2.250%	15/09/2026	333,858	0.03
300,000	Province of Quebec Canada	CAD	4.250%	01/12/2043	197,909	0.02
1,950,000	Province of Quebec Canada	CAD	3.500%	01/12/2045	1,148,416	0.12
					22,251,961	2.23
Cayman Islands						
630,000	DP World Crescent Ltd.	USD	4.848%	26/09/2028	563,067	0.06
200,000	DP World Crescent Ltd.	USD	3.875%	18/07/2029	169,585	0.02
1,620,000	Gaci First Investment Co.	USD	4.750%	14/02/2030	1,453,456	0.14
200,000	Sands China Ltd.	USD	5.650%	08/08/2028	175,322	0.02
200,000	Zhenro Properties Group Ltd.	USD	7.100%	10/09/2024	3,208	0.00
					2,364,638	0.24
Chile						
340,000	Chile Government International Bond	USD	4.000%	31/01/2052	240,827	0.02
Colombia						
200,000	Colombia Government International Bond	USD	8.750%	14/11/2053	195,851	0.02
3,421,900,000	Colombian TES—Series B	COP	9.250%	28/05/2042	662,809	0.07
					858,660	0.09
Denmark						
1,148,000	Danske Bank A/S[(a)]	USD	4.298%	01/04/2028	998,031	0.10
4,450,000	Denmark Government Bond	DKK	4.500%	15/11/2039	719,554	0.07
					1,717,585	0.17
Ecuador						
92,929	Ecuador Government International Bond	USD	0.000%	31/07/2030	23,606	0.00
Finland						
3,320,000	Finland Government Bond[(a)]	EUR	1.500%	15/09/2032	2,946,168	0.30
1,025,000	Neste Oyj	EUR	3.875%	21/05/2031	1,030,115	0.10
550,000	Teollisuuden Voima Oyj	EUR	4.750%	01/06/2030	556,347	0.06
					4,532,630	0.46
France						
5,000,000	Agence Francaise de Developpement EPIC	GBP	1.250%	18/06/2025	5,442,392	0.55
4,500,000	Agence Francaise de Developpement EPIC	EUR	0.125%	29/09/2031	3,526,875	0.35
600,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.125%	13/03/2029	609,504	0.06
600,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	EUR	4.375%	02/05/2030	606,300	0.06
600,000	BNP Paribas SA	EUR	3.875%	23/02/2029	601,794	0.06
800,000	BPCE SA	EUR	5.750%	01/06/2033	820,968	0.08

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
France – (Continued)						
700,000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	0.450%	19/01/2032	567,518	0.06
6,800,000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	EUR	1.500%	25/05/2032	5,992,364	0.60
2,600,000	Credit Agricole SA	EUR	3.875%	20/04/2031	2,609,360	0.26
8,400,000	Dexia Credit Local SA	GBP	1.250%	21/07/2025	9,111,426	0.91
475,000	Electricite de France SA	GBP	5.875%	18/07/2031	555,067	0.06
1,400,000	Electricite de France SA	EUR	2.875%	Perp.	1,259,832	0.13
850,000	Forvia SE	EUR	2.375%	15/06/2029	749,326	0.08
5,290,000	France Government Bond OAT	EUR	1.250%	25/05/2038	4,030,927	0.40
2,180,000	France Government Bond OAT	EUR	4.500%	25/04/2041	2,493,070	0.25
610,000	France Government Bond OAT	EUR	3.250%	25/05/2045	589,077	0.06
610,000	France Government Bond OAT[(a)]	EUR	2.000%	25/05/2048	460,056	0.05
1,670,000	France Government Bond OAT[(a)]	EUR	1.750%	25/05/2066	1,053,636	0.11
1,550,000	Loxam SAS	EUR	3.250%	14/01/2025	1,542,777	0.15
500,000	Loxam SAS	EUR	3.750%	15/07/2026	482,950	0.05
2,400,000	Societe Generale SA[(a)]	USD	4.750%	24/11/2025	2,122,027	0.21
1,700,000	Societe Generale SA	EUR	4.250%	06/12/2030	1,676,234	0.17
1,000,000	Sogecap SA	EUR	6.500%	16/05/2044	1,024,180	0.10
550,000	TotalEnergies SE	EUR	3.369%	Perp.	530,233	0.05
1,700,000	TotalEnergies SE	EUR	2.000%	Perp.	1,386,061	0.14
900,000	Veolia Environnement SA	EUR	2.500%	Perp.	773,586	0.08
					50,617,540	5.08
Germany						
550,000	Deutsche Bank AG	USD	2.129%	24/11/2026	462,319	0.04
625,000	Deutsche Bank AG	USD	6.720%	18/01/2029	583,664	0.06
1,600,000	Deutsche Bank AG	EUR	5.000%	05/09/2030	1,599,536	0.16
1,106,000	Deutsche Bank AG	USD	3.729%	14/01/2032	795,906	0.08
1,200,000	Deutsche Bank AG	EUR	4.000%	24/06/2032	1,111,428	0.11
257,000	Deutsche Bank AG	USD	3.742%	07/01/2033	180,397	0.02
1,060,000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	3.125%	10/10/2028	1,070,187	0.11
1,600,000	Mahle GmbH	EUR	2.375%	14/05/2028	1,309,632	0.13
1,300,000	ZF Finance GmbH	EUR	3.000%	21/09/2025	1,265,732	0.13
1,000,000	ZF Finance GmbH	EUR	2.000%	06/05/2027	911,770	0.09
200,000	ZF Finance GmbH	EUR	2.750%	25/05/2027	186,528	0.02
					9,477,099	0.95
Hong Kong						
200,000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	3.875%	19/06/2029	168,374	0.02
Hungary						
230,000	Hungary Government International Bond	USD	6.125%	22/05/2028	214,894	0.02
400,000	Hungary Government International Bond	USD	5.250%	16/06/2029	358,190	0.04
1,740,000	Hungary Government International Bond	USD	5.500%	16/06/2034	1,531,212	0.15
					2,104,296	0.21
India						
200,000	REC Ltd.	USD	5.625%	11/04/2028	183,082	0.02
250,000	Reliance Industries Ltd.	USD	2.875%	12/01/2032	188,596	0.02
320,000	Reliance Industries Ltd.	USD	3.625%	12/01/2052	197,933	0.02
					569,611	0.06
Indonesia						
220,000	Indonesia Government International Bond	EUR	0.900%	14/02/2027	199,650	0.02
32,331,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series 100	IDR	6.625%	15/02/2034	1,906,054	0.19
26,843,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR80	IDR	7.500%	15/06/2035	1,673,735	0.17
11,293,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR87	IDR	6.500%	15/02/2031	658,763	0.07
36,140,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR91	IDR	6.375%	15/04/2032	2,101,776	0.21
7,063,000,000	Indonesia Treasury Bond—Series FR93	IDR	6.375%	15/07/2037	403,454	0.04
290,000	Pertamina Persero PT	USD	2.300%	09/02/2031	216,831	0.02
200,000	Pertamina Persero PT	USD	4.150%	25/02/2060	131,122	0.01
					7,291,385	0.73
Ireland						
1,500,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	6.500%	15/07/2025	1,383,124	0.14
197,000	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	USD	3.000%	29/10/2028	159,362	0.02
350,000	AIB Group PLC	EUR	4.625%	23/07/2029	351,873	0.03
1,050,000	AIB Group PLC	EUR	1.875%	19/11/2029	1,010,320	0.10
1,250,000	AIB Group PLC	EUR	2.875%	30/05/2031	1,172,825	0.12
1,075,000	AIB Group PLC	EUR	5.250%	23/10/2031	1,121,956	0.11
2,200,000	AIB Group PLC	EUR	6.250%	Perp.	2,147,486	0.22

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Ireland – (Continued)						
2,508,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	1.875%	05/06/2026	2,417,612	0.24
200,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	6.750%	01/03/2033	210,014	0.02
1,525,000	Bank of Ireland Group PLC	EUR	7.500%	Perp.	1,530,673	0.15
570,000	Ireland Government Bond	EUR	0.200%	18/10/2030	479,005	0.05
3,800,000	Ireland Government Bond	EUR	0.350%	18/10/2032	3,066,220	0.31
598,000	Permanent TSB Group Holdings PLC	EUR	6.625%	25/04/2028	620,658	0.06
					15,671,128	1.57
Isle Of Man						
500,000	Isle of Man Government International Bond	GBP	1.625%	14/09/2051	270,233	0.03
Israel						
6,825,000	Israel Government Bond - Fixed—Series 432	ILS	1.300%	30/04/2032	1,340,101	0.14
390,000	Israel Government International Bond	USD	3.800%	13/05/2060	241,314	0.02
					1,581,415	0.16
Italy						
975,000	A2A SpA	EUR	4.375%	03/02/2034	970,827	0.10
900,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	4.750%	24/01/2031	896,013	0.09
550,000	Autostrade per l'Italia SpA	EUR	5.125%	14/06/2033	549,500	0.05
975,000	Enel SpA	EUR	6.625%	Perp.	1,011,416	0.10
1,875,000	Enel SpA—Series 6.5Y	EUR	1.375%	Perp.	1,603,425	0.16
625,000	Enel SpA—Series 63.5	EUR	3.375%	Perp.	587,912	0.06
3,520,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 11Y	EUR	0.900%	01/04/2031	2,863,027	0.29
4,250,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 30Y[a]	EUR	2.150%	01/09/2052	2,603,890	0.26
3,860,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 5Y	EUR	0.000%	01/04/2026	3,573,820	0.36
9,380,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro—Series 5Y	EUR	0.000%	01/08/2026	8,594,331	0.86
+ 925,000	Nexi SpA	EUR	2.125%	30/04/2029	789,145	0.08
					24,043,306	2.41
Ivory Coast						
460,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	4.875%	30/01/2032	373,750	0.04
500,000	Ivory Coast Government International Bond	EUR	6.625%	22/03/2048	373,750	0.04
					747,500	0.08
Japan						
2,130,000	Development Bank of Japan, Inc.	EUR	2.125%	01/09/2026	2,063,459	0.21
2,145,000,000	Japan Government Bond—Series 15	JPY	1.000%	20/03/2062	10,432,806	1.05
2,609,000,000	Japan Government Bond—Series 182	JPY	1.100%	20/09/2042	15,396,052	1.55
2,659,700,000	Japan Government Bond—Series 359	JPY	0.100%	20/06/2030	16,152,450	1.62
4,670,800,000	Japan Government Bond—Series 364	JPY	0.100%	20/09/2031	27,976,301	2.81
3,581,000,000	Japan Government Bond—Series 444	JPY	0.005%	01/01/2025	22,136,538	2.22
1,329,800,000	Japan Government Bond—Series 76	JPY	1.400%	20/09/2052	7,723,412	0.77
1,350,000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	EUR	0.339%	19/07/2024	1,319,125	0.13
1,300,000	Nomura Holdings, Inc.	USD	2.608%	14/07/2031	948,098	0.09
2,800,000	Norinchukin Bank[a]	USD	1.284%	22/09/2026	2,291,590	0.23
1,050,000	ORIX Corp.	EUR	4.477%	01/06/2028	1,079,505	0.11
325,000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3.000%	21/11/2030	310,297	0.03
					107,829,633	10.82
Jersey						
210,000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.625%	31/03/2036	153,761	0.01
2,752,704	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	2.940%	30/09/2040	1,996,587	0.20
380,000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	3.250%	30/09/2040	259,510	0.03
					2,409,858	0.24
Luxembourg						
875,000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2.000%	15/02/2024	869,628	0.09
1,140,000	European Financial Stability Facility	EUR	0.875%	10/04/2035	886,361	0.09
1,450,000	Logicor Financing SARL	EUR	0.750%	15/07/2024	1,409,023	0.14
1,575,000	Logicor Financing SARL	EUR	1.625%	15/07/2027	1,385,496	0.14
500,000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3.125%	15/10/2031	484,655	0.05
					5,035,163	0.51
Mauritius						
287,525	Greenko Power II Ltd.	USD	4.300%	13/12/2028	232,911	0.02
Mexico						
1,090,000	Banco Mercantil del Norte SA	USD	5.875%	Perp.	897,284	0.09
200,000	Mexico City Airport Trust	USD	4.250%	31/10/2026	174,807	0.02

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Mexico – (Continued)						
210,000	Mexico City Airport Trust[a]	USD	4.250%	31/10/2026	183,547	0.02
600,000	Mexico City Airport Trust	USD	3.875%	30/04/2028	504,959	0.05
400,000	Mexico City Airport Trust[a]	USD	3.875%	30/04/2028	336,639	0.03
218,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/07/2047	156,370	0.01
350,000	Mexico City Airport Trust[a]	USD	5.500%	31/07/2047	251,053	0.02
220,000	Mexico Government International Bond	USD	3.250%	16/04/2030	177,934	0.02
200,000	Mexico Government International Bond	USD	6.338%	04/05/2053	175,636	0.02
670,000	Mexico Government International Bond	USD	3.771%	24/05/2061	391,319	0.04
3,250,000	Mexico Government International Bond	USD	3.750%	19/04/2071	1,861,443	0.19
					5,110,991	0.51
Netherlands						
525,000	American Medical Systems Europe BV	EUR	0.750%	08/03/2025	504,221	0.05
1,970,000	BNG Bank NV	GBP	0.375%	15/12/2025	2,080,025	0.21
850,000	BP Capital Markets BV	EUR	3.773%	12/05/2030	853,970	0.08
554,000	E.ON International Finance BV	GBP	6.375%	07/06/2032	673,859	0.07
112,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.375%	03/03/2027	85,241	0.01
986,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.000%	13/04/2028	677,707	0.07
1,312,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1.625%	13/10/2031	765,355	0.08
950,000	IMCD NV	EUR	4.875%	18/09/2028	961,352	0.10
1,000,000	ING Groep NV	EUR	1.000%	16/11/2032	858,380	0.09
1,180,000	JDE Peet's NV	EUR	0.244%	16/01/2025	1,129,402	0.11
1,350,000	Lseg Netherlands BV	EUR	4.231%	29/09/2030	1,386,706	0.14
1,420,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	1,096,663	0.11
270,000	Prosus NV	USD	3.832%	08/02/2051	147,264	0.01
1,000,000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4.375%	27/06/2030	1,032,660	0.10
1,100,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.375%	14/09/2029	1,112,408	0.11
1,200,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.500%	14/09/2032	1,211,652	0.12
700,000	Sartorius Finance BV	EUR	4.875%	14/09/2035	708,561	0.07
800,000	Telefonica Europe BV	EUR	3.875%	Perp.	757,032	0.07
1,050,000	TenneT Holding BV	EUR	4.750%	28/10/2042	1,162,980	0.12
600,000	Wintershall Dea Finance BV	EUR	0.840%	25/09/2025	567,882	0.06
					17,773,320	1.78
Norway						
500,000	Adevinta ASA	EUR	3.000%	15/11/2027	498,155	0.05
Panama						
200,000	Panama Government International Bond	USD	6.875%	31/01/2036	175,271	0.02
200,000	Panama Government International Bond	USD	4.500%	19/01/2063	113,105	0.01
					288,376	0.03
Peru						
2,990,000	Peru Government Bond	PEN	5.940%	12/02/2029	720,115	0.07
20,000	Peru Government International Bond	USD	2.780%	01/12/2060	10,622	0.00
190,000	Peru Government International Bond	USD	3.230%	28/07/2121	101,010	0.01
					831,747	0.08
Portugal						
1,100,000	EDP - Energias de Portugal SA	EUR	1.875%	02/08/2081	1,004,762	0.10
2,890,000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT[a]	EUR	1.950%	15/06/2029	2,764,950	0.28
					3,769,712	0.38
Romania						
3,600,000	Romania Government Bond—Series 10Y	RON	6.700%	25/02/2032	715,894	0.07
370,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	27/02/2027	310,679	0.03
180,000	Romania Government International Bond	EUR	2.875%	11/03/2029	159,300	0.02
560,000	Romania Government International Bond	EUR	3.624%	26/05/2030	493,150	0.05
380,000	Romania Government International Bond	USD	3.000%	14/02/2031	283,676	0.03
130,000	Romania Government International Bond	EUR	2.000%	28/01/2032	96,282	0.01
810,000	Romania Government International Bond	EUR	3.375%	28/01/2050	504,225	0.05
					2,563,206	0.26
South Korea						
7,218,240,000	Korea Treasury Bond—Series 2906	KRW	1.875%	10/06/2029	4,722,595	0.48
13,693,520,000	Korea Treasury Bond—Series 2912	KRW	1.375%	10/12/2029	8,600,669	0.86
330,000	POSCO	USD	5.750%	17/01/2028	305,927	0.03
3,030,000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4.500%	12/04/2028	2,707,973	0.27
					16,337,164	1.64

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Spain						
1,200,000	Banco de Sabadell SA	EUR	5.250%	07/02/2029	1,209,180	0.12
1,200,000	Banco Santander SA	USD	2.706%	27/06/2024	1,081,034	0.11
2,600,000	Banco Santander SA	USD	3.800%	23/02/2028	2,192,779	0.22
400,000	Banco Santander SA	USD	2.749%	03/12/2030	287,333	0.03
800,000	Banco Santander SA	USD	6.921%	08/08/2033	730,054	0.07
1,800,000	CaixaBank SA	EUR	0.375%	18/11/2026	1,673,028	0.17
1,400,000	CaixaBank SA	EUR	4.250%	06/09/2030	1,416,142	0.14
1,800,000	CaixaBank SA	EUR	6.250%	23/02/2033	1,846,008	0.18
800,000	CaixaBank SA	EUR	6.750%	Perp.	794,400	0.08
1,230,000	Spain Government Bond[a]	EUR	0.100%	30/04/2031	979,031	0.10
3,290,000	Spain Government Bond[a]	EUR	0.500%	31/10/2031	2,659,504	0.27
1,720,000	Spain Government Bond[a]	EUR	0.850%	30/07/2037	1,185,888	0.12
2,230,000	Spain Government Bond[a]	EUR	2.900%	31/10/2046	1,853,331	0.19
2,490,000	Spain Government Bond[a]	EUR	3.450%	30/07/2066	2,116,525	0.21
					20,024,237	2.01
Supranationals						
610,000	African Export-Import Bank	USD	2.634%	17/05/2026	510,579	0.05
890,000	African Export-Import Bank	USD	3.798%	17/05/2031	664,265	0.07
550,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance PLC	EUR	3.000%	01/09/2029	425,584	0.04
601,000	Canpack SA / Canpack US LLC	EUR	2.375%	01/11/2027	523,261	0.05
8,900,000	European Investment Bank	SEK	1.750%	12/11/2026	744,891	0.07
1,060,000	European Investment Bank	EUR	3.000%	15/11/2028	1,063,403	0.11
4,670,000	European Investment Bank	EUR	0.200%	17/03/2036	3,240,093	0.33
1,930,000	European Investment Bank	EUR	1.000%	14/11/2042	1,283,006	0.13
380,000	European Union	EUR	1.125%	04/06/2037	288,325	0.03
3,580,000	Nordic Investment Bank	GBP	1.125%	18/06/2025	3,903,051	0.39
					12,646,458	1.27
Sweden						
1,000,000	Assa Abloy AB	EUR	3.875%	13/09/2030	1,020,000	0.10
775,000	Verisure Holding AB	EUR	3.250%	15/02/2027	724,230	0.07
2,625,000	Volvo Treasury AB	EUR	0.125%	17/09/2024	2,546,433	0.26
					4,290,663	0.43
Switzerland						
2,050,000	Credit Suisse AG	USD	2.950%	09/04/2025	1,803,018	0.18
3,250,000	UBS AG	GBP	0.625%	18/12/2023	3,754,265	0.37
765,000	UBS Group AG[a]	USD	2.593%	11/09/2025	681,642	0.07
+ 883,000	UBS Group AG	USD	2.593%	11/09/2025	786,784	0.08
3,850,000	UBS Group AG	EUR	0.250%	03/11/2026	3,565,139	0.36
1,725,000	UBS Group AG	EUR	1.000%	24/06/2027	1,589,294	0.16
1,900,000	UBS Group AG	EUR	0.650%	14/01/2028	1,700,690	0.17
1,400,000	UBS Group AG	EUR	7.750%	01/03/2029	1,578,122	0.16
1,105,000	UBS Group AG[a]	USD	3.875%	Perp.	872,381	0.09
					16,331,335	1.64
Thailand						
13,710,000	Thailand Government Bond	THB	2.650%	17/06/2028	358,507	0.04
18,430,000	Thailand Government Bond	THB	2.875%	17/12/2028	486,625	0.05
180,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	20/06/2031	4,938	0.00
6,930,000	Thailand Government Bond	THB	3.350%	17/06/2033	186,489	0.02
56,540,000	Thailand Government Bond	THB	1.585%	17/12/2035	1,261,113	0.13
5,320,000	Thailand Government Bond	THB	3.390%	17/06/2037	141,942	0.01
43,050,000	Thailand Government Bond	THB	3.450%	17/06/2043	1,136,415	0.11
					3,576,029	0.36
United Arab Emirates						
100,000	DP World Ltd.[a]	USD	6.850%	02/07/2037	97,053	0.01
United Kingdom						
2,075,000	Barclays PLC	EUR	3.375%	02/04/2025	2,067,198	0.21
1,425,000	Barclays PLC	USD	2.279%	24/11/2027	1,170,854	0.12
1,470,000	Barclays PLC	USD	7.437%	02/11/2033	1,436,514	0.14
250,000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3.250%	16/02/2026	264,663	0.03
400,000	BP Capital Markets PLC	EUR	1.594%	03/07/2028	367,724	0.04
1,075,000	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	4.750%	Perp.	955,308	0.09
1,225,000	Gatwick Airport Finance PLC	GBP	4.375%	07/04/2026	1,342,361	0.13
4,350,000	HSBC Holdings PLC	USD	3.803%	11/03/2025	3,961,573	0.40

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United Kingdom – (Continued)						
1,075,000	National Grid PLC	EUR	4.275%	16/01/2035	1,059,638	0.10
1,458,000	NatWest Group PLC	GBP	2.105%	28/11/2031	1,462,005	0.15
875,000	Rothesay Life PLC	GBP	7.734%	16/05/2033	1,025,114	0.10
2,650,000	Santander UK Group Holdings PLC	USD	1.089%	15/03/2025	2,388,740	0.24
2,700,000	Santander UK Group Holdings PLC	USD	1.532%	21/08/2026	2,276,078	0.23
1,000,000	SSE PLC	EUR	4.000%	05/09/2031	1,013,680	0.10
750,000	Standard Chartered PLC[(a)]	USD	1.214%	23/03/2025	676,244	0.07
1,375,000	Thames Water Utilities Finance PLC	EUR	4.375%	18/01/2031	1,269,620	0.13
660,000	United Kingdom Gilt	GBP	3.500%	22/01/2045	641,111	0.06
4,960,000	United Kingdom Gilt	GBP	4.250%	07/12/2046	5,373,650	0.54
2,580,000	United Kingdom Gilt	GBP	1.500%	31/07/2053	1,480,882	0.15
2,670,000	United Kingdom Gilt	GBP	1.750%	22/07/2057	1,600,034	0.16
2,350,000	United Kingdom Gilt	GBP	3.500%	22/07/2068	2,197,010	0.22
1,350,000	Virgin Money UK PLC	GBP	9.250%	Perp.	1,563,839	0.16
1,075,000	Vodafone Group PLC	EUR	2.625%	27/08/2080	1,003,276	0.10
					36,597,116	3.67
United States						
2,450,000	AbbVie, Inc.	USD	2.600%	21/11/2024	2,183,439	0.22
1,125,000	Air Lease Corp.	USD	2.875%	15/01/2026	970,548	0.10
1,600,000	Ally Financial, Inc.	USD	7.100%	15/11/2027	1,496,188	0.15
225,000	Ameren Corp.	USD	2.500%	15/09/2024	200,986	0.02
1,550,000	Amgen, Inc.	USD	5.150%	02/03/2028	1,425,264	0.14
3,475,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2030	3,206,466	0.32
2,400,000	Amgen, Inc.	USD	5.250%	02/03/2033	2,177,445	0.22
1,175,000	Anheuser-Busch Cos. LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.900%	01/02/2046	996,827	0.10
1,066,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4.500%	01/06/2050	863,177	0.09
918,000	AT&T, Inc.	USD	2.550%	01/12/2033	655,180	0.07
1,100,000	AT&T, Inc.	EUR	1.800%	14/09/2039	776,512	0.08
2,350,000	Bank of America Corp.	USD	5.202%	25/04/2029	2,120,471	0.21
2,282,000	Bank of America Corp.	USD	2.972%	04/02/2033	1,708,623	0.17
3,731,000	Bank of America Corp.	USD	4.571%	27/04/2033	3,139,798	0.32
884,000	Becton Dickinson & Co.	USD	3.363%	06/06/2024	800,267	0.08
1,350,000	CBRE Services, Inc.	USD	5.950%	15/08/2034	1,226,991	0.12
1,000,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	USD	4.908%	23/07/2025	902,530	0.09
4,125,000	Citigroup, Inc.	USD	6.042%	30/10/2024	3,778,822	0.38
3,575,000	Citigroup, Inc.	USD	3.106%	08/04/2026	3,160,313	0.32
1,475,000	Dell International LLC / EMC Corp.	USD	6.020%	15/06/2026	1,366,981	0.14
225,000	Devon Energy Corp.	USD	5.850%	15/12/2025	206,852	0.02
600,000	Diamondback Energy, Inc.	USD	6.250%	15/03/2033	569,904	0.06
1,350,000	Dollar Tree, Inc.	USD	4.000%	15/05/2025	1,205,867	0.12
1,450,000	DuPont de Nemours, Inc.	USD	4.493%	15/11/2025	1,308,269	0.13
450,000	Enterprise Products Operating LLC	USD	3.750%	15/02/2025	404,888	0.04
1,975,000	Expedia Group, Inc.	USD	3.250%	15/02/2030	1,599,190	0.16
700,000	Federal Home Loan Banks	USD	2.625%	12/09/2025	617,731	0.06
400,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.625%	14/03/2036	389,590	0.04
400,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.750%	15/03/2031	415,899	0.04
300,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.625%	15/11/2030	308,088	0.03
125,000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	3.250%	15/09/2025	122,612	0.01
500,000	General Motors Financial Co., Inc.	EUR	0.850%	26/02/2026	468,665	0.05
1,875,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	1.500%	10/06/2026	1,546,905	0.16
1,775,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5.000%	09/04/2027	1,598,313	0.16
950,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	3.850%	05/01/2028	809,916	0.08
1,414,000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	4.300%	06/04/2029	1,203,124	0.12
1,350,000	HCA, Inc.	USD	5.875%	01/02/2029	1,248,685	0.13
400,000	HCA, Inc.—Series WI	USD	3.375%	15/03/2029	328,987	0.03
950,000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	6.208%	21/08/2029	871,110	0.09
668,000	Intel Corp.	USD	5.200%	10/02/2033	620,593	0.06
1,150,000	Intuit, Inc.	USD	5.200%	15/09/2033	1,063,252	0.11
1,250,000	J M Smucker Co.	USD	5.900%	15/11/2028	1,173,927	0.12
623,000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.586%	26/04/2033	531,814	0.05
50,000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	4.300%	01/05/2024	45,532	0.01
825,000	L3Harris Technologies, Inc.	USD	5.400%	31/07/2033	754,865	0.08
1,852,000	Lowe's Cos., Inc.	USD	5.150%	01/07/2033	1,669,516	0.17
1,239,000	Marriott International, Inc.	USD	5.000%	15/10/2027	1,129,444	0.11
247,000	McKesson Corp.	USD	5.100%	15/07/2033	223,373	0.02
7,275,000	Morgan Stanley	USD	5.164%	20/04/2029	6,561,902	0.66
541,000	Morgan Stanley	USD	2.484%	16/09/2036	375,571	0.04
1,150,000	Morgan Stanley	USD	5.948%	19/01/2038	1,025,312	0.10
1,475,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	2.550%	05/12/2023	1,707,222	0.17

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
1,150,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	GBP	3.692%	05/06/2028	898,621	0.09
2,052,000	Netflix, Inc.	EUR	3.875%	15/11/2029	2,057,130	0.21
800,000	NNN REIT, Inc.	USD	5.600%	15/10/2033	717,536	0.07
1,600,000	Occidental Petroleum Corp.	USD	8.500%	15/07/2027	1,584,849	0.16
1,801,000	ONE Gas, Inc.	USD	1.100%	11/03/2024	1,630,508	0.16
3,200,000	Oracle Corp.	USD	2.875%	25/03/2031	2,512,537	0.25
1,650,000	Oracle Corp.	USD	6.250%	09/11/2032	1,594,793	0.16
1,125,000	Oracle Corp.	USD	4.900%	06/02/2033	992,174	0.10
700,000	Oracle Corp.	USD	6.900%	09/11/2052	716,715	0.07
1,975,000	PACCAR Financial Corp.	USD	0.900%	08/11/2024	1,737,163	0.17
623,000	Quest Diagnostics, Inc.	USD	6.400%	30/11/2033	604,559	0.06
1,350,000	Realty Income Corp.	USD	4.625%	01/11/2025	1,218,650	0.12
2,675,000	Teledyne Technologies, Inc.	USD	0.950%	01/04/2024	2,411,202	0.24
1,050,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.500%	15/04/2025	936,597	0.09
2,374,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.750%	15/04/2027	2,074,752	0.21
825,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4.750%	01/02/2028	741,048	0.07
1,850,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	3.875%	15/04/2030	1,557,975	0.16
925,000	T-Mobile USA, Inc.	USD	5.200%	15/01/2033	834,959	0.08
625,000	Truist Financial Corp.	USD	6.047%	08/06/2027	574,199	0.06
3,354,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4.250%	15/01/2029	2,998,123	0.30
2,896,000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.350%	15/02/2033	2,713,728	0.27
1,600,000	US Bancorp	USD	5.775%	12/06/2029	1,466,517	0.15
950,000	Warnermedia Holdings, Inc.	USD	4.054%	15/03/2029	804,848	0.08
625,000	Williams Cos., Inc.	USD	2.600%	15/03/2031	472,826	0.05
					99,115,755	9.95
Venezuela						
6,130,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	28/10/2022	477,633	0.05
TOTAL BONDS (cost EUR 576,285,585)					**516,832,856**	**51.87**

Holdings	Security Description	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 5.43%			
Ireland			
4,033	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class)[(b)]	40,880,178	4.10
53,879	iShares Core EUR Corp. Bond UCITS ETF	6,322,162	0.63
8,039	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF	743,031	0.08
		47,945,371	4.81
Luxembourg			
284,486	Goldman Sachs Funds - Global High Yield Portfolio (IO Distribution Class)[(b)]	6,159,645	0.62
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost EUR 53,321,848)		**54,105,016**	**5.43**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost EUR 629,607,433)		**570,937,872**	**57.30**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Bonds – 2.64%						
Australia						
1,334,000	Macquarie Bank Ltd.[(a)]	USD	3.052%	03/03/2036	942,323	0.10
2,925,000	National Australia Bank Ltd.[(a)]	USD	6.429%	12/01/2033	2,719,399	0.27
					3,661,722	0.37
Cayman Islands						
850,000	Avolon Holdings Funding Ltd.[(a)]	USD	3.950%	01/07/2024	766,683	0.08
France						
2,950,000	BNP Paribas SA[(a)]	USD	2.219%	09/06/2026	2,562,326	0.26
3,200,000	Societe Generale SA[(a)]	USD	1.488%	14/12/2026	2,657,739	0.26
					5,220,065	0.52

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
Japan						
1,525,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.[a]	USD	5.500%	09/03/2028	1,406,874	0.14
Netherlands						
698,000	Syngenta Finance NV[a]	USD	4.892%	24/04/2025	627,349	0.06
Switzerland						
335,000	UBS Group AG[a]	USD	1.305%	02/02/2027	277,501	0.03
1,475,000	UBS Group AG[a]	USD	4.282%	09/01/2028	1,275,430	0.13
510,000	UBS Group AG[a]	USD	9.016%	15/11/2033	554,039	0.05
487,000	UBS Group AG[a]	USD	9.250%	Perp.	474,710	0.05
					2,581,680	0.26
United States						
850,000	Aviation Capital Group LLC[a]	USD	1.950%	30/01/2026	710,520	0.07
3,368,000	Broadcom, Inc.[a]	USD	3.137%	15/11/2035	2,406,071	0.24
350,000	Carrier Global Corp.[a]	USD	5.900%	15/03/2034	330,403	0.03
550,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.[a]	USD	4.250%	01/02/2031	421,774	0.04
175,000	Hyundai Capital America[a]	USD	5.700%	26/06/2030	158,642	0.02
1,150,000	International Flavors & Fragrances, Inc.[a]	USD	1.230%	01/10/2025	964,370	0.10
2,250,000	MasTec, Inc.[a]	USD	4.500%	15/08/2028	1,864,556	0.19
1,025,000	Roche Holdings, Inc.[a]	USD	5.593%	13/11/2033	975,850	0.10
300,000	State of California	USD	7.625%	01/03/2040	329,725	0.03
184,615	State of Illinois	USD	6.725%	01/04/2035	173,692	0.02
1,675,000	Veralto Corp.[a]	USD	5.350%	18/09/2028	1,532,588	0.15
2,650,000	VICI Properties LP / VICI Note Co., Inc.[a]	USD	4.625%	01/12/2029	2,210,948	0.22
					12,079,139	1.21
TOTAL BONDS (cost EUR 26,879,307)					**26,343,512**	**2.64**
Agencies Asset Backed Obligations – 29.86%						
United States						
260,656	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	9.229%	25/03/2029	250,180	0.03
880,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	7.365%	25/12/2033	799,030	0.08
1,857	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/12/2035	1,695	0.00
9,213	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2041	7,943	0.00
4,803	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/02/2041	4,152	0.00
672,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	8.715%	25/10/2041	625,636	0.06
1,377,628	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	6.321%	25/01/2042	1,260,127	0.13
780,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	8.815%	25/03/2042	741,946	0.07
505,484	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	7.321%	25/04/2042	469,393	0.05
703,864	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	1.115%	15/06/2042	67,723	0.01
203,291	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.611%	15/03/2044	16,382	0.00
1,404,178	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.565%	15/05/2046	126,750	0.01
318,560	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/09/2048	278,659	0.03
1,706,945	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/02/2049	1,368,092	0.14
237,531	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.500%	01/07/2049	194,512	0.02
865,323	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	01/07/2049	736,284	0.07
5,890,452	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/03/2050	5,150,548	0.52
406,700	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/06/2050	353,317	0.04
2,747,138	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.665%	25/07/2050	264,704	0.03
1,806,973	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	25/08/2050	270,025	0.03
5,443,088	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	25/08/2050	1,021,087	0.10
666,154	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.000%	25/09/2050	121,073	0.01
1,848,646	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	10.685%	25/09/2050	1,838,472	0.19
2,590,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	10.121%	25/10/2050	2,588,941	0.26
342,883	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/11/2050	259,263	0.03
400,781	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	7.921%	25/11/2050	374,311	0.04
7,412,808	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/12/2050	5,827,588	0.59
820,842	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	7.321%	25/12/2050	762,024	0.08
521,858	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)[a]	USD	7.115%	25/01/2051	480,990	0.05
4,437,920	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/05/2051	3,326,393	0.33
2,520,234	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/09/2051	1,889,735	0.19
3,363,644	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	01/09/2051	2,526,000	0.25
7,309,606	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.500%	25/10/2051	743,403	0.08
6,068,253	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2.000%	01/02/2052	4,339,842	0.44
939,380	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/04/2052	810,901	0.08
162,462	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/05/2052	145,280	0.02
4,274,319	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/06/2052	3,826,898	0.38
7,910,270	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/07/2052	7,076,939	0.72
922,603	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3.000%	01/08/2052	724,777	0.07

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
203,586	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.000%	01/08/2052	181,959	0.02
2,799,981	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6.000%	01/01/2053	2,597,967	0.26
9,849,711	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4.500%	01/05/2053	8,561,488	0.86
22,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.500%	13/12/2052	17,679,849	1.78
24,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	2.500%	13/12/2053	17,821,003	1.79
20,000,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	3.000%	13/12/2053	15,461,713	1.55
304,416	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.335%	25/04/2037	24,271	0.00
387,526	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.865%	25/03/2038	25,006	0.00
21,178	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2039	18,785	0.00
163,427	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.515%	25/12/2040	10,545	0.00
104,097	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2041	92,281	0.01
478,380	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.515%	25/02/2042	36,540	0.00
32,063	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/07/2042	31,512	0.00
9,519	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7.000%	25/10/2042	9,298	0.00
8,471	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	6,914	0.00
10,351	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/12/2042	8,471	0.00
14,945	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	12,247	0.00
10,531	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	8,528	0.00
28,480	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/01/2043	23,345	0.00
17,253	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	14,067	0.00
7,561	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	6,113	0.00
11,531	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	9,350	0.00
40,536	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	32,873	0.00
32,612	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.000%	01/04/2043	26,441	0.00
5,955	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/05/2044	5,385	0.00
15,839	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/09/2044	14,194	0.00
3,494,472	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/12/2044	2,998,378	0.30
410,364	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2045	361,862	0.04
6,676,278	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2045	5,522,957	0.55
2,389,650	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/08/2045	2,049,033	0.21
2,475,108	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/08/2045	2,123,728	0.21
31,901	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/03/2046	27,210	0.00
27,536	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/03/2046	23,498	0.00
33,072	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/06/2046	28,210	0.00
9,765	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/08/2046	8,328	0.00
72,334	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/10/2046	61,346	0.01
11,464	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/10/2046	9,775	0.00
1,242,603	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.665%	25/05/2047	116,668	0.01
1,803,715	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2047	1,580,857	0.16
5,696,891	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2048	4,855,491	0.49
2,815,424	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.000%	25/03/2048	38,710	0.00
499,227	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/06/2048	435,829	0.04
2,506,720	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/06/2048	450,868	0.05
317,714	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/07/2048	277,094	0.03
521,921	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/09/2048	457,734	0.05
3,473,126	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/11/2048	3,136,644	0.32
1,630,936	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	01/01/2049	1,387,720	0.14
457,610	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/02/2049	398,449	0.04
2,308,068	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/07/2049	1,890,060	0.19
1,643,972	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3.500%	01/08/2049	1,346,236	0.14
433,935	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/08/2049	377,461	0.04
448,733	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/01/2050	390,172	0.04
426,693	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/01/2050	372,506	0.04
31,713	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/02/2050	27,566	0.00
2,267,515	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/06/2050	1,714,530	0.17
660,073	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/07/2050	121,772	0.01
579,032	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.000%	25/09/2050	105,238	0.01
348,382	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/10/2050	301,137	0.03
146,190	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/02/2051	110,538	0.01
299,638	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/03/2051	226,651	0.02
5,087,822	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/09/2051	3,820,808	0.38
373,785	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/09/2051	281,879	0.03
1,493,686	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/10/2051	1,126,422	0.11
1,562,010	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.500%	01/11/2051	1,177,053	0.12
814,439	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/11/2051	701,784	0.07
4,723,072	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/03/2052	3,374,833	0.34
4,591,505	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2.000%	01/04/2052	3,278,814	0.33
4,332,359	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4.500%	01/05/2052	3,727,322	0.37
905,619	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/07/2052	806,726	0.08
2,666,063	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/08/2052	2,374,931	0.24
5,574,369	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.500%	01/09/2052	5,083,565	0.51

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
7,380,041	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.000%	01/11/2052	6,895,364	0.69
4,561,264	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.000%	01/12/2052	4,242,612	0.43
4,645,690	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.500%	01/04/2053	4,209,952	0.43
2,865,220	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.000%	01/04/2053	2,664,775	0.27
4,950,341	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.500%	01/09/2053	4,624,232	0.46
8,000,000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA	USD	2.000%	13/12/2053	5,701,039	0.57
678,771	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/02/2040	55,003	0.01
2,576	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/02/2041	2,218	0.00
4,111	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/11/2041	3,534	0.00
689	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/01/2042	592	0.00
2,186	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/04/2042	1,877	0.00
1,381	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2042	1,185	0.00
330,456	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.655%	16/07/2043	27,418	0.00
494,754	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.604%	20/08/2043	41,499	0.00
20,762	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/08/2043	17,788	0.00
843,727	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.646%	20/10/2043	34,786	0.00
1,942	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/03/2044	1,675	0.00
2,402	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2044	2,071	0.00
53,168	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2044	45,847	0.01
815,497	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.146%	20/11/2044	52,434	0.01
166,097	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/11/2044	143,227	0.01
600,305	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/01/2045	517,651	0.05
21,412	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/05/2045	18,464	0.00
978,721	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2045	843,964	0.09
349,446	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/08/2045	30,700	0.00
170,787	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	16/09/2045	28,933	0.00
146,075	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/09/2045	12,937	0.00
21,391	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2045	18,433	0.00
173,914	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/11/2045	14,565	0.00
191,156	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/01/2046	15,934	0.00
355,453	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/10/2046	61,976	0.01
361,980	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.206%	20/07/2047	24,772	0.00
83,869	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/02/2048	74,066	0.01
31,626	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2048	27,885	0.00
101,451	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/04/2048	89,303	0.01
441,539	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/05/2048	38,559	0.00
576,332	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/05/2048	505,835	0.05
977,863	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2048	836,782	0.08
135,572	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/06/2048	118,911	0.01
907,764	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/07/2048	776,560	0.08
136,880	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/07/2048	120,059	0.01
211,247	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/08/2048	185,165	0.02
482,111	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/08/2048	435,302	0.04
1,545,478	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/09/2048	131,194	0.01
741,062	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/09/2048	63,434	0.01
917,613	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/09/2048	785,132	0.08
2,683,645	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/09/2048	2,352,309	0.24
312,436	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/09/2048	282,101	0.03
145,393	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/10/2048	127,442	0.01
712,080	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/10/2048	642,943	0.07
1,995,485	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/11/2048	1,801,740	0.18
2,717,706	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/12/2048	2,381,386	0.24
909,855	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	823,488	0.08
481,132	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/01/2049	37,837	0.00
4,333,350	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/01/2049	3,811,301	0.38
1,339,478	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/01/2049	1,210,832	0.12
445,342	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/02/2049	390,103	0.04
165,832	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/03/2049	145,263	0.02
563,342	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/03/2049	509,236	0.05
283,464	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.646%	20/06/2049	21,711	0.00
1,276,700	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/08/2049	1,024,270	0.10
3,812,330	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/09/2049	338,205	0.03
2,169,449	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/10/2049	331,815	0.03
4,111,466	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/12/2049	682,037	0.07
7,030,393	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/12/2049	1,229,481	0.12
142,282	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/12/2049	124,654	0.01
5,803,429	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/03/2050	4,648,528	0.47
1,867,422	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/04/2050	167,615	0.02
2,690,637	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/06/2050	491,280	0.05
6,828,850	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/10/2050	867,538	0.09
907,915	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/10/2051	689,333	0.07

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
1,132,955	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/11/2051	858,897	0.09
826,772	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.000%	20/11/2051	657,972	0.07
925,509	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	704,282	0.07
649,521	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	492,404	0.05
1,944,134	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	1,467,727	0.15
2,898,647	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	2,188,339	0.22
974,049	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/01/2052	735,360	0.07
9,784,804	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/09/2052	8,505,842	0.85
8,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.000%	20/12/2053	5,919,802	0.59
2,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	2.500%	20/12/2053	1,530,739	0.15
14,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.000%	20/12/2053	11,106,691	1.12
4,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.500%	20/12/2053	3,277,190	0.33
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	5.500%	20/12/2053	910,265	0.09
7,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.000%	20/12/2053	6,459,887	0.65
21,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.500%	20/12/2053	19,552,441	1.96
					297,525,483	29.86
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost EUR 312,606,559)					**297,525,483**	**29.86**
Non-Agencies Asset Backed Obligations – 15.29%						
Bermuda						
6,000,000	OHA Credit Funding 14 Ltd. 2023-14A Class A[(a)]	USD	6.976%	20/04/2036	5,516,016	0.55
12,600,000	RR 25 Ltd. 2023-25A Class A1[(a)]	USD	6.543%	15/04/2036	11,572,199	1.16
					17,088,215	1.71
Cayman Islands						
1,981,830	Anchorage Capital CLO Ltd. 2014-4RA Class A[(a)]	USD	6.702%	28/01/2031	1,816,151	0.18
2,000,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2021-1A Class A[(a)]	USD	6.632%	18/04/2034	1,821,402	0.18
6,500,000	ICG US CLO Ltd. 2017-1A Class ARR[(a)]	USD	6.822%	28/07/2034	5,875,839	0.59
4,400,000	ICG US CLO Ltd. 2017-1A Class DRR[(a)]	USD	9.202%	28/07/2034	3,455,485	0.35
11,100,000	Invesco CLO Ltd. 2021-2A Class A[(a)]	USD	6.690%	15/07/2034	10,117,897	1.01
6,200,000	Marble Point CLO XVII 2020-1A Ltd. Class A[(a)]	USD	6.888%	20/04/2033	5,648,307	0.57
2,943,360	MF1 Ltd. 2021-FL6 Class A[(a)]	USD	6.545%	16/07/2036	2,661,418	0.27
7,000,000	MP CLO VIII Ltd. 2015-2A Class ARR[(a)]	USD	6.852%	28/04/2034	6,356,157	0.64
2,900,000	Ocean Trails CLO XI 2021-11A Class D[(a)]	USD	9.377%	20/07/2034	2,457,245	0.25
					40,209,901	4.04
Ireland						
4,198,787	Haus European Loan Conduit No 39 DAC 39X Class A1	EUR	4.364%	28/07/2051	3,929,979	0.39
4,900,000	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 2 DAC Class A	EUR	4.995%	15/04/2034	4,800,716	0.48
2,799,999	Viridis European Loan Conduit No 38 DAC Class A	GBP	6.420%	22/07/2029	3,069,644	0.31
					11,800,339	1.18
Jersey						
8,200,000	Bain Capital Credit CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.171%	24/07/2036	7,502,250	0.75
7,500,000	Bain Capital Credit CLO Ltd. 2023-1A Class AN[(a)]	USD	6.573%	16/04/2036	6,888,530	0.69
6,300,000	Halseypoint CLO 7 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.509%	20/07/2036	5,822,072	0.59
6,200,000	Invesco US CLO 2023-3 Ltd. Class A[(a)]	USD	7.219%	15/07/2036	5,694,717	0.57
8,600,000	Pikes Peak CLO 12 Ltd. 2023-12A Class A[(a)]	USD	7.037%	20/04/2036	7,934,686	0.80
3,875,000	Silver Point CLO 1 Ltd. 2022-1A Class A1[(a)]	USD	7.776%	20/01/2036	3,582,686	0.36
					37,424,941	3.76
Luxembourg						
700,000	Compartment VCL 40	EUR	4.969%	21/08/2029	700,563	0.07
United Kingdom						
580,000	Pavillion Mortgages 2021-1 PLC Class B	GBP	6.022%	25/08/2064	660,783	0.07
United States						
27,016	Alternative Loan Trust 2005-24 Class 1A1	USD	6.110%	20/07/2035	22,311	0.00
97,032	Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset Backed Pass-Through Certificates 2005-R11 Class M2	USD	6.139%	25/01/2036	88,736	0.01
235,519	Banc of America Funding 2007-D Trust Class 1A5	USD	5.726%	20/06/2047	170,664	0.02
2,275,000	Bank 2018-BNK12 Class A4	USD	4.255%	15/05/2061	1,965,997	0.20
3,338,000	Bank 2018-BNK13 Class A5	USD	4.217%	15/08/2061	2,870,001	0.29
3,335,000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 Class A5	USD	4.314%	15/12/2051	2,878,079	0.29
4,227,000	Benchmark 2018-B5 Mortgage Trust Class A4	USD	4.208%	15/07/2051	3,613,483	0.36
5,500,000	BX Trust 2022-CLS Class A[(a)]	USD	5.760%	13/10/2027	4,971,299	0.50
1,500,000	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2017-P8 Class D[(a)]	USD	3.000%	15/09/2050	914,340	0.09
45,456	Citigroup Mortgage Loan Trust 2006-HE2 Class M1	USD	5.869%	25/08/2036	41,599	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Non-Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
211,923	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 2005-HE4 Class M2	USD	6.109%	25/10/2035	187,951	0.02
170,952	Connecticut Avenue Securities Trust 2020-R01 Class 1M2[(a)]	USD	7.479%	25/01/2040	158,860	0.02
20,390	Countrywide Home Equity Loan Trust 2006-HW Class 2A1A	USD	5.587%	15/11/2036	16,084	0.00
52,335	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 2005-8 Class 9A9	USD	6.107%	25/09/2035	32,754	0.00
49,592	GreenPoint Mortgage Funding Trust 2005-AR5 Class 1A1	USD	5.979%	25/11/2045	42,436	0.00
2,000,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS7 Class A4	USD	3.430%	10/08/2050	1,660,902	0.17
750,000	GS Mortgage Securities Trust 2017-GS8 Class A4	USD	3.469%	10/11/2050	629,084	0.06
1,739,427	GSAA Home Equity Trust 2006-10 Class AF3	USD	5.985%	25/06/2036	405,726	0.04
118,701	HarborView Mortgage Loan Trust 2006-6 Class 3A1A	USD	4.237%	19/08/2036	86,260	0.01
583,671	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 2AV3	USD	5.669%	25/04/2037	493,204	0.05
1,067,754	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2007-AR5 Class 2A1	USD	3.337%	25/05/2037	772,122	0.08
1,905,000	JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust 2017-JP7 Class A5	USD	3.454%	15/09/2050	1,585,247	0.16
2,600,000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-H4 Class A4	USD	4.310%	15/12/2051	2,228,427	0.22
364,809	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2007-15AR Class 2A1	USD	3.275%	25/11/2037	229,684	0.02
5,020,573	Navient Student Loan Trust 2017-2A Class A[(a)]	USD	6.485%	27/12/2066	4,589,518	0.46
1,522,735	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A Class A[(a)]	USD	6.585%	25/09/2065	1,397,537	0.14
2,381,125	RALI Series 2006-QO10 Trust Class A1	USD	5.617%	25/01/2037	1,933,473	0.19
106,402	RALI Series 2006-QS8 Trust Class A4	USD	5.889%	25/08/2036	71,252	0.01
964,526	SLM Student Loan Trust 2003-1 Class A5A[(a)]	USD	5.592%	15/12/2032	802,650	0.08
367,998	Structured Asset Mortgage Investments II Trust 2007-AR6 Class A1	USD	6.300%	25/08/2047	271,700	0.03
243,102	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR16 Trust Class 3A1	USD	3.652%	25/12/2036	193,232	0.02
2,051,160	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-8 Trust Class A5	USD	4.158%	25/10/2036	663,780	0.07
4,381,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-C38 Class A5	USD	3.453%	15/07/2050	3,704,989	0.37
1,800,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2017-RC1 Class A4	USD	3.631%	15/01/2060	1,544,075	0.16
3,700,000	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-C45 Class A4	USD	4.184%	15/06/2051	3,180,562	0.32
					44,418,018	4.46
TOTAL NON-AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost EUR 152,369,988)					**152,302,760**	**15.29**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost EUR 491,855,854)					**476,171,755**	**47.79**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost EUR 1,121,463,287)					**1,047,109,627**	**105.09**
Covered Forward Mortgage Backed Securities – (10.23%)						
(10,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.000%	13/12/2053	(8,321,681)	(0.84)
(24,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	4.500%	13/12/2053	(20,601,104)	(2.07)
(19,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.000%	13/12/2053	(16,767,758)	(1.68)
(4,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	5.500%	13/12/2053	(3,614,703)	(0.36)
(12,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	6.000%	13/12/2053	(11,034,463)	(1.11)
(4,000,000)	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA	USD	6.500%	13/12/2053	(3,724,848)	(0.37)
(17,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	3.000%	20/12/2053	(13,486,696)	(1.35)
(2,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	4.000%	20/12/2053	(1,688,296)	(0.17)
(20,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	4.500%	20/12/2053	(17,345,377)	(1.74)
(6,000,000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	5.000%	20/12/2053	(5,344,241)	(0.54)
					(101,929,167)	(10.23)
TOTAL COVERED FORWARD MORTGAGE BACKED SECURITIES (cost EUR (101,962,872))					**(101,929,167)**	**(10.23)**

Futures Contracts – 0.02%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	CAD				
48	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Long	3,871,060	38,061	0.00
	EUR				
75	Euro OAT Futures 07/12/2023	Long	9,513,750	245,280	0.03
130	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	17,166,500	58,180	0.01
53	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Long	5,584,610	24,115	0.00
4	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Long	517,360	7,880	0.00
52	Short Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	5,474,040	17,160	0.00
			38,256,260	352,615	0.04

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	GBP				
28	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Long	3,126,751	33,207	0.00
	USD				
202	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	21,583,662	217,425	0.02
203	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	38,051,439	72,373	0.01
296	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	28,992,623	1,504	0.00
244	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	27,581,116	299,943	0.03
			116,208,840	591,245	0.06
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,015,128**	**0.10**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value EUR	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	AUD				
209	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Long	14,138,128	(393,213)	(0.04)
	EUR				
72	Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	8,267,760	(20,880)	(0.00)
(277)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(32,525,340)	(169,360)	(0.02)
			(24,257,580)	(190,240)	(0.02)
	USD				
371	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	37,345,700	(112,493)	(0.01)
(132)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(13,746,845)	(94,088)	(0.01)
			23,598,855	(206,581)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(790,034)**	**(0.08)**

Forward Currency Contracts – 0.70%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
CLP	1,724,007,913	USD	1,914,801	05/12/2023	58,151	0.01
EUR	661,459,085	USD	707,377,870	06/12/2023	13,074,450	1.30
NZD	5,163,829	USD	3,036,332	06/12/2023	122,840	0.01
CLP	4,137,463,559	USD	4,443,913	07/12/2023	277,992	0.03
USD	609,321	ZAR	11,510,701	07/12/2023	145	0.00
MXN	134,574,264	USD	7,594,470	08/12/2023	104,167	0.01
NZD	12,530,101	EUR	6,902,392	12/12/2023	147,341	0.02
USD	7,675,519	IDR	117,885,624,838	13/12/2023	93,790	0.01
CZK	24,715,519	EUR	1,008,556	14/12/2023	7,147	0.00
NZD	16,066,168	USD	9,602,747	14/12/2023	239,511	0.03
EUR	1,751,008	USD	1,901,997	18/12/2023	8,567	0.00
GBP	916,844	EUR	1,054,171	18/12/2023	6,486	0.00
KRW	3,032,256,599	USD	2,323,746	18/12/2023	10,617	0.00
GBP	4,143,850	USD	5,096,804	19/12/2023	124,646	0.01
AUD	2,833,773	EUR	1,700,429	20/12/2023	11,243	0.00
AUD	62,205,526	USD	40,031,099	20/12/2023	904,417	0.09
CAD	44,926,726	USD	32,947,900	20/12/2023	114,738	0.00
CHF	48,210,328	USD	54,273,267	20/12/2023	818,636	0.08
CLP	499,963,000	USD	526,000	20/12/2023	43,183	0.01
CNH	61,498,568	USD	8,496,398	20/12/2023	107,011	0.02
CZK	88,743,483	USD	3,853,678	20/12/2023	115,479	0.01
EUR	7,068,971	CAD	10,419,187	20/12/2023	42,938	0.01
EUR	2,746,161	JPY	429,617,634	20/12/2023	86,515	0.01
EUR	1,297,773	MXN	24,271,603	20/12/2023	26,735	0.00
EUR	774,662	NOK	8,928,352	20/12/2023	13,672	0.00
EUR	53,188,249	USD	56,932,042	20/12/2023	1,037,295	0.09
GBP	1,313,132	EUR	1,511,000	20/12/2023	7,988	0.00
GBP	39,979,909	USD	49,469,048	20/12/2023	932,773	0.10
KRW	12,739,477,219	USD	9,798,089	20/12/2023	13,313	0.01
MXN	134,070,012	USD	7,503,905	20/12/2023	147,151	0.01
NOK	161,954,484	USD	14,994,045	20/12/2023	69,015	0.01
NZD	14,968,464	AUD	13,818,795	20/12/2023	71,752	0.01
NZD	50,160,764	USD	30,099,889	20/12/2023	639,609	0.06
PLN	33,038,407	USD	7,961,880	20/12/2023	282,399	0.03
SEK	82,769,734	EUR	7,154,566	20/12/2023	72,621	0.00

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
SEK	117,910,053	USD	10,866,824	20/12/2023	341,289	0.04
SGD	17,721,662	USD	13,080,236	20/12/2023	169,143	0.02
TWD	345,529,345	USD	10,906,000	20/12/2023	135,481	0.02
USD	11,643,887	NOK	124,470,606	20/12/2023	57,036	0.00
ZAR	49,433,366	USD	2,606,683	20/12/2023	5,891	0.00
CHF	9,054,595	EUR	9,418,555	22/12/2023	73,761	0.00
CHF	671,862	USD	761,674	22/12/2023	6,700	0.00
CZK	323,451,020	EUR	13,232,169	22/12/2023	53,244	0.00
EUR	7,089,675	SEK	81,060,155	22/12/2023	11,624	0.00
GBP	2,516,407	EUR	2,900,679	22/12/2023	9,994	0.00
NZD	34,677,169	AUD	31,959,920	22/12/2023	197,562	0.02
NZD	1,125,315	USD	677,768	22/12/2023	12,062	0.00
SEK	105,101,610	EUR	9,173,694	22/12/2023	3,620	0.00
SGD	23,018,890	USD	17,176,550	22/12/2023	50,346	0.01
COP	2,495,642,208	USD	608,990	26/12/2023	3,331	0.00
USD	4,027,371	SEK	42,193,003	27/12/2023	3,485	0.00
EUR	60,800,663	USD	64,383,463	10/01/2024	1,882,165	0.19
GBP	5,762,312	EUR	6,602,251	10/01/2024	58,148	0.01
COP	7,615,143,692	USD	1,841,650	07/02/2024	10,469	0.00
MXN	66,989,976	USD	3,703,428	07/02/2024	87,940	0.01
COP	4,995,591,665	USD	1,212,254	09/02/2024	2,673	0.00
GBP	4,252,529	USD	5,311,170	09/02/2024	55,807	0.00
COP	13,376,780,196	USD	3,068,423	16/02/2024	165,436	0.02
EUR	36,015,325	USD	39,130,224	23/02/2024	272,789	0.03
MXN	20,196,461	USD	1,096,921	08/03/2024	39,291	0.00
USD	1,728,922	MXN	30,603,269	08/03/2024	1,428	0.00
EUR	47,543,328	USD	51,188,120	05/04/2024	872,526	0.11
MXN	54,794,659	USD	2,934,977	10/04/2024	128,480	0.01
USD	2,201,065	COP	9,175,728,409	10/05/2024	7,984	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**24,554,038**	**2.47**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
USD	1,933,783	CLP	1,724,007,913	05/12/2023	(40,751)	(0.00)
USD	122,511,705	EUR	115,238,191	06/12/2023	(2,943,599)	(0.30)
USD	3,757,228	NZD	6,266,724	06/12/2023	(82,719)	(0.01)
USD	4,954,474	CLP	4,543,194,787	07/12/2023	(236,711)	(0.03)
ZAR	11,018,329	USD	588,406	07/12/2023	(4,858)	(0.00)
USD	9,793,838	MXN	173,700,120	08/12/2023	(142,366)	(0.02)
EUR	7,214,898	NZD	13,092,657	12/12/2023	(151,344)	(0.01)
USD	3,705,853	EUR	3,466,560	12/12/2023	(70,589)	(0.01)
USD	15,031,482	KRW	19,756,115,263	13/12/2023	(164,549)	(0.02)
EUR	1,008,679	CZK	24,715,519	14/12/2023	(7,024)	(0.00)
USD	9,268,376	NZD	15,501,842	14/12/2023	(228,416)	(0.02)
USD	7,299,513	EUR	6,691,146	18/12/2023	(3,982)	(0.00)
USD	6,253,197	GBP	5,068,834	19/12/2023	(135,348)	(0.02)
AUD	2,066,000	NZD	2,254,087	20/12/2023	(19,840)	(0.00)
CAD	11,243,781	EUR	7,805,287	20/12/2023	(223,199)	(0.03)
CHF	2,338,136	EUR	2,479,000	20/12/2023	(28,165)	(0.00)
EUR	1,535,346	AUD	2,563,598	20/12/2023	(13,134)	(0.00)
EUR	5,103,559	CHF	4,887,253	20/12/2023	(19,263)	(0.00)
EUR	3,483,914	CZK	85,515,346	20/12/2023	(29,006)	(0.00)
EUR	2,746,543	GBP	2,397,683	20/12/2023	(27,019)	(0.00)
EUR	1,288,000	NZD	2,329,758	20/12/2023	(22,317)	(0.00)
EUR	1,348,000	SEK	16,105,365	20/12/2023	(58,269)	(0.01)
ILS	10,196,515	EUR	2,518,000	20/12/2023	(6,664)	(0.00)
JPY	8,793,237,722	USD	59,800,561	20/12/2023	(342,043)	(0.04)
MXN	24,394,709	EUR	1,297,763	20/12/2023	(20,278)	(0.00)
USD	20,801,141	AUD	32,204,830	20/12/2023	(398,267)	(0.03)
USD	46,886,797	CAD	63,982,564	20/12/2023	(196,451)	(0.01)
USD	51,243,982	CHF	45,610,159	20/12/2023	(868,023)	(0.05)
USD	1,062,389	CLP	974,870,447	20/12/2023	(50,539)	(0.00)
USD	11,172,612	CNH	81,671,687	20/12/2023	(243,629)	(0.03)
USD	5,453,000	CNY	39,496,035	20/12/2023	(96,925)	(0.01)
USD	3,381,405	CZK	77,194,086	20/12/2023	(73,649)	(0.01)
USD	74,011,158	EUR	69,169,697	20/12/2023	(1,373,912)	(0.16)
USD	59,094,767	GBP	47,802,519	20/12/2023	(1,164,349)	(0.13)
USD	4,703,972	ILS	18,350,083	20/12/2023	(210,570)	(0.03)
USD	26,437,887	JPY	3,929,142,705	20/12/2023	(106,586)	(0.02)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
USD	11,164,912	KRW	14,740,282,054	20/12/2023	(172,979)	(0.02)
USD	5,664,246	MXN	101,267,459	20/12/2023	(114,536)	(0.00)
USD	43,140,179	NZD	73,193,029	20/12/2023	(1,648,385)	(0.19)
USD	32,930,421	SEK	358,774,965	20/12/2023	(1,162,122)	(0.13)
USD	1,410,432	SGD	1,922,673	20/12/2023	(26,301)	(0.00)
USD	3,586,761	THB	126,173,486	20/12/2023	(4,653)	(0.00)
USD	8,429,328	TWD	263,873,456	20/12/2023	(11,270)	(0.00)
USD	4,073,835	ZAR	78,002,793	20/12/2023	(45,341)	(0.00)
NZD	7,338,821	USD	4,507,504	21/12/2023	(1,400)	(0.00)
USD	81,119	IDR	1,293,847,276	21/12/2023	(1,822)	(0.00)
AUD	27,433,114	NZD	29,828,712	22/12/2023	(205,132)	(0.02)
EUR	8,907,254	CHF	8,571,558	22/12/2023	(78,674)	(0.01)
EUR	3,485,408	CZK	85,461,750	22/12/2023	(24,844)	(0.00)
EUR	485,379	USD	531,545	22/12/2023	(1,480)	(0.00)
SEK	10,659,313	USD	1,020,443	22/12/2023	(3,901)	(0.00)
USD	368,596	AUD	561,065	22/12/2023	(1,280)	(0.00)
USD	7,992,860	SGD	10,680,561	22/12/2023	(2,209)	(0.00)
USD	608,990	COP	2,483,462,403	26/12/2023	(593)	(0.00)
SEK	67,996,049	USD	6,490,713	27/12/2023	(5,991)	(0.00)
USD	751,371	COP	3,104,162,897	03/01/2024	(8,397)	(0.00)
EUR	5,461,192	GBP	4,766,609	10/01/2024	(48,316)	(0.00)
USD	64,383,463	GBP	52,939,787	10/01/2024	(2,272,224)	(0.23)
USD	2,879,716	MXN	51,215,683	07/02/2024	(23,044)	(0.00)
EUR	15,747,804	CAD	23,457,094	09/02/2024	(46,768)	(0.01)
USD	4,836,160	COP	19,909,152,333	09/02/2024	(6,165)	(0.00)
USD	3,939,240	GBP	3,162,587	09/02/2024	(51,240)	(0.00)
EUR	104,197,187	JPY	16,730,410,880	13/02/2024	(41,210)	(0.00)
USD	2,451,905	COP	10,557,141,856	16/02/2024	(102,914)	(0.00)
USD	794,313	PEN	3,002,820	20/02/2024	(6,126)	(0.00)
EUR	1,358,218	ILS	5,528,400	22/02/2024	(3,780)	(0.00)
USD	47,727,806	EUR	44,344,703	23/02/2024	(748,925)	(0.08)
EUR	7,891,198	USD	8,658,866	26/02/2024	(17,022)	(0.00)
USD	39,414,903	EUR	36,838,043	05/04/2024	(901,482)	(0.08)
USD	604,260	MXN	11,253,740	10/04/2024	(25,044)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(17,619,923)**	**(1.77)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (0.29%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
EUR	6,797,013	USD	7,233,698	06/12/2023	166,586	0.00
GBP	116,920	EUR	133,866	10/01/2024	1,276	0.00
GBP	3,067,302	USD	3,732,240	10/01/2024	129,915	0.02
SEK	67,272,131	EUR	5,769,792	30/01/2024	104,905	0.02
EUR	776,707	SEK	8,880,178	01/02/2024	1,226	0.00
SEK	1,107,626	EUR	95,010	01/02/2024	1,716	0.00
AUD	124,832	EUR	74,655	12/02/2024	691	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**406,315**	**0.04**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
USD	174,885,055	EUR	163,465,802	06/12/2023	(3,165,644)	(0.31)
EUR	28,251	GBP	24,628	10/01/2024	(216)	(0.00)
USD	3,732,240	EUR	3,523,517	10/01/2024	(108,076)	(0.02)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(3,273,936)**	**(0.33)**

Options – (0.31%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) EUR	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
18,470,000	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 0.00	(399,202)	2	0.00
59,580,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.70	(35,457)	28,771	0.00
59,580,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.75	(27,625)	21,693	0.00
59,580,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.00	(8,806)	4,957	0.00
59,580,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.05	(7,220)	3,676	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) EUR	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	EUR – (Continued)					
10,076,000	Put EUR / Call USD	Expires 14/12/2023	Strike 1.08	(28,555)	26,611	0.00
21,184,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	(113,292)	154,686	0.02
15,198,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/02/2024	Strike 1.08	17,371	116,310	0.01
16,150,100	Put EUR / Call USD	Expires 03/04/2024	Strike 1.06	(277,508)	73,241	0.01
				(880,294)	429,947	0.04
	GBP					
17,239,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.19	(135,395)	180	0.00
8,710,000	Put GBP / Call USD	Expires 07/02/2024	Strike 1.20	(51,579)	11,039	0.00
				(186,974)	11,219	0.00
	NZD					
18,108,000	Put NZD / Call USD	Expires 04/12/2023	Strike 0.58	(57,826)	10	0.00
18,013,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/12/2023	Strike 0.58	(50,854)	101	0.00
18,129,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/12/2023	Strike 0.61	(6,011)	67,625	0.01
				(114,691)	67,736	0.01
	USD					
2,912,000	Call USD / Put COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	(81,190)	37,427	0.00
2,920,000	Call USD / Put COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	(72,174)	59,920	0.01
2,696,000	Call USD / Put COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	(19,079)	96,670	0.01
11,491,000	Call USD / Put MXN	Expires 06/12/2023	Strike 18.55	(149,235)	316	0.00
2,925,000	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(52,095)	40,283	0.00
16,638,000	Call USD / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 10.72	(20,826)	59,420	0.01
67,480,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.15	(103,667)	5,332	0.00
67,480,000	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.65	(12,451)	6	0.00
2,912,000	Put USD / Call COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	41,464	160,081	0.02
2,920,000	Put USD / Call COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	9,624	114,672	0.01
2,696,000	Put USD / Call COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	10,358	126,106	0.01
5,278,000	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	(31,832)	22,469	0.00
2,925,000	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(15,327)	77,052	0.01
				(496,430)	799,754	0.08
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost EUR 2,987,045)					**1,308,656**	**0.13**
	Written Options					
	AUD					
(5,807,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	19,399	(4)	(0.00)
(5,868,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	14,490	(4,130)	(0.00)
(5,864,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	3,294	(13,320)	(0.00)
(5,807,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	(40,869)	(60,271)	(0.01)
(5,868,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	(7,726)	(26,347)	(0.00)
(5,864,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	(4,135)	(20,749)	(0.00)
				(15,547)	(124,821)	(0.01)
	EUR					
(116,950,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	(178,010)	(427,698)	(0.04)
(116,950,000)	Call 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	(206,089)	(448,761)	(0.05)
(11,100,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 3.36	(259,741)	(367,411)	(0.04)
(7,440,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.48	398,990	(1)	(0.00)
(11,620,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 13/12/2023	Strike 3.15	(88,458)	(196,583)	(0.02)
(11,880,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 20/12/2023	Strike 3.09	(66,638)	(171,776)	(0.02)
(12,020,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 3.05	(48,031)	(148,037)	(0.02)
(3,506,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	19,991	(536)	(0.00)
(3,513,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	15,768	(3,334)	(0.00)
(3,532,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	14,064	(4,655)	(0.00)
(3,474,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	18,916	(0)	(0.00)
(3,499,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	16,442	(4,034)	(0.00)
(3,530,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	13,613	(6,626)	(0.00)
(3,550,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	10,657	(7,963)	(0.00)
(3,513,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	13,618	(302)	(0.00)
(3,532,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	9,868	(5,990)	(0.00)
(3,535,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	6,253	(10,874)	(0.00)
(3,506,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	27,343	(4)	(0.00)
(3,532,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	1,030	(27,606)	(0.00)
(3,535,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	(5,592)	(33,572)	(0.00)
(119,160,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.85	35,270	(24,201)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) EUR	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	EUR – (Continued)					
(119,160,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.90	25,591	(17,993)	(0.00)
(116,950,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.72	183,202	(66,486)	(0.01)
(116,950,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 14/03/2024	Strike 3.74	181,986	(60,685)	(0.01)
(11,100,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 3.36	107,669	(1)	(0.00)
(11,620,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 13/12/2023	Strike 3.15	90,377	(17,747)	(0.00)
(11,880,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 20/12/2023	Strike 3.09	61,736	(43,402)	(0.01)
(12,020,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 3.05	34,165	(65,842)	(0.01)
(3,506,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	(3,927)	(24,454)	(0.00)
(3,513,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	(20,556)	(39,658)	(0.01)
(3,532,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	(20,316)	(39,036)	(0.00)
(3,474,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	(18,996)	(37,912)	(0.00)
(3,499,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	(11,540)	(32,016)	(0.00)
(3,530,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	(11,531)	(31,770)	(0.00)
(3,550,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	(16,337)	(34,957)	(0.00)
(3,513,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	(32,241)	(46,161)	(0.01)
(3,532,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	(12,934)	(28,793)	(0.00)
(3,535,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	(9,219)	(26,346)	(0.00)
(3,506,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	(83,467)	(110,814)	(0.01)
(3,532,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	6,497	(22,139)	(0.00)
(3,535,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	7,607	(20,372)	(0.00)
(21,184,000)	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	534,218	(154,686)	(0.02)
				741,248	(2,811,234)	(0.28)
	GBP					
(8,619,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.22	132,730	(1,447)	(0.00)
	USD					
(11,100,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 4.52	(319,168)	(450,239)	(0.05)
(11,710,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 11/12/2023	Strike 4.26	(138,933)	(260,812)	(0.03)
(11,860,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 18/12/2023	Strike 4.10	(41,452)	(164,374)	(0.02)
(12,030,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 4.03	(29,161)	(142,945)	(0.01)
(2,925,000)	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	56,172	(40,284)	(0.00)
(3,694,000)	Call USD / Put SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	16,529	(3)	(0.00)
(3,775,000)	Call USD / Put SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	16,953	(443)	(0.00)
(3,865,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	(1,890)	(19,376)	(0.00)
(3,838,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	5,582	(14,133)	(0.00)
(11,100,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 4.52	131,071	(1)	(0.00)
(134,960,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 5.40	87,966	(12)	(0.00)
(11,710,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 11/12/2023	Strike 4.26	113,664	(8,216)	(0.00)
(11,860,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 18/12/2023	Strike 4.10	74,952	(47,971)	(0.01)
(12,030,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 4.03	29,712	(84,072)	(0.01)
(5,278,000)	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	12,503	(22,469)	(0.00)
(2,925,000)	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	19,404	(77,052)	(0.01)
(3,694,000)	Put USD / Call SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	(42,232)	(58,764)	(0.01)
(3,775,000)	Put USD / Call SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	(28,345)	(45,740)	(0.00)
(3,865,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	2,007	(15,479)	(0.00)
(3,838,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	(1,046)	(20,761)	(0.00)
				(35,712)	(1,473,146)	(0.15)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost EUR (5,233,367))					**(4,410,648)**	**(0.44)**
TOTAL OPTIONS (cost EUR (2,246,322))					**(3,101,992)**	**(0.31)**

Swap Contracts – 0.83%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
206,160,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	321,310	0.03
27,720,000	Fixed 4.250%	Floating (AUD 6 month BBSW)	AUD	20/12/2028	61,735	0.01
73,020,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	73,847	0.01
20,800,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	24,444	0.00
3,520,000	Fixed 10.950%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	84,957	0.01
23,620,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	595,953	0.06
23,354,694	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	48,460	0.01
19,440,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	1,895	0.00
6,750,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 8.495%	BRL	04/01/2027	17,301	0.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
76,240,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 4.500%	CAD	10/07/2025	287,963	0.03
193,480,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	1,330,320	0.13
2,510,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.250%	CAD	20/12/2033	37,889	0.00
8,880,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	204,127	0.02
917,710,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	188,778	0.02
106,020,000	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	Fixed 3.720%	EUR	18/03/2025	138,196	0.01
7,410,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.500%	EUR	20/12/2025	49,347	0.01
130,160,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/10/2027	947,332	0.10
92,110,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 2.673%	EUR	22/04/2028	362,854	0.04
55,240,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	19/10/2028	424,866	0.04
12,190,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	20/12/2028	226,407	0.02
2,520,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2032	42,690	0.00
8,700,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	10/11/2033	26,907	0.00
11,060,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	20/12/2033	200,789	0.02
16,690,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	881	0.00
143,400,000	Fixed 1.452%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/08/2042	3,239,231	0.33
9,680,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/12/2043	166,823	0.02
41,480,000	Fixed 2.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	17/05/2053	494,814	0.05
4,240,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/11/2053	4,559	0.00
99,510,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	386,774	0.04
3,520,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.000%	GBP	20/12/2026	45,941	0.01
28,400,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	527,598	0.05
5,340,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.500%	GBP	20/12/2030	113,115	0.01
13,700,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2033	332,723	0.03
5,630,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2038	84,186	0.01
14,166,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2028	249,975	0.03
4,004,000,000	Fixed 1.250%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2033	86,091	0.01
1,322,000,000	Fixed 1.250%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2053	20,001	0.00
26,003,320,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	20,962	0.00
16,144,350,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	27,169	0.00
1,042,883,388	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	480,271	0.05
22,970,000	Floating (NZD 3 month NZDBB)	Fixed 4.750%	NZD	20/12/2033	386,659	0.04
2,962,060,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	2,149,761	0.22
2,580,000	Floating (SGD 6 month IBORS)	Fixed 3.250%	SGD	20/12/2033	39,777	0.00
82,090,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.750%	THB	20/03/2029	4,044	0.00
147,550,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	569,390	0.06
83,970,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.750%	USD	20/12/2028	1,304,730	0.13
62,120,000	Fixed 2.680%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2032	2,145,203	0.22
67,100,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.306%	USD	05/10/2033	1,230,728	0.12
18,155,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.280%	USD	17/10/2033	721,013	0.07
47,650,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	477,973	0.05
52,560,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	1,919,454	0.19
165,790,000	Fixed 2.080%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2047	2,426,970	0.24
120,530,000	Fixed 2.564%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/05/2053	1,995,670	0.20
52,310,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	3,188	0.00
38,000,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 9.250%	ZAR	20/12/2033	35,392	0.00
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**27,389,433**	**2.75**
	Credit Default Swaps					
2,050,000	Floating (Unibail-Rodamco-Westfield SE)	Fixed 1.000%	EUR	20/06/2024	2,195	0.00
3,125,000	Floating (Cellnex Telecom SA)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	106,011	0.01
27,475,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 34 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2025	185,035	0.02
19,897,098	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2028	46,232	0.00
470,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	1,806	0.00
490,000	Floating (Chile Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	2,784	0.00
510,000	Floating (Indonesia Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	851	0.00
15,235,223	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	86,682	0.01
490,000	Floating (Mexico Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	5,742	0.00
530,000	Floating (Peruvian Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	2,199	0.00
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**439,537**	**0.04**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain EUR	% of Shareholders' Equity
	Inflation Swaps					
54,350,000	Floating (USD 12 month USCPI)	Fixed 2.570%	USD	17/10/2028	435,986	0.04
UNREALISED GAIN ON INFLATION SWAPS					**435,986**	**0.04**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**28,264,956**	**2.83**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
220,000	Fixed 4.500%	Floating (AUD 6 month BBSW)	AUD	20/12/2033	(4,610)	(0.00)
71,556,857	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.814%	BRL	02/01/2024	(171,743)	(0.02)
9,500,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.300%	BRL	02/01/2024	(1,212)	(0.00)
21,190,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.488%	BRL	02/01/2025	(465,858)	(0.05)
29,580,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(679,956)	(0.07)
36,530,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(775,115)	(0.08)
4,460,000	Fixed 11.230%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(14,099)	(0.00)
7,692,015	Fixed 13.030%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(82,406)	(0.01)
26,760,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(101,426)	(0.01)
192,070,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(298,820)	(0.03)
68,070,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(5,237)	(0.00)
191,610,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(976,214)	(0.10)
10,870,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2026	(107,699)	(0.01)
3,810,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2027	(46,533)	(0.00)
92,110,000	Fixed 2.852%	Floating (EUR 3 month EURIBOR)	EUR	22/04/2028	(393,071)	(0.04)
1,290,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2028	(17,605)	(0.00)
4,090,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2030	(64,060)	(0.01)
56,060,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 2.152%	EUR	09/08/2037	(793,660)	(0.08)
83,940,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 1.051%	EUR	11/08/2047	(1,604,418)	(0.16)
6,940,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(111,062)	(0.01)
6,960,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2032	(139,498)	(0.01)
8,520,000	Fixed 4.250%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2035	(154,199)	(0.02)
2,040,000	Fixed 4.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2043	(19,081)	(0.00)
2,420,000	Fixed 4.000%	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	20/12/2053	(7,063)	(0.00)
6,801,130,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 0.500%	JPY	02/08/2026	(83,870)	(0.01)
44,895,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(1,535,366)	(0.15)
2,918,500,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.250%	JPY	02/08/2033	(96,930)	(0.01)
2,444,000,000	Fixed 1.000%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2033	(17,203)	(0.00)
4,339,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.500%	JPY	03/08/2038	(178,179)	(0.02)
3,745,690,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(12,881)	(0.00)
5,400,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.250%	MYR	15/12/2031	(31,978)	(0.00)
6,970,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.680%	MYR	12/07/2032	(19,347)	(0.00)
6,970,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.735%	MYR	14/07/2032	(13,585)	(0.00)
142,590,000	Fixed 4.000%	Floating (NOK 6 month NIBOR)	NOK	20/12/2033	(488,418)	(0.05)
14,560,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(40,710)	(0.00)
253,810,000	Fixed 3.250%	Floating (SEK 3 month STIBOR)	SEK	20/12/2033	(768,495)	(0.08)
51,530,000	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/07/2025	(9,772)	(0.00)
107,823,963	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(436,544)	(0.04)
221,160,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(1,259,394)	(0.13)
16,360,000	Fixed 4.360%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	17/10/2028	(356,168)	(0.04)
34,950,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(357,985)	(0.04)
167,080,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 2.910%	USD	28/07/2037	(4,377,997)	(0.44)
127,070,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.391%	USD	10/05/2038	(1,824,928)	(0.18)
16,150,000	Fixed 4.428%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	05/10/2038	(188,323)	(0.02)
33,340,000	Fixed 3.614%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	15/11/2053	(110,135)	(0.01)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(19,242,853)**	**(1.93)**
	Credit Default Swaps					
2,025,000	Fixed 1.000%	Floating (BASF SE)	EUR	20/06/2028	(10,083)	(0.00)
1,775,000	Fixed 1.000%	Floating (Next Group PLC)	EUR	20/06/2028	(30,394)	(0.00)
25,000	Fixed 1.000%	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 37 Version 1 Index)	USD	20/12/2026	(115)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**(40,592)**	**(0.00)**

Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss EUR	% of Shareholders' Equity
	Inflation Swaps					
59,080,000	Fixed 2.620%	Floating (USD 12 month USCPI)	USD	17/10/2033	(737,863)	(0.07)
UNREALISED LOSS ON INFLATION SWAPS					**(737,863)**	**(0.07)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(20,021,308)**	**(2.00)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost EUR 1,017,254,093)					**954,613,704**	**95.81**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**41,726,593**	**4.19**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**996,340,297**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value EUR	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost EUR 1,121,463,287)	1,047,109,627	105.09
Market value of covered forward mortgage backed securities (cost EUR (101,962,872))	(101,929,167)	(10.23)
Unrealised gain on futures contracts	1,015,128	0.10
Unrealised loss on futures contracts	(790,034)	(0.08)
Unrealised gain on forward currency contracts	24,554,038	2.47
Unrealised loss on forward currency contracts	(17,619,923)	(1.77)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	406,315	0.04
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(3,273,936)	(0.33)
Market value of purchased options (cost EUR 2,987,045)	1,308,656	0.13
Market value of written options (cost EUR (5,233,367))	(4,410,648)	(0.44)
Unrealised gain on swap contracts	28,264,956	2.83
Unrealised loss on swap contracts	(20,021,308)	(2.00)
Other Assets and Liabilities	41,726,593	4.19
Shareholders' Equity	**996,340,297**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Goldman Sachs & Co. LLC.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and UBS AG.

The counterparties for swap contracts were Barclays Bank PLC, Citibank NA and Morgan Stanley & Co. International PLC.

[+] A portion of these securities were on loan at 30 November 2023. See Note 6.

[(a)] 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

[(b)] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 75.16%						
Japan						
2,657,400,001	Japan Treasury Discount Bill—Series 1179	JPY	0.000%	04/12/2023	17,913,043	10.25
2,398,900,000	Japan Treasury Discount Bill—Series 1187	JPY	0.000%	15/01/2024	16,174,909	9.25
2,526,150,000	Japan Treasury Discount Bill—Series 1194	JPY	0.000%	19/02/2024	17,035,123	9.74
2,559,200,000	Japan Treasury Discount Bill—Series 1196	JPY	0.000%	26/02/2024	17,258,341	9.87
					68,381,416	39.11
United States						
66,300	United States Treasury Bill	USD	0.000%	05/12/2023	66,261	0.04
18,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	12/12/2023	18,670	0.01
3,617,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	19/12/2023	3,607,856	2.06
824,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	21/12/2023	821,786	0.47
8,889,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	26/12/2023	8,857,111	5.06
11,164,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	02/01/2024	11,112,180	6.35
2,927,900	United States Treasury Bill	USD	0.000%	04/01/2024	2,913,310	1.67
544,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	09/01/2024	541,393	0.31
1,617,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	16/01/2024	1,606,792	0.92
167,800	United States Treasury Bill	USD	0.000%	18/01/2024	166,621	0.10
2,723,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	23/01/2024	2,702,389	1.55
2,213,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	25/01/2024	2,195,908	1.26
13,140,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	30/01/2024	13,024,764	7.45
61,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	01/02/2024	60,943	0.03
2,576,300	United States Treasury Bill	USD	0.000%	06/02/2024	2,551,056	1.46
476,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	08/02/2024	471,197	0.27
190,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	13/02/2024	188,340	0.11
5,100	United States Treasury Bill	USD	0.000%	15/02/2024	5,044	0.00
79,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	20/02/2024	78,067	0.04
3,615,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	22/02/2024	3,571,223	2.04
2,300	United States Treasury Bill	USD	0.000%	27/02/2024	2,270	0.00
7,903,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	07/03/2024	7,792,210	4.46
696,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	12/03/2024	686,154	0.39
					63,041,545	36.05
TOTAL BONDS (cost USD 131,307,215)					**131,422,961**	**75.16**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 9.65%			
Ireland			
1,204	Goldman Sachs US$ Standard VNAV Fund (X Accumulation Class)[(a)]	13,554,520	7.75
3,323,867	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(a)]	3,323,868	1.90
		16,878,388	9.65
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 16,412,910)		**16,878,388**	**9.65**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 147,720,125)		**148,301,349**	**84.81**

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities dealt in another regulated market						
Agencies Asset Backed Obligations – 11.94%						
United States						
2,593,867	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.515%	15/10/2041	197,530	0.11
4,397,222	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.485%	15/04/2042	346,306	0.20
2,772,516	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	1.115%	15/06/2042	291,007	0.17
165,582	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.561%	15/05/2044	16,371	0.01
338,961	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	0.665%	15/05/2045	32,421	0.02
13,263	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.000%	01/04/2027	13,280	0.01
1,442,173	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.335%	25/04/2037	125,437	0.07
3,113,509	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.000%	25/10/2040	158,523	0.09
844,468	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.015%	25/10/2041	79,424	0.04
635,796	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.515%	25/02/2042	52,978	0.03
1,987,224	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	1.065%	25/03/2042	189,613	0.11
3,443,868	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.000%	25/08/2042	248,708	0.14

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Agencies Asset Backed Obligations – (Continued)						
United States – (Continued)						
975,027	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	0.000%	25/03/2048	14,624	0.01
962,269	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.500%	01/04/2053	955,811	0.55
990,068	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6.500%	01/09/2053	1,008,915	0.58
1,021,427	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.604%	20/08/2043	93,463	0.05
128,127	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.000%	20/08/2044	17,675	0.01
1,446,401	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.246%	20/08/2045	104,466	0.06
3,811,689	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/08/2045	353,892	0.20
2,562,607	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/08/2045	245,600	0.14
1,343,366	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	16/09/2045	248,270	0.14
116,486	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.246%	20/09/2045	8,346	0.00
139,730	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.246%	20/09/2045	10,055	0.01
199,892	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/09/2045	18,697	0.01
2,636,735	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.796%	20/09/2045	254,752	0.15
348,428	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/10/2045	31,684	0.02
3,137,441	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.196%	20/01/2046	206,581	0.12
1,515,785	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/01/2046	137,838	0.08
875,117	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.746%	20/01/2046	79,579	0.05
1,032,297	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/09/2048	95,596	0.05
921,286	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.754%	20/09/2048	86,030	0.05
8,483,918	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5.000%	20/12/2048	8,376,583	4.79
44,082	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/01/2049	3,874	0.00
146,054	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.596%	20/01/2049	12,530	0.01
1,283,084	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/01/2049	1,231,089	0.70
262,083	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	0.646%	20/06/2049	21,898	0.01
1,311,879	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3.500%	20/10/2049	218,890	0.12
381,318	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/09/2051	314,283	0.18
907,915	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/10/2051	751,994	0.43
566,901	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/11/2051	468,835	0.27
925,509	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	768,302	0.44
324,332	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	2.500%	20/12/2051	268,227	0.15
1,804,291	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4.500%	20/10/2052	1,708,052	0.98
1,000,000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA	USD	6.500%	20/12/2053	1,015,703	0.58
					20,883,732	11.94
TOTAL AGENCIES ASSET BACKED OBLIGATIONS (cost USD 24,842,339)					**20,883,732**	**11.94**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ANOTHER REGULATED MARKET (cost USD 24,842,339)					**20,883,732**	**11.94**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 172,562,464)					**169,185,081**	**96.75**

Futures Contracts – (0.12%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
2	Euro OAT Futures 07/12/2023	Long	276,762	2,618	0.00
	USD				
91	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Long	9,992,937	9,321	0.01
(180)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(19,233,281)	49,127	0.03
			(9,240,344)	58,448	0.04
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**61,066**	**0.04**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	EUR				
29	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	4,177,548	(10,985)	(0.01)
(206)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(26,387,265)	(132,610)	(0.07)
			(22,209,717)	(143,595)	(0.08)
	USD				
(11)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(1,282,188)	(12,603)	(0.01)
(80)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Short	(16,358,750)	(56,548)	(0.03)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	USD – (Continued)				
(60)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(6,816,562)	(53,348)	(0.03)
(7)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(863,188)	(10,289)	(0.01)
			(25,320,688)	(132,788)	(0.08)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(276,383)**	**(0.16)**

Forward Currency Contracts – (0.06%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
USD	18,183,503	JPY	2,658,361,977	04/12/2023	263,975	0.16
CLP	482,557,903	USD	540,951	05/12/2023	12,768	0.01
EUR	3,667,636	USD	3,928,504	06/12/2023	72,833	0.04
NZD	963,584	USD	566,587	06/12/2023	25,008	0.01
CLP	783,694,417	USD	841,738	07/12/2023	57,450	0.03
USD	115,337	ZAR	2,178,838	07/12/2023	30	0.00
MXN	22,052,148	USD	1,240,476	08/12/2023	22,625	0.01
NZD	1,480,719	USD	862,301	12/12/2023	46,807	0.02
KRW	168,082,579	USD	128,292	13/12/2023	1,121	0.00
CZK	4,642,037	EUR	189,426	14/12/2023	1,465	0.00
NZD	3,009,024	USD	1,798,669	14/12/2023	48,781	0.03
EUR	329,139	USD	357,521	18/12/2023	1,758	0.00
GBP	170,805	EUR	196,389	18/12/2023	1,319	0.00
KRW	563,583,661	USD	431,898	18/12/2023	2,154	0.00
GBP	793,302	USD	974,656	19/12/2023	27,127	0.02
AUD	8,423,005	USD	5,436,774	20/12/2023	117,366	0.06
CAD	9,442,941	USD	6,932,234	20/12/2023	19,592	0.00
CHF	5,023,569	USD	5,667,905	20/12/2023	80,547	0.03
CLP	94,099,500	USD	99,000	20/12/2023	8,873	0.01
CNH	11,315,708	USD	1,563,370	20/12/2023	21,457	0.02
CZK	18,168,403	USD	790,535	20/12/2023	24,236	0.01
EUR	469,000	CAD	679,857	20/12/2023	11,491	0.01
EUR	521,201	JPY	81,538,274	20/12/2023	17,926	0.01
EUR	246,504	MXN	4,610,249	20/12/2023	5,543	0.00
EUR	144,411	NOK	1,664,407	20/12/2023	2,782	0.00
EUR	8,053,381	USD	8,626,436	20/12/2023	165,255	0.08
GBP	244,202	EUR	281,000	20/12/2023	1,622	0.00
GBP	5,693,005	USD	7,013,979	20/12/2023	175,247	0.10
HUF	42,207,152	USD	115,356	20/12/2023	5,306	0.00
KRW	2,520,034,695	USD	1,938,051	20/12/2023	3,013	0.01
MXN	24,288,728	USD	1,359,585	20/12/2023	28,960	0.01
NZD	2,780,873	AUD	2,567,499	20/12/2023	14,412	0.01
NZD	5,605,342	USD	3,337,633	20/12/2023	103,982	0.07
PLN	6,212,418	USD	1,497,031	20/12/2023	58,061	0.04
SEK	8,053,135	EUR	699,559	20/12/2023	3,947	0.00
SEK	24,798,794	USD	2,256,625	20/12/2023	107,240	0.07
SGD	3,074,337	USD	2,269,647	20/12/2023	31,532	0.02
TWD	64,885,760	USD	2,048,000	20/12/2023	27,771	0.02
USD	8,310,919	CAD	11,259,640	20/12/2023	21,649	0.02
USD	3,584,854	JPY	526,737,041	20/12/2023	25,022	0.02
USD	1,640,114	NOK	17,528,384	20/12/2023	9,151	0.01
ZAR	9,039,250	USD	476,862	20/12/2023	966	0.00
CHF	1,715,292	EUR	1,784,226	22/12/2023	15,270	0.00
CHF	124,287	USD	140,901	22/12/2023	1,353	0.00
CZK	58,612,763	EUR	2,398,018	22/12/2023	10,308	0.00
EUR	1,347,336	SEK	15,404,835	22/12/2023	2,412	0.00
GBP	468,395	EUR	539,921	22/12/2023	2,033	0.00
NZD	6,573,694	AUD	6,058,435	22/12/2023	40,993	0.02
NZD	145,926	USD	87,890	22/12/2023	1,708	0.00
SEK	22,795,805	EUR	1,989,159	22/12/2023	1,460	0.00
SGD	4,207,997	USD	3,140,109	22/12/2023	9,919	0.01
USD	66,913	EUR	61,102	22/12/2023	202	0.00
COP	460,990,290	USD	112,492	26/12/2023	672	0.00
USD	746,267	SEK	7,818,309	27/12/2023	705	0.00
USD	920,198	BRL	4,513,306	03/01/2024	9,110	0.01
GBP	405,151	USD	490,970	10/01/2024	20,763	0.01
USD	16,351,449	JPY	2,400,137,832	16/01/2024	58,912	0.03
SEK	2,802,075	USD	259,181	30/01/2024	8,437	0.01
COP	1,378,152,721	USD	333,293	07/02/2024	2,073	0.00
MXN	12,092,549	USD	668,517	07/02/2024	17,339	0.01

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CAD	637,813	USD	465,339	09/02/2024	4,576	0.00
COP	904,078,545	USD	219,388	09/02/2024	530	0.00
GBP	779,711	USD	973,816	09/02/2024	11,195	0.00
AUD	441,521	USD	287,525	12/02/2024	4,092	0.00
USD	878,307	JPY	128,646,980	13/02/2024	1,180	0.00
COP	2,418,815,063	USD	554,838	16/02/2024	32,741	0.02
EUR	6,528,836	USD	7,093,475	23/02/2024	54,163	0.04
USD	17,576,190	JPY	2,560,436,093	26/02/2024	83,306	0.05
MXN	3,693,826	USD	200,526	08/03/2024	7,968	0.00
USD	304,986	MXN	5,398,488	08/03/2024	275	0.00
EUR	9,078,850	USD	9,774,368	05/04/2024	183,198	0.12
MXN	10,423,125	USD	558,296	10/04/2024	26,820	0.02
USD	406,577	COP	1,694,923,142	10/05/2024	1,614	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**2,293,497**	**1.31**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
BRL	4,513,306	USD	923,117	04/12/2023	(8,984)	(0.01)
JPY	2,560,436,093	USD	17,340,220	04/12/2023	(80,792)	(0.05)
USD	900,006	BRL	4,513,306	04/12/2023	(14,127)	(0.01)
USD	180,595	CHF	159,661	04/12/2023	(1,781)	(0.00)
USD	535,535	CLP	482,557,903	05/12/2023	(18,184)	(0.01)
USD	2,349,949	EUR	2,178,245	06/12/2023	(26,482)	(0.01)
USD	701,109	NZD	1,169,387	06/12/2023	(16,840)	(0.01)
USD	837,925	CLP	769,527,524	07/12/2023	(45,009)	(0.03)
ZAR	2,085,638	USD	111,378	07/12/2023	(1,003)	(0.00)
USD	1,687,823	MXN	29,747,408	08/12/2023	(16,044)	(0.01)
USD	684,767	EUR	640,550	12/12/2023	(14,233)	(0.01)
USD	219,541	NZD	371,962	12/12/2023	(8,830)	(0.01)
USD	259,235	KRW	351,471,420	13/12/2023	(11,377)	(0.01)
EUR	189,449	CZK	4,642,037	14/12/2023	(1,440)	(0.00)
USD	1,695,060	NZD	2,846,376	14/12/2023	(52,528)	(0.02)
USD	1,372,100	EUR	1,257,744	18/12/2023	(816)	(0.00)
USD	1,178,958	GBP	955,662	19/12/2023	(27,857)	(0.02)
AUD	391,000	NZD	426,596	20/12/2023	(4,099)	(0.00)
CAD	2,535,141	EUR	1,763,465	20/12/2023	(58,782)	(0.04)
CHF	442,350	EUR	469,000	20/12/2023	(5,817)	(0.00)
EUR	289,642	AUD	483,620	20/12/2023	(2,705)	(0.00)
EUR	924,089	CHF	885,034	20/12/2023	(3,935)	(0.00)
EUR	651,424	CZK	15,989,527	20/12/2023	(5,914)	(0.00)
EUR	238,000	NZD	430,499	20/12/2023	(4,502)	(0.00)
EUR	237,000	SEK	2,831,581	20/12/2023	(11,184)	(0.01)
ILS	1,931,588	EUR	477,000	20/12/2023	(1,378)	(0.00)
JPY	772,636,688	USD	5,257,472	20/12/2023	(35,783)	(0.03)
MXN	4,629,937	EUR	246,306	20/12/2023	(4,201)	(0.00)
NOK	24,517,765	USD	2,284,123	20/12/2023	(2,819)	(0.00)
USD	2,138,844	AUD	3,332,450	20/12/2023	(58,579)	(0.03)
USD	6,409,000	CHF	5,715,324	20/12/2023	(131,027)	(0.06)
USD	375,386	CLP	337,153,061	20/12/2023	(11,116)	(0.00)
USD	1,992,491	CNH	14,563,482	20/12/2023	(47,205)	(0.03)
USD	1,024,000	CNY	7,416,824	20/12/2023	(19,870)	(0.01)
USD	551,300	CZK	12,585,617	20/12/2023	(13,109)	(0.01)
USD	10,403,476	EUR	9,726,314	20/12/2023	(214,518)	(0.12)
USD	8,493,394	GBP	6,839,879	20/12/2023	(144,124)	(0.10)
USD	152,689	HUF	55,866,915	20/12/2023	(7,023)	(0.00)
USD	884,583	ILS	3,451,144	20/12/2023	(43,338)	(0.03)
USD	2,071,380	KRW	2,734,424,053	20/12/2023	(34,817)	(0.03)
USD	1,156,326	MXN	20,671,367	20/12/2023	(25,421)	(0.01)
USD	5,242,886	NZD	8,884,787	20/12/2023	(212,271)	(0.14)
USD	2,734,641	SEK	30,079,613	20/12/2023	(132,601)	(0.08)
USD	266,438	SGD	363,204	20/12/2023	(5,424)	(0.00)
USD	1,579,470	TWD	49,443,312	20/12/2023	(2,280)	(0.00)
USD	793,830	ZAR	15,200,756	20/12/2023	(9,702)	(0.00)
NZD	1,364,618	USD	838,149	21/12/2023	(284)	(0.00)
AUD	5,209,566	NZD	5,664,450	22/12/2023	(42,505)	(0.02)
EUR	1,617,366	CHF	1,556,410	22/12/2023	(15,596)	(0.01)
EUR	662,157	CZK	16,236,000	22/12/2023	(5,153)	(0.00)
SEK	2,264,439	USD	217,432	22/12/2023	(1,556)	(0.00)
USD	79,344	AUD	120,775	22/12/2023	(301)	(0.00)

Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,454,820	SGD	1,943,976	22/12/2023	(406)	(0.00)
USD	112,492	COP	458,740,459	26/12/2023	(120)	(0.00)
SEK	9,902,907	USD	945,779	27/12/2023	(1,428)	(0.00)
USD	1,695,401	GBP	1,395,161	10/01/2024	(66,779)	(0.04)
USD	346,893	SEK	3,750,351	30/01/2024	(11,293)	(0.01)
USD	519,827	MXN	9,245,088	07/02/2024	(4,531)	(0.00)
USD	165,229	CAD	226,470	09/02/2024	(1,625)	(0.00)
USD	875,225	COP	3,603,064,321	09/02/2024	(1,221)	(0.00)
USD	722,269	GBP	579,868	09/02/2024	(10,279)	(0.00)
USD	428,910	AUD	658,630	12/02/2024	(6,104)	(0.00)
JPY	40,585,526	USD	277,089	13/02/2024	(373)	(0.00)
USD	443,359	COP	1,908,962,708	16/02/2024	(20,367)	(0.01)
USD	16,981,629	JPY	2,527,693,477	20/02/2024	(271,326)	(0.16)
USD	8,767,451	EUR	8,145,740	23/02/2024	(150,346)	(0.08)
EUR	1,464,737	USD	1,607,229	26/02/2024	(3,460)	(0.00)
USD	7,125,465	EUR	6,661,675	05/04/2024	(180,973)	(0.10)
USD	114,943	MXN	2,140,704	10/04/2024	(5,228)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(2,401,125)**	**(1.37)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.52%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
CHF	1,686,475	USD	1,906,067	04/12/2023	20,342	0.02
EUR	35,564,261	USD	38,025,391	06/12/2023	774,681	0.44
PLN	1,990,911	USD	461,476	18/12/2023	36,933	0.02
GBP	1,078,546	USD	1,312,496	10/01/2024	49,780	0.02
SEK	22,393,724	USD	2,072,564	30/01/2024	66,198	0.04
CHF	1,620,217	USD	1,866,892	23/02/2024	244	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**948,178**	**0.54**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	1,903,761	CHF	1,667,341	04/12/2023	(794)	(0.00)
USD	1,637,761	EUR	1,531,851	06/12/2023	(33,464)	(0.02)
USD	42,297	PLN	179,462	18/12/2023	(2,630)	(0.00)
USD	21,223	GBP	16,887	10/01/2024	(106)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(36,994)**	**(0.02)**

Options – (1.08%)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	EUR					
7,500,000	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.98	(170,660)	1	0.00
26,940,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.70	(16,943)	14,192	0.01
26,940,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.75	(13,206)	10,700	0.01
26,940,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.00	(4,227)	2,445	0.00
26,940,000	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 4.05	(3,468)	1,813	0.00
1,894,000	Put EUR / Call USD	Expires 14/12/2023	Strike 1.08	(5,779)	5,457	0.00
3,840,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	(22,299)	30,588	0.02
2,821,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/02/2024	Strike 1.08	3,434	23,552	0.01
3,084,944	Put EUR / Call USD	Expires 03/04/2024	Strike 1.06	(54,826)	15,262	0.01
				(287,974)	104,010	0.06
	GBP					
3,250,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.19	(26,927)	37	0.00
1,597,000	Put GBP / Call USD	Expires 07/02/2024	Strike 1.20	(10,066)	2,208	0.00
				(36,993)	2,245	0.00
	NZD					
3,379,000	Put NZD / Call USD	Expires 04/12/2023	Strike 0.58	(11,483)	2	0.00
3,338,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/12/2023	Strike 0.58	(10,054)	21	0.00
3,371,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/12/2023	Strike 0.61	(1,315)	13,717	0.01
				(22,852)	13,740	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options – (Continued)					
	USD					
527,000	Call USD / Put COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	(16,247)	7,389	0.00
528,000	Call USD / Put COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	(14,174)	11,820	0.01
498,000	Call USD / Put COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	(3,378)	19,480	0.01
2,027,000	Call USD / Put MXN	Expires 06/12/2023	Strike 18.55	(28,196)	61	0.00
528,000	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(10,304)	7,933	0.01
3,083,000	Call USD / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 10.72	(4,143)	12,011	0.01
527,000	Put USD / Call COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	7,968	31,604	0.02
528,000	Put USD / Call COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	1,949	22,620	0.01
498,000	Put USD / Call COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	2,553	25,412	0.01
985,000	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	(6,450)	4,574	0.00
528,000	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(3,064)	15,173	0.01
				(73,486)	158,077	0.09
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 699,376)					**278,072**	**0.16**
	Written Options					
	AUD					
(1,083,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	3,850	(1)	(0.00)
(1,085,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	2,859	(833)	(0.00)
(1,106,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	700	(2,741)	(0.00)
(1,083,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	(8,412)	(12,262)	(0.01)
(1,085,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	(1,622)	(5,314)	(0.00)
(1,106,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	(828)	(4,269)	(0.00)
				(3,453)	(25,420)	(0.01)
	EUR					
(9,040,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 3.36	(233,414)	(326,425)	(0.19)
(3,020,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 01/12/2023	Strike 1.48	170,507	(0)	(0.00)
(9,250,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 13/12/2023	Strike 3.15	(78,801)	(170,713)	(0.10)
(9,510,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 20/12/2023	Strike 3.09	(57,937)	(150,007)	(0.09)
(9,580,000)	Call 6 month EURIBOR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 3.05	(41,597)	(128,711)	(0.07)
(654,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	3,966	(109)	(0.00)
(660,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	3,221	(683)	(0.00)
(658,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	2,854	(946)	(0.00)
(646,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	3,730	(0)	(0.00)
(649,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	3,236	(816)	(0.00)
(663,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	2,761	(1,358)	(0.00)
(658,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	2,140	(1,610)	(0.00)
(660,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	2,783	(62)	(0.00)
(658,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	2,002	(1,217)	(0.00)
(657,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	1,290	(2,205)	(0.00)
(654,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	5,428	(1)	(0.00)
(658,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	203	(5,610)	(0.00)
(657,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	(1,098)	(6,807)	(0.00)
(53,880,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.85	16,891	(11,938)	(0.01)
(53,880,000)	Put 3 month EURIBOR Swaption	Expires 05/02/2024	Strike 3.90	12,251	(8,875)	(0.01)
(9,040,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 3.36	93,010	(1)	(0.00)
(9,250,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 13/12/2023	Strike 3.15	76,499	(15,412)	(0.01)
(9,510,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 20/12/2023	Strike 3.09	54,169	(37,902)	(0.02)
(9,580,000)	Put 6 month EURIBOR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 3.05	29,868	(57,247)	(0.03)
(654,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	(902)	(4,976)	(0.00)
(660,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	(4,224)	(8,128)	(0.01)
(658,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	(4,133)	(7,933)	(0.01)
(646,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	(3,961)	(7,691)	(0.01)
(649,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	(2,426)	(6,478)	(0.00)
(663,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	(2,391)	(6,509)	(0.00)
(658,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	(3,319)	(7,068)	(0.01)
(660,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	(6,616)	(9,461)	(0.01)
(658,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	(2,632)	(5,852)	(0.00)
(657,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	(1,847)	(5,342)	(0.00)
(654,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	(17,122)	(22,550)	(0.01)
(658,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	1,314	(4,499)	(0.00)
(657,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	1,579	(4,130)	(0.00)
(3,840,000)	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	100,045	(30,589)	(0.02)
				127,327	(1,059,861)	(0.61)
	GBP					
(1,625,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.22	26,390	(298)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	USD					
(9,040,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 4.52	(286,787)	(400,013)	(0.23)
(9,300,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 11/12/2023	Strike 4.26	(122,687)	(225,964)	(0.13)
(9,540,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 18/12/2023	Strike 4.10	(36,676)	(144,239)	(0.08)
(9,590,000)	Call 12 month SOFR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 4.03	(25,174)	(124,311)	(0.07)
(528,000)	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	11,081	(7,933)	(0.01)
(689,000)	Call USD / Put SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	3,281	(1)	(0.00)
(698,000)	Call USD / Put SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	3,349	(89)	(0.00)
(719,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	(361)	(3,932)	(0.00)
(715,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	1,130	(2,872)	(0.00)
(9,040,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 30/11/2023	Strike 4.52	113,225	(1)	(0.00)
(9,300,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 11/12/2023	Strike 4.26	96,158	(7,118)	(0.00)
(9,540,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 18/12/2023	Strike 4.10	65,469	(42,094)	(0.03)
(9,590,000)	Put 12 month SOFR Swaption	Expires 27/12/2023	Strike 4.03	26,024	(73,112)	(0.04)
(985,000)	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	2,371	(4,575)	(0.00)
(528,000)	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	3,840	(15,173)	(0.01)
(689,000)	Put USD / Call SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	(8,675)	(11,957)	(0.01)
(698,000)	Put USD / Call SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	(5,787)	(9,226)	(0.01)
(719,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	430	(3,141)	(0.00)
(715,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	(217)	(4,219)	(0.00)
				(160,006)	(1,079,970)	(0.62)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (2,155,807))					**(2,165,549)**	**(1.24)**
TOTAL OPTIONS (cost USD (1,456,431))					**(1,887,477)**	**(1.08)**

Swap Contracts – 1.62%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
89,795,000	Fixed 4.000%	Floating (AUD 3 month BBSW)	AUD	20/12/2025	147,975	0.08
5,390,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	5,947	0.00
28,300,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	36,386	0.02
43,730,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	1,150,420	0.66
11,630,000	Fixed 6.320%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	76,700	0.04
78,247,983	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	50,518	0.03
20,050,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	2,132	0.00
33,685,000	Fixed 8.495%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	574,649	0.33
7,000,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.500%	BRL	04/01/2027	64,934	0.04
20,050,000	Floating (BRL 1 month CETIP)	Fixed 11.230%	BRL	04/01/2027	97,557	0.06
44,730,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.750%	CAD	20/12/2025	325,750	0.19
1,130,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 3.250%	CAD	20/12/2033	17,940	0.01
2,150,000	Floating (CHF 1 month SARON)	Fixed 1.750%	CHF	20/12/2033	23,425	0.01
7,572,140,000	Floating (CLP 1 month CLICP)	Fixed 5.000%	CLP	20/12/2028	87,310	0.05
119,300,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	26,815	0.02
119,540,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2028	861	0.00
56,240,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2033	9,874	0.01
58,800,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	20/10/2027	469,533	0.27
24,990,000	Floating (EUR 1 month ESTR)	Fixed 3.000%	EUR	19/10/2028	213,830	0.12
3,950,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.000%	EUR	10/11/2033	13,367	0.01
32,150,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	297,655	0.17
74,320,000	Fixed 1.452%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/08/2042	812,385	0.46
18,740,000	Fixed 2.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	17/05/2053	271,356	0.16
1,930,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	10/11/2053	2,328	0.00
20,750,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 5.250%	GBP	20/12/2025	180,546	0.10
9,830,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.750%	GBP	20/12/2028	198,514	0.11
300,000	Floating (GBP 1 month SONIA)	Fixed 4.250%	GBP	20/12/2033	12,504	0.01
1,401,978,587	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 6.500%	HUF	20/12/2033	25,298	0.01
3,918,490,000	Floating (INR 1 month MIBOR)	Fixed 6.500%	INR	20/03/2026	33,562	0.02
6,403,360,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2028	122,737	0.07
1,793,000,000	Fixed 1.250%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	03/08/2033	42,152	0.02
43,786,570,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	35,964	0.02
16,585,350,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	30,566	0.02
477,461,963	Floating (NOK 6 month NIBOR)	Fixed 4.750%	NOK	20/12/2025	243,927	0.14
10,690,000	Floating (NZD 3 month NZDBB)	Fixed 4.750%	NZD	20/12/2033	187,277	0.11
826,145,000	Floating (SEK 3 month STIBOR)	Fixed 4.000%	SEK	20/12/2025	698,966	0.40
168,000,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.750%	THB	20/03/2029	8,887	0.00

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps – (Continued)					
67,130,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	278,051	0.16
24,930,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.750%	USD	20/12/2028	528,359	0.30
9,130,000	Fixed 2.680%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2032	423,822	0.24
31,210,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.306%	USD	05/10/2033	630,365	0.36
8,425,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 4.280%	USD	17/10/2033	360,264	0.21
35,000,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	282,332	0.16
24,580,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	1,006,750	0.58
24,380,000	Fixed 2.080%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	28/07/2047	510,439	0.29
55,410,000	Fixed 2.564%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	11/05/2053	745,185	0.43
56,130,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	3,711	0.00
57,910,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 9.250%	ZAR	20/12/2033	58,789	0.03
UNREALISED GAIN ON INTEREST RATE SWAPS					**11,428,614**	**6.53**
	Inflation Swaps					
25,265,000	Floating (USD 12 month USCPI)	Fixed 2.570%	USD	17/10/2028	219,537	0.12
UNREALISED GAIN ON INFLATION SWAPS					**219,537**	**0.12**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**11,648,151**	**6.65**

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Interest Rate Swaps					
7,750,000	Floating (AUD 6 month BBSW)	Fixed 4.500%	AUD	20/12/2033	(76,631)	(0.04)
29,547,472	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.814%	BRL	02/01/2024	(85,904)	(0.05)
12,990,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.300%	BRL	02/01/2024	(2,490)	(0.00)
28,900,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(697,838)	(0.40)
52,270,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(1,161,499)	(0.66)
5,205,707	Fixed 13.030%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	(60,839)	(0.04)
44,840,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(186,729)	(0.11)
41,850,000	Fixed 1.750%	Floating (CHF 1 month SARON)	CHF	20/12/2025	(103,915)	(0.06)
4,326,970,000	Fixed 5.750%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2025	(54,170)	(0.03)
6,715,952,447	Fixed 5.250%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2033	(224,282)	(0.13)
100,710,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(8,367)	(0.01)
19,253,310,000	Fixed 8.250%	Floating (COP 1 month CPIBR)	COP	20/12/2025	(50,831)	(0.03)
6,323,281,969	Fixed 8.000%	Floating (COP 1 month CPIBR)	COP	20/12/2033	(113,128)	(0.07)
280,410,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.750%	CZK	20/12/2025	(56,102)	(0.03)
47,210,000	Fixed 3.500%	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	20/12/2025	(297,301)	(0.17)
3,010,000	Fixed 3.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2033	(118,900)	(0.07)
29,040,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 2.152%	EUR	09/08/2037	(180,452)	(0.10)
43,510,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 1.051%	EUR	11/08/2047	(382,922)	(0.22)
2,870,000	Fixed 2.500%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2053	(57,121)	(0.03)
922,700,000	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 8.500%	HUF	20/12/2025	(311)	(0.00)
2,900,800,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 1 month MIBOR)	INR	20/03/2029	(73,568)	(0.04)
3,074,380,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 0.500%	JPY	02/08/2026	(41,768)	(0.02)
18,167,000,000	Fixed 0.500%	Floating (JPY 1 month TONAR)	JPY	20/12/2028	(652,849)	(0.37)
1,319,050,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.250%	JPY	02/08/2033	(47,916)	(0.03)
1,945,000,000	Floating (JPY 1 month TONAR)	Fixed 1.500%	JPY	03/08/2038	(86,558)	(0.05)
9,469,610,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(35,627)	(0.02)
131,440,000	Fixed 9.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	17/12/2025	(19,885)	(0.01)
54,120,000	Fixed 8.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	07/12/2033	(20,972)	(0.01)
68,000,000	Fixed 4.000%	Floating (NOK 6 month NIBOR)	NOK	20/12/2033	(261,491)	(0.15)
2,920,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(8,773)	(0.01)
112,370,000	Fixed 3.250%	Floating (SEK 3 month STIBOR)	SEK	20/12/2033	(371,213)	(0.21)
220,680,000	Fixed 2.500%	Floating (THB 1 month THOR)	THB	20/03/2026	(7,281)	(0.00)
20,124,996	Fixed 4.250%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	20/12/2025	(98,617)	(0.06)
106,080,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(737,236)	(0.42)
7,605,000	Fixed 4.360%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	17/10/2028	(178,418)	(0.10)
15,900,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(171,901)	(0.10)
24,570,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 2.910%	USD	28/07/2037	(860,661)	(0.49)
57,810,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.391%	USD	10/05/2038	(689,560)	(0.39)
7,520,000	Fixed 4.428%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	05/10/2038	(96,517)	(0.06)
15,520,000	Fixed 3.614%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	15/11/2053	(55,543)	(0.03)
UNREALISED LOSS ON INTEREST RATE SWAPS					**(8,436,086)**	**(4.82)**

Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Inflation Swaps					
27,450,000	Fixed 2.620%	Floating (USD 12 month USCPI)	USD	17/10/2033	(370,399)	(0.21)
UNREALISED LOSS ON INFLATION SWAPS					**(370,399)**	**(0.21)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(8,806,485)**	**(5.03)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 171,106,033)					**170,727,509**	**97.63**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**4,141,118**	**2.37**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**174,868,627**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 172,562,464)	169,185,081	96.75
Unrealised gain on futures contracts	61,066	0.04
Unrealised loss on futures contracts	(276,383)	(0.16)
Unrealised gain on forward currency contracts	2,293,497	1.31
Unrealised loss on forward currency contracts	(2,401,125)	(1.37)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	948,178	0.54
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(36,994)	(0.02)
Market value of purchased options (cost USD 699,376)	278,072	0.16
Market value of written options (cost USD (2,155,807))	(2,165,549)	(1.24)
Unrealised gain on swap contracts	11,648,151	6.65
Unrealised loss on swap contracts	(8,806,485)	(5.03)
Other Assets and Liabilities	4,141,118	2.37
Shareholders' Equity	**174,868,627**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co., Inc.

The counterparties for forward currency contracts were Australia and New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG and Westpac Banking Corp.

The counterparties for options contracts were Bank of America NA, Barclays Bank PLC, BNP Paribas SA, Citibank NA, Deutsche Bank AG, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC and UBS AG.

The counterparties for swap contracts were Morgan Stanley and Morgan Stanley & Co. LLC.

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing			
Common Stocks – 95.51%			
Belgium			
20,828	Groupe Bruxelles Lambert NV	1,639,567	0.39
Canada			
63,210	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	4,516,987	1.08
7,322	CGI, Inc.	734,436	0.18
7,458	Rogers Communications, Inc. Class B	316,488	0.08
27,370	Waste Connections, Inc.	3,654,716	0.87
		9,222,627	2.21
China			
322,620	Alibaba Group Holding Ltd.	2,979,215	0.71
Denmark			
7,632	Coloplast A/S Class B	897,101	0.21
70,539	Novo Nordisk A/S Class B	7,129,103	1.71
		8,026,204	1.92
Finland			
21,799	Neste Oyj	832,557	0.20
France			
98,404	Danone SA	6,320,707	1.51
185	Hermes International SCA	382,200	0.09
1,402	Kering SA	600,841	0.15
18,093	Sodexo SA	1,948,502	0.47
32,948	TotalEnergies SE	2,262,252	0.54
		11,514,502	2.76
Germany			
157,269	Bayer AG ADR	1,332,603	0.32
42,004	Daimler Truck Holding AG	1,368,250	0.33
5,361	Deutsche Boerse AG	1,019,654	0.25
68,644	Heidelberg Materials AG	5,608,794	1.34
4,542	SAP SE	721,627	0.17
16,405	SAP SE ADR	2,607,247	0.62
		12,658,175	3.03
Hong Kong			
14,400	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	508,786	0.12
89,000	Techtronic Industries Co. Ltd.	901,560	0.22
		1,410,346	0.34
India			
159,860	ICICI Bank Ltd. ADR	3,569,674	0.85
Ireland			
3,414	Accenture PLC Class A	1,138,654	0.27
45,186	AerCap Holdings NV	3,048,699	0.73
2,887	ICON PLC	763,785	0.18
		4,951,138	1.18
Israel			
4,673	Check Point Software Technologies Ltd.	682,492	0.16
Italy			
7,420	Ferrari NV	2,678,464	0.64
11,018	Moncler SpA	616,602	0.15
		3,295,066	0.79
Japan			
6,700	Hoya Corp.	754,972	0.18
31,000	Nintendo Co. Ltd.	1,446,818	0.35
		2,201,790	0.53
Netherlands			
3,910	Adyen NV[(a)]	4,572,531	1.09

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Netherlands – (Continued)			
1,887	ASML Holding NV	1,285,140	0.31
9,983	Euronext NV	833,664	0.20
183,304	Koninklijke Philips NV	3,724,574	0.89
283,592	Prosus NV ADR	1,880,215	0.45
		12,296,124	2.94
South Korea			
117,580	Samsung Electronics Co. Ltd.	6,624,825	1.59
Spain			
13,355	Amadeus IT Group SA	921,051	0.22
Sweden			
44,201	Assa Abloy AB Class B	1,134,163	0.27
206,830	Atlas Copco AB Class A	3,201,200	0.76
16,395	Thule Group AB[(a)]	406,004	0.10
		4,741,367	1.13
Switzerland			
21,763	Compagnie Financiere Richemont SA Class A	2,715,869	0.65
15,094	Nestle SA	1,703,107	0.41
61,235	Novartis AG	5,934,993	1.42
526	Partners Group Holding AG	692,762	0.17
5,325	Roche Holding AG	1,439,748	0.34
4,399	Sandoz Group AG	127,028	0.03
5,918	SGS SA	503,616	0.12
871	Swatch Group AG	229,030	0.06
238,450	UBS Group AG	6,697,682	1.60
		20,043,835	4.80
Taiwan			
17,373	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	1,700,643	0.41
United Kingdom			
15,602	3i Group PLC	441,080	0.11
22,490	AstraZeneca PLC	2,863,673	0.69
69,613	Auto Trader Group PLC[(a)]	635,494	0.15
20,785	Bunzl PLC	783,389	0.19
199,073	Compass Group PLC	5,072,436	1.21
14,286	Croda International PLC	809,916	0.19
11,927	Intertek Group PLC	599,825	0.14
3,690,330	Lloyds Banking Group PLC	2,027,857	0.49
57,421	Reckitt Benckiser Group PLC	3,912,242	0.94
17,707	RELX PLC	682,841	0.16
122,805	Rightmove PLC	854,689	0.20
120,050	Shell PLC	3,936,562	0.94
138,863	Shell PLC ADR	9,237,167	2.21
18,364	Unilever PLC	872,851	0.21
		32,730,022	7.83
United States			
1,106	Adobe, Inc.	680,179	0.16
5,831	Advanced Drainage Systems, Inc.	706,659	0.17
4,394	Agilent Technologies, Inc.	560,191	0.13
64,788	Alphabet, Inc. Class A	8,686,127	2.08
46,651	Alphabet, Inc. Class C	6,323,310	1.51
89,742	Amazon.com, Inc.	13,103,229	3.13
32,297	American Express Co.	5,460,777	1.31
1,834	Amgen, Inc.	493,236	0.12
8,181	Aon PLC Class A	2,645,163	0.63
26,849	Arista Networks, Inc.	5,911,881	1.41
20,730	Arthur J Gallagher & Co.	5,081,752	1.22
3,259	Automatic Data Processing, Inc.	744,812	0.18
107,718	Bank of New York Mellon Corp.	5,172,618	1.24
14,332	Berkshire Hathaway, Inc. Class B	5,159,233	1.23
12,235	BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	790,993	0.19
164	Booking Holdings, Inc.	508,001	0.12
33,070	Booz Allen Hamilton Holding Corp.	4,126,475	0.99
3,518	Broadridge Financial Solutions, Inc.	674,330	0.16

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
19,379	Capital One Financial Corp.	2,161,727	0.52
4,621	Cencora, Inc.	931,778	0.22
4,493	Charles River Laboratories International, Inc.	878,831	0.21
49,498	Charles Schwab Corp.	3,005,519	0.72
3,852	Charter Communications, Inc. Class A	1,532,595	0.37
21,918	Cisco Systems, Inc.	1,055,680	0.25
60,785	Citigroup, Inc.	2,792,463	0.67
15,123	Coca-Cola Co.	872,673	0.21
11,725	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	821,453	0.20
7,298	Colgate-Palmolive Co.	567,857	0.14
62,027	Comcast Corp. Class A	2,589,317	0.62
58,410	Corteva, Inc.	2,643,637	0.63
5,269	Costco Wholesale Corp.	3,085,474	0.74
48,260	Datadog, Inc. Class A	5,699,506	1.36
60,083	Dentsply Sirona, Inc.	1,881,199	0.45
13,201	Edwards Lifesciences Corp.	879,319	0.21
18,874	Elevance Health, Inc.	8,910,415	2.13
39,400	Entegris, Inc.	4,121,634	0.99
5,669	Estee Lauder Cos., Inc. Class A	721,097	0.17
20,703	Expedia Group, Inc.	2,825,959	0.68
840	FactSet Research Systems, Inc.	381,125	0.09
8,996	Fiserv, Inc.	1,172,449	0.28
35,750	Floor & Decor Holdings, Inc. Class A	3,277,202	0.78
6,986	Fox Factory Holding Corp.	432,503	0.10
34,645	General Electric Co.	4,150,471	0.99
30,603	Genpact Ltd.	1,035,606	0.25
4,337	HCA Healthcare, Inc.	1,078,699	0.26
21,480	HEICO Corp. Class A	2,947,271	0.70
2,203	Hershey Co.	407,379	0.10
11,222	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	1,866,106	0.45
2,329	Home Depot, Inc.	724,063	0.17
5,869	Houlihan Lokey, Inc.	623,669	0.15
1,714	Humana, Inc.	823,731	0.20
13,780	Intuitive Surgical, Inc.	4,231,838	1.01
4,286	Jack Henry & Associates, Inc.	669,559	0.16
8,630	Johnson & Johnson	1,318,837	0.32
6,812	Keysight Technologies, Inc.	937,263	0.22
16,124	Kroger Co.	701,716	0.17
7,883	Lam Research Corp.	5,633,428	1.35
16,494	Liberty Broadband Corp. Class C	1,359,271	0.33
10,360	Linde PLC	4,305,512	1.03
3,083	Lowe's Cos., Inc.	609,848	0.15
18,910	LPL Financial Holdings, Inc.	4,215,039	1.01
8,682	Marriott International, Inc. Class A	1,754,545	0.42
22,199	Marsh & McLennan Cos., Inc.	4,368,541	1.05
4,675	Masimo Corp.	431,222	0.10
1,998	Mastercard, Inc. Class A	822,217	0.20
2,081	McDonald's Corp.	581,640	0.14
8,700	McKesson Corp.	4,015,833	0.96
31,416	Meta Platforms, Inc. Class A	10,364,767	2.48
942	Mettler-Toledo International, Inc.	1,021,910	0.24
43,010	Microsoft Corp.	16,283,586	3.90
1,363	Moody's Corp.	493,406	0.12
2,364	Motorola Solutions, Inc.	753,620	0.18
880	MSCI, Inc.	462,739	0.11
8,648	Netflix, Inc.	4,132,101	0.99
7,332	NIKE, Inc. Class B	803,074	0.19
6,240	NVIDIA Corp.	2,976,262	0.71
19,643	Occidental Petroleum Corp.	1,186,241	0.28
8,400	Old Dominion Freight Line, Inc.	3,203,004	0.77
5,852	Oracle Corp.	679,827	0.16
5,023	Paylocity Holding Corp.	770,227	0.18
7,385	PepsiCo., Inc.	1,220,667	0.29
2,167	Pool Corp.	741,937	0.18
27,291	Progressive Corp.	4,473,541	1.07
1,308	S&P Global, Inc.	543,212	0.13
17,368	Service Corp. International	1,066,916	0.26
14,790	Snowflake, Inc. Class A	2,767,061	0.66
58,434	Southwest Airlines Co.	1,472,537	0.35
6,255	Starbucks Corp.	622,560	0.15
5,313	Texas Instruments, Inc.	808,878	0.19
9,304	Thermo Fisher Scientific, Inc.	4,574,498	1.09
7,870	Toro Co.	650,455	0.16
4,585	Tractor Supply Co.	914,570	0.22
19,780	UnitedHealth Group, Inc.	10,741,331	2.57
2,504	Veeva Systems, Inc. Class A	432,566	0.10
14,706	Verizon Communications, Inc.	560,299	0.13
28,483	Visa, Inc. Class A	7,262,026	1.74
74,794	Wells Fargo & Co.	3,300,659	0.79
11,210	YETI Holdings, Inc.	474,631	0.11
3,723	Zebra Technologies Corp. Class A	883,580	0.21
4,732	Zoetis, Inc.	821,854	0.20
		257,148,224	61.52
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 343,064,613)		**399,189,444**	**95.51**
Mutual Funds – 3.96%			
Ireland			
16,541,602	Goldman Sachs US$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[(b)]	16,541,602	3.96
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 16,541,602)		**16,541,602**	**3.96**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 359,606,215)		**415,731,046**	**99.47**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 359,606,215)		**415,731,046**	**99.47**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – (0.02%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	306,898	USD	332,387	20/12/2023	2,645	0.00
GBP	18,531,578	USD	23,309,581	20/12/2023	92,421	0.02
EUR	297,434	USD	325,375	20/03/2024	618	0.00
GBP	9,271,862	USD	11,587,983	20/03/2024	127,447	0.03
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**223,131**	**0.05**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	334,052	EUR	306,898	20/12/2023	(981)	(0.00)
USD	23,111,059	GBP	18,531,578	20/12/2023	(290,943)	(0.07)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(291,924)**	**(0.07)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 359,606,215)					**415,662,253**	**99.45**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**2,309,283**	**0.55**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**417,971,536**	**100.00**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 359,606,215)	415,731,046	99.47
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	223,131	0.05
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(291,924)	(0.07)
Other Assets and Liabilities	2,309,283	0.55
Shareholders' Equity	**417,971,536**	**100.00**

The counterparty for forward currency contracts was Morgan Stanley & Co. LLC.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) A related party to Goldman Sachs Funds.

Allocation of Portfolio as at 30 November 2023	% of Shareholders' Equity
Common Stocks	
Internet	12.50
Software	7.84
Diversified Financial Services	7.23
Pharmaceuticals	6.21
Banks	5.64
Healthcare Services	5.55
Insurance	5.20
Food, Beverages & Tobacco	4.37
Oil & Gas	4.17
Healthcare Products	4.09
Others	32.71
TOTAL COMMON STOCKS	**95.51**
Mutual Funds	**3.96**
Unrealised Gain on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**0.05**
Unrealised Loss on Forward Currency Contracts Held for Hedging Purposes	**(0.07)**
Other Assets and Liabilities	**0.55**
TOTAL	**100.00**

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 65.05%						
United States						
893,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	22/02/2024	892,982	0.10
726,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	22/03/2024	726,363	0.08
800,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	05/04/2024	800,360	0.09
1,700,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	27/06/2024	1,700,986	0.19
300,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	17/09/2024	300,045	0.03
1,700,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	16/10/2024	1,700,459	0.19
100,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	14/11/2024	99,995	0.01
1,000,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.510%	25/11/2024	1,000,350	0.11
344,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.425%	03/12/2024	344,000	0.04
148,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.520%	05/12/2024	148,098	0.02
1,615,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	19/12/2024	1,615,727	0.18
1,800,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	27/12/2024	1,803,438	0.20
409,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	03/01/2025	408,996	0.05
1,924,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	17/01/2025	1,927,848	0.22
731,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	23/01/2025	731,614	0.08
475,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	24/01/2025	475,636	0.05
189,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	30/01/2025	189,025	0.02
931,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.445%	04/02/2025	931,158	0.11
1,403,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.485%	06/02/2025	1,405,329	0.16
917,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	10/02/2025	916,972	0.10
609,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.495%	10/02/2025	607,344	0.07
308,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	14/02/2025	308,613	0.04
1,621,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	07/03/2025	1,622,345	0.18
1,545,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	11/03/2025	1,544,923	0.17
1,843,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.435%	24/03/2025	1,843,461	0.21
265,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	10/04/2025	265,649	0.03
472,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	21/04/2025	472,510	0.05
733,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.455%	28/04/2025	733,249	0.08
213,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	28/04/2025	212,960	0.02
503,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.525%	29/04/2025	502,914	0.06
204,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	19/05/2025	203,806	0.02
479,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	27/05/2025	478,847	0.05
259,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.455%	03/06/2025	258,940	0.03
557,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	18/06/2025	557,089	0.06
204,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.465%	27/06/2025	203,876	0.02
598,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.485%	27/06/2025	598,640	0.07
675,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	21/07/2025	674,554	0.08
608,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	28/07/2025	608,486	0.07
350,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.455%	30/07/2025	349,923	0.04
1,150,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	04/08/2025	1,150,897	0.13
801,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.530%	22/08/2025	800,696	0.09
448,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	08/09/2025	447,888	0.05
589,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	15/09/2025	588,446	0.07
318,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	26/09/2025	317,603	0.04
230,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	27/10/2025	230,161	0.03
475,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	03/11/2025	475,048	0.05
1,270,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.465%	14/11/2025	1,270,190	0.14
956,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.545%	28/11/2025	955,895	0.11
731,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.545%	01/12/2025	730,686	0.08
608,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Series 1	USD	5.505%	02/06/2025	608,803	0.07
2,998,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	06/02/2024	2,968,112	0.34
1,500,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	08/02/2024	1,484,601	0.17
2,396,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	09/02/2024	2,371,104	0.27
1,400,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.460%	23/02/2024	1,400,014	0.16
3,660,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.165%	08/03/2024	3,657,694	0.41
6,390,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.340%	23/04/2024	6,386,549	0.72
36,855,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.350%	24/04/2024	36,830,307	4.15
7,310,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.330%	26/04/2024	7,304,810	0.82
6,810,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.340%	26/04/2024	6,807,208	0.77
7,620,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.270%	03/05/2024	7,616,190	0.86
2,500,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.300%	22/05/2024	2,469,900	0.28
5,155,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.360%	11/06/2024	5,152,062	0.58
3,215,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.375%	11/06/2024	3,210,338	0.36
2,120,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.490%	15/07/2024	2,118,601	0.24
2,130,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.520%	15/07/2024	2,128,275	0.24
2,730,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.500%	19/07/2024	2,727,543	0.31
2,600,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.620%	30/07/2024	2,602,158	0.29
2,425,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.550%	12/08/2024	2,424,733	0.27
2,480,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.620%	26/08/2024	2,479,205	0.28

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
1,120,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.435%	06/11/2024	1,120,392	0.13
5,700,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.510%	22/11/2024	5,706,213	0.64
1,210,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.440%	03/01/2025	1,209,685	0.14
1,545,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.485%	17/01/2025	1,546,545	0.18
1,210,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.445%	03/02/2025	1,210,157	0.14
1,270,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.435%	24/03/2025	1,270,178	0.14
2,810,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.440%	17/04/2025	2,808,820	0.32
1,210,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.455%	02/05/2025	1,210,593	0.14
2,830,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.450%	09/05/2025	2,830,000	0.32
1,795,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.470%	28/05/2025	1,796,382	0.20
560,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.515%	28/05/2025	559,832	0.06
1,035,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.470%	06/06/2025	1,035,724	0.12
1,330,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	08/07/2025	1,331,250	0.15
2,180,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.480%	10/07/2025	2,180,676	0.25
1,995,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.480%	14/07/2025	1,995,539	0.23
855,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.470%	25/07/2025	855,333	0.10
520,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.470%	08/08/2025	520,437	0.06
2,250,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	21/08/2025	2,251,575	0.25
1,495,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.465%	22/08/2025	1,496,046	0.17
1,405,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.460%	25/08/2025	1,404,845	0.16
1,010,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	26/09/2025	1,011,707	0.11
710,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	14/11/2025	710,348	0.08
145,000	Federal Home Loan Banks—Series 2	USD	5.470%	02/09/2025	145,067	0.02
2,495,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.400%	11/06/2024	2,493,428	0.28
2,495,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.380%	12/06/2024	2,493,054	0.28
2,700,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.505%	26/07/2024	2,698,866	0.30
2,688,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.600%	31/07/2024	2,686,710	0.30
3,394,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	02/01/2024	3,378,260	0.38
741,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	09/01/2024	736,764	0.08
5,092,300	United States Treasury Bill	USD	0.000%	16/01/2024	5,058,027	0.57
3,607,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	23/01/2024	3,579,030	0.40
25,343,300	United States Treasury Bill	USD	0.000%	25/01/2024	25,139,046	2.83
2,235,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	30/01/2024	2,216,092	0.25
16,639,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	01/02/2024	16,489,138	1.86
11,523,800	United States Treasury Bill	USD	0.000%	06/02/2024	11,411,248	1.29
6,797,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	08/02/2024	6,729,293	0.76
16,359,000	United States Treasury Bill	USD	0.000%	13/02/2024	16,182,589	1.82
433,800	United States Treasury Bill	USD	0.000%	15/02/2024	428,999	0.05
14,893,100	United States Treasury Bill	USD	0.000%	20/02/2024	14,717,573	1.66
3,130,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	22/02/2024	3,092,864	0.35
19,882,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	27/02/2024	19,627,461	2.21
15,344,300	United States Treasury Bill	USD	0.000%	29/02/2024	15,143,237	1.71
11,580,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	05/03/2024	11,420,647	1.29
2,102,800	United States Treasury Bill	USD	0.000%	07/03/2024	2,073,268	0.23
3,909,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	12/03/2024	3,851,090	0.43
15,379,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	21/03/2024	15,131,858	1.71
2,899,200	United States Treasury Bill	USD	0.000%	28/03/2024	2,849,709	0.32
6,646,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	04/04/2024	6,526,362	0.74
4,370,500	United States Treasury Bill	USD	0.000%	11/04/2024	4,287,144	0.48
14,706,700	United States Treasury Bill	USD	0.000%	25/04/2024	14,398,819	1.62
7,370,600	United States Treasury Bill	USD	0.000%	02/05/2024	7,209,059	0.81
530,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	09/05/2024	518,243	0.06
7,175,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	31/10/2024	6,849,745	0.77
12,722,400	United States Treasury Bill	USD	0.000%	29/11/2024	12,095,701	1.36
102,588,100	United States Treasury Floating Rate Note	USD	0.000%	31/01/2024	102,583,122	11.56
29,032,600	United States Treasury Floating Rate Note	USD	0.000%	30/04/2024	29,022,779	3.27
12,386,800	United States Treasury Floating Rate Note	USD	0.000%	31/07/2024	12,387,226	1.40
104,200	United States Treasury Floating Rate Note	USD	5.540%	31/01/2025	104,343	0.01
5,124,300	United States Treasury Floating Rate Note	USD	5.509%	30/04/2025	5,128,415	0.58
7,158,000	United States Treasury Floating Rate Note	USD	5.465%	31/07/2025	7,153,866	0.81
2,956,900	United States Treasury Floating Rate Note	USD	5.491%	31/10/2025	2,955,321	0.33
136,400	United States Treasury Note/Bond	USD	0.750%	15/11/2024	130,744	0.02
					577,069,711	65.05
TOTAL BONDS (cost USD 577,084,057)					**577,069,711**	**65.05**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – 18.81%			
Austria			
400	Andritz AG	21,754	0.01
386	OMV AG	16,521	0.00
128	Verbund AG	12,222	0.00
238	voestalpine AG	6,706	0.00
		57,203	0.01
Belgium			
89	Ackermans & van Haaren NV	14,734	0.00
1,451	Ageas SA/NV	62,640	0.01
5,034	Anheuser-Busch InBev SA/NV	317,561	0.03
684	Solvay SA	79,424	0.01
311	UCB SA	23,056	0.00
		497,415	0.05
Bermuda			
1,022	Arch Capital Group Ltd.	85,531	0.01
179	Everest Group Ltd.	73,489	0.01
1,013	Hiscox Ltd.	13,029	0.00
		172,049	0.02
Finland			
750	Elisa Oyj	33,617	0.01
1,920	Fortum Oyj	27,033	0.00
1,609	Kesko Oyj Class B	30,849	0.00
159	Konecranes Oyj	6,308	0.00
		97,807	0.01
France			
2,254	Accor SA	78,558	0.01
1,883	Air France-KLM	23,935	0.00
177	Alten SA	24,294	0.00
147	Amundi SA[(a)]	9,083	0.00
9,487	AXA SA	296,515	0.04
276	BioMerieux	29,799	0.00
1,201	Bollore SE	6,887	0.00
887	Bouygues SA	33,833	0.01
1,662	Bureau Veritas SA	40,335	0.01
1,009	Capgemini SE	207,298	0.02
2,212	Carrefour SA	42,039	0.01
1,312	Compagnie de Saint-Gobain SA	85,741	0.01
4,023	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	135,602	0.02
21,558	Credit Agricole SA	283,205	0.03
234	Eiffage SA	23,780	0.00
382	Elis SA	7,383	0.00
118	Eurazeo SE	8,888	0.00
1,037	Forvia SE	20,517	0.00
352	Ipsen SA	39,781	0.01
491	La Francaise des Jeux SAEM[(a)]	17,810	0.00
127	Nexans SA	10,024	0.00
491	Publicis Groupe SA	41,592	0.01
926	Rexel SA	22,400	0.00
237	Rubis SCA	5,776	0.00
2,145	Sanofi SA	200,531	0.02
370	SCOR SE	11,712	0.00
49	SEB SA	5,600	0.00
3,590	Societe Generale SA	90,564	0.01
190	Sodexo SA	20,409	0.00
33	Sopra Steria Group SACA	6,823	0.00
1,092	Technip Energies NV	25,533	0.00
272	Teleperformance SE	38,262	0.01
1,777	Valeo SE	25,864	0.00
5,444	Veolia Environnement SA	172,035	0.02
6,792	Vivendi SE	64,439	0.01
74	Wendel SE	6,281	0.00
1,939	Worldline SA[(a)]	30,207	0.00
		2,193,335	0.25
Germany			
618	adidas AG	129,677	0.02

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Germany – (Continued)			
1,236	Bayerische Motoren Werke AG	129,275	0.02
156	Bechtle AG	7,755	0.00
374	Brenntag SE	32,433	0.00
416	Continental AG	32,362	0.00
930	Covestro AG[(a)]	49,022	0.01
10,169	Deutsche Bank AG	126,991	0.02
5,741	Deutsche Lufthansa AG	50,060	0.01
2,683	Deutsche Post AG	126,373	0.01
19,683	Deutsche Telekom AG	472,894	0.05
21,682	E.ON SE	282,497	0.03
938	Freenet AG	26,383	0.00
672	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	27,663	0.00
1,508	Fresenius SE & Co. KGaA	48,001	0.01
594	Heidelberg Materials AG	48,604	0.01
1,346	HelloFresh SE	20,689	0.00
442	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	34,855	0.00
98	HOCHTIEF AG	10,629	0.00
4,206	Infineon Technologies AG	162,674	0.02
1,226	K+S AG	18,228	0.00
344	KION Group AG	12,575	0.00
649	LANXESS AG	15,826	0.00
3,426	Mercedes-Benz Group AG	223,288	0.03
192	Talanx AG	13,968	0.00
2,472	thyssenkrupp AG	18,688	0.00
1,655	TUI AG	10,124	0.00
285	Wacker Chemie AG	34,962	0.00
1,775	Zalando SE	42,421	0.01
		2,208,917	0.25
Ireland			
4,562	Accenture PLC Class A	1,519,785	0.17
916	Aptiv PLC	75,881	0.01
1,215	CRH PLC	77,051	0.01
259	DCC PLC	17,558	0.00
412	Glanbia PLC	6,985	0.00
1,375	Kerry Group PLC Class A	111,557	0.01
11,770	Medtronic PLC	933,008	0.11
17,135	Perrigo Co. PLC	521,932	0.06
627	Smurfit Kappa Group PLC	23,951	0.00
		3,287,708	0.37
Isle Of Man			
478	Playtech PLC	2,486	0.00
Israel			
317	Plus500 Ltd.	5,783	0.00
513	SolarEdge Technologies, Inc.	40,722	0.00
		46,505	0.00
Italy			
9,036	A2A SpA	19,480	0.00
13,311	Assicurazioni Generali SpA	276,325	0.03
1,814	Azimut Holding SpA	44,222	0.01
17,525	BPER Banca	65,730	0.01
263	Buzzi SpA	7,701	0.00
72,728	Enel SpA	515,185	0.06
15,513	Eni SpA	257,859	0.03
2,699	Hera SpA	8,550	0.00
2,215	Italgas SpA	12,369	0.00
2,805	Leonardo SpA	43,151	0.01
1,091	Prysmian SpA	42,184	0.00
697	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	33,648	0.00
152	Reply SpA	17,833	0.00
		1,344,237	0.15
Japan			
300	AEON Financial Service Co. Ltd.	2,578	0.00
200	Aisin Corp.	7,408	0.00
200	Alfresa Holdings Corp.	3,230	0.00
400	Alps Alpine Co. Ltd.	3,512	0.00

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Japan – (Continued)			
800	ANA Holdings, Inc.	16,556	0.00
100	Ariake Japan Co. Ltd.	3,130	0.00
449	Asahi Group Holdings Ltd.	16,671	0.00
1,300	Asahi Kasei Corp.	9,052	0.00
300	Azbil Corp.	9,717	0.00
300	BIPROGY, Inc.	8,685	0.00
200	Brother Industries Ltd.	3,386	0.00
300	Casio Computer Co. Ltd.	2,542	0.00
900	Central Japan Railway Co.	21,653	0.00
600	Chugoku Electric Power Co., Inc.	3,979	0.00
100	COMSYS Holdings Corp.	2,172	0.00
200	Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	7,622	0.00
200	Cosmos Pharmaceutical Corp.	21,171	0.00
200	Credit Saison Co. Ltd.	3,383	0.00
1,000	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	21,024	0.00
300	Daiichikosho Co. Ltd.	4,548	0.00
100	Daito Trust Construction Co. Ltd.	11,047	0.00
300	Dentsu Group, Inc.	8,104	0.00
200	Electric Power Development Co. Ltd.	3,117	0.00
4,500	ENEOS Holdings, Inc.	17,763	0.00
400	Food & Life Cos. Ltd.	7,761	0.00
500	Fujikura Ltd.	3,865	0.00
100	Furukawa Electric Co. Ltd.	1,614	0.00
500	Hachijuni Bank Ltd.	2,722	0.00
600	Hitachi Ltd.	41,839	0.01
4,554	Honda Motor Co. Ltd.	46,717	0.01
400	Hulic Co. Ltd.	3,984	0.00
300	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	8,207	0.00
1,500	Inpex Corp.	20,754	0.00
700	Internet Initiative Japan, Inc.	12,599	0.00
2,800	Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	31,752	0.01
900	Isuzu Motors Ltd.	11,982	0.00
852	ITOCHU Corp.	33,219	0.01
2,303	J Front Retailing Co. Ltd.	21,157	0.00
700	Japan Airlines Co. Ltd.	13,287	0.00
3,071	Japan Post Holdings Co. Ltd.	27,211	0.01
292	Japan Post Insurance Co. Ltd.	5,504	0.00
500	Japan Steel Works Ltd.	8,684	0.00
1,000	JFE Holdings, Inc.	14,814	0.00
400	JGC Holdings Corp.	4,520	0.00
300	JTEKT Corp.	2,765	0.00
300	Kamigumi Co. Ltd.	6,585	0.00
200	Kaneka Corp.	5,041	0.00
5,800	Kansai Electric Power Co., Inc.	77,667	0.01
300	Kansai Paint Co. Ltd.	4,565	0.00
400	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	14,108	0.00
400	Kewpie Corp.	7,003	0.00
900	Kintetsu Group Holdings Co. Ltd.	25,274	0.01
900	Kobe Steel Ltd.	10,602	0.00
800	Koei Tecmo Holdings Co. Ltd.	9,794	0.00
800	Konica Minolta, Inc.	2,542	0.00
500	Kose Corp.	35,476	0.01
300	Kyowa Kirin Co. Ltd.	4,974	0.00
600	Kyushu Electric Power Co., Inc.	4,032	0.00
100	Lawson, Inc.	4,952	0.00
300	Lion Corp.	2,634	0.00
200	Macnica Holdings, Inc.	9,929	0.00
200	Makita Corp.	5,303	0.00
1,730	Marubeni Corp.	27,114	0.01
1,100	Mazda Motor Corp.	11,878	0.00
200	MEITEC Group Holdings, Inc.	3,887	0.00
200	Milbon Co. Ltd.	5,010	0.00
1,600	Mitsubishi Chemical Group Corp.	10,522	0.00
1,308	Mitsubishi Corp.	61,165	0.01
1,800	Mitsubishi HC Capital, Inc.	11,775	0.00
2,500	Mitsubishi Motors Corp.	8,235	0.00
9,800	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	83,743	0.01
1,069	Mitsui & Co. Ltd.	39,095	0.01
100	Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd.	3,083	0.00
600	Mitsui OSK Lines Ltd.	16,545	0.00

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Japan – (Continued)			
2,459	Mizuho Financial Group, Inc.	41,848	0.01
200	Morinaga Milk Industry Co. Ltd.	3,744	0.00
700	Nagoya Railroad Co. Ltd.	10,268	0.00
254	NEC Corp.	14,198	0.00
300	NET One Systems Co. Ltd.	4,175	0.00
2,200	Nexon Co. Ltd.	47,676	0.01
400	NGK Insulators Ltd.	4,898	0.00
600	Nichirei Corp.	13,129	0.00
100	Nippon Express Holdings, Inc.	5,471	0.00
400	Nippon Shinyaku Co. Ltd.	14,498	0.00
1,100	Nippon Steel Corp.	25,832	0.01
700	Nippon Yusen KK	18,908	0.00
300	Nisshin Seifun Group, Inc.	4,167	0.00
500	Nissui Corp.	2,497	0.00
500	Nitori Holdings Co. Ltd.	57,463	0.01
3,800	Nomura Holdings, Inc.	15,606	0.00
200	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	4,891	0.00
700	NSK Ltd.	3,685	0.00
1,500	NTN Corp.	2,828	0.00
1,100	Oji Holdings Corp.	4,098	0.00
1,400	Omron Corp.	58,864	0.01
500	Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	9,239	0.00
1,200	ORIX Corp.	21,986	0.00
300	Osaka Gas Co. Ltd.	5,863	0.00
100	Otsuka Corp.	4,086	0.00
350	Otsuka Holdings Co. Ltd.	13,540	0.00
12,100	Panasonic Holdings Corp.	125,038	0.02
300	Park24 Co. Ltd.	3,666	0.00
3,300	Rakuten Group, Inc.	13,079	0.00
1,826	Renesas Electronics Corp.	31,917	0.01
400	Resonac Holdings Corp.	7,504	0.00
627	Ricoh Co. Ltd.	5,138	0.00
600	Rinnai Corp.	12,232	0.00
100	Sankyo Co. Ltd.	4,329	0.00
2,200	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	20,916	0.00
200	Sanwa Holdings Corp.	2,883	0.00
226	SCREEN Holdings Co. Ltd.	16,488	0.00
1,000	SCSK Corp.	18,441	0.00
400	Sega Sammy Holdings, Inc.	5,824	0.00
400	Seiko Epson Corp.	5,958	0.00
200	Seino Holdings Co. Ltd.	2,823	0.00
300	Sekisui Chemical Co. Ltd.	4,276	0.00
556	Seven & i Holdings Co. Ltd.	21,410	0.00
800	Sharp Corp.	5,013	0.00
800	Shimadzu Corp.	20,813	0.00
2,600	Shimizu Corp.	17,140	0.00
1,100	Shinko Electric Industries Co. Ltd.	41,272	0.01
300	Shionogi & Co. Ltd.	14,186	0.00
600	Shiseido Co. Ltd.	16,119	0.00
300	Skylark Holdings Co. Ltd.	4,429	0.00
500	Sojitz Corp.	11,184	0.00
800	Subaru Corp.	14,312	0.00
4,800	SUMCO Corp.	72,023	0.01
1,100	Sumitomo Corp.	23,129	0.00
600	Sumitomo Electric Industries Ltd.	7,473	0.00
300	Sumitomo Forestry Co. Ltd.	7,723	0.00
200	Sumitomo Rubber Industries Ltd.	2,323	0.00
400	Sundrug Co. Ltd.	12,121	0.00
100	Suzuken Co. Ltd.	3,419	0.00
900	Taisei Corp.	30,693	0.01
400	Takashimaya Co. Ltd.	5,405	0.00
1,155	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	32,836	0.01
500	TDK Corp.	23,333	0.01
200	THK Co. Ltd.	4,016	0.00
800	TIS, Inc.	16,929	0.00
400	Tokyo Gas Co. Ltd.	9,301	0.00
900	Tokyu Fudosan Holdings Corp.	5,585	0.00
200	TOPPAN Holdings, Inc.	4,697	0.00
6,900	Toray Industries, Inc.	35,878	0.01
100	Toyoda Gosei Co. Ltd.	2,012	0.00

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
Japan – (Continued)			
200	Toyota Tsusho Corp.	11,115	0.00
300	Welcia Holdings Co. Ltd.	5,248	0.00
1,300	Yamada Holdings Co. Ltd.	3,770	0.00
300	Yamato Holdings Co. Ltd.	5,341	0.00
100	Yamato Kogyo Co. Ltd.	5,065	0.00
200	Yamazaki Baking Co. Ltd.	4,390	0.00
100	Yaoko Co. Ltd.	5,465	0.00
1,086	Yokogawa Electric Corp.	20,667	0.00
200	Yokohama Rubber Co. Ltd.	4,469	0.00
300	Zenkoku Hosho Co. Ltd.	10,154	0.00
		2,283,968	0.26
Jersey			
5,692	Centamin PLC	6,960	0.00
Jordan			
2,115	Hikma Pharmaceuticals PLC	46,216	0.00
Luxembourg			
2,822	ArcelorMittal SA	71,117	0.01
434	Eurofins Scientific SE	25,308	0.00
3,679	Tenaris SA	63,625	0.01
		160,050	0.02
Netherlands			
464	Arcadis NV	23,360	0.00
187	EXOR NV	18,264	0.00
442	Heineken Holding NV	34,466	0.01
221	JDE Peet's NV	5,937	0.00
1,955	Just Eat Takeaway.com NV[(a)]	30,674	0.00
2,521	Koninklijke Ahold Delhaize NV	73,181	0.01
26,537	Koninklijke KPN NV	91,115	0.01
568	NXP Semiconductors NV	115,917	0.01
1,970	QIAGEN NV	81,038	0.01
401	Signify NV[(a)]	11,697	0.00
11,827	Stellantis NV	257,667	0.03
		743,316	0.08
Portugal			
2,519	Galp Energia SGPS SA	37,519	0.01
866	Jeronimo Martins SGPS SA	21,479	0.00
		58,998	0.01
Russia			
2,028	Evraz PLC[(b)]	0	0.00
South Africa			
895	Investec PLC	5,832	0.00
Spain			
1,651	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	66,152	0.01
40,158	Banco Santander SA	166,862	0.02
7,627	Bankinter SA	53,791	0.00
3,489	Endesa SA	73,154	0.01
35,689	Iberdrola SA	442,134	0.05
352	Naturgy Energy Group SA	10,528	0.00
5,475	Repsol SA	84,271	0.01
14,303	Telefonica SA	61,825	0.01
110	Viscofan SA	6,757	0.00
		965,474	0.11
Switzerland			
3,965	Chubb Ltd.	909,690	0.10
1,603	IWG PLC	2,898	0.00
4,914	Siemens Energy AG	58,197	0.01
		970,785	0.11
United Kingdom			
2,189	3i Group PLC	62,082	0.01
3,509	Airtel Africa PLC[(a)]	4,864	0.00
2,110	Associated British Foods PLC	63,717	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United Kingdom – (Continued)			
846	AstraZeneca PLC	109,187	0.01
6,263	B&M European Value Retail SA	45,572	0.01
1,353	Balfour Beatty PLC	5,570	0.00
53,478	Barclays PLC	95,883	0.01
4,375	Barratt Developments PLC	28,527	0.00
2,280	Beazley PLC	15,525	0.00
309	Bellway PLC	9,084	0.00
1,013	Berkeley Group Holdings PLC	59,613	0.01
301	Bodycote PLC	2,187	0.00
22,431	BP PLC	136,751	0.02
1,233	Breedon Group PLC	5,409	0.00
1,193	Britvic PLC	12,581	0.00
25,483	BT Group PLC	39,720	0.01
944	Bunzl PLC	35,935	0.01
2,003	Burberry Group PLC	37,209	0.01
3,342	Cab Payments Holdings PLC	2,433	0.00
28,347	Centrica PLC	53,569	0.01
1,375	Chemring Group PLC	5,492	0.00
3,788	CNH Industrial NV	40,362	0.01
3,955	Coats Group PLC	3,305	0.00
500	Computacenter PLC	17,124	0.00
16,236	ConvaTec Group PLC[(a)]	46,239	0.01
3,605	Currys PLC	1,992	0.00
5,857	Dowlais Group PLC	7,574	0.00
2,711	Drax Group PLC	14,991	0.00
14,309	DS Smith PLC	52,768	0.01
585	Dunelm Group PLC	7,746	0.00
4,941	easyJet PLC	28,498	0.00
2,339	Elementis PLC	3,515	0.00
2,578	Ferguson PLC	441,715	0.05
5,097	Firstgroup PLC	10,336	0.00
459	Future PLC	4,941	0.00
587	Genuit Group PLC	2,410	0.00
7,596	GSK PLC	136,859	0.02
3,632	Harbour Energy PLC	10,592	0.00
7,641	Hays PLC	10,130	0.00
4,704	Howden Joinery Group PLC	43,751	0.01
1,762	IG Group Holdings PLC	15,280	0.00
1,123	IMI PLC	22,257	0.00
1,080	Inchcape PLC	8,678	0.00
4,114	Informa PLC	38,793	0.01
758	Intermediate Capital Group PLC	15,066	0.00
14,919	ITV PLC	11,379	0.00
6,759	J Sainsbury PLC	24,491	0.00
12,969	JD Sports Fashion PLC	25,886	0.00
319	JD Wetherspoon PLC	2,770	0.00
3,821	John Wood Group PLC	6,774	0.00
1,599	Johnson Matthey PLC	31,425	0.00
2,120	Just Group PLC	2,160	0.00
10,029	Kingfisher PLC	27,916	0.00
417	Liontrust Asset Management PLC	2,840	0.00
3,547	Man Group PLC	9,439	0.00
2,755	Marshalls PLC	8,760	0.00
12,529	Melrose Industries PLC	82,487	0.01
2,240	Mitie Group PLC	2,776	0.00
4,068	Mobico Group PLC	3,452	0.00
1,753	Mondi PLC	31,322	0.00
93	Morgan Sindall Group PLC	2,396	0.00
9,001	National Grid PLC	117,060	0.01
27,299	NatWest Group PLC	72,018	0.01
796	Next PLC	80,101	0.01
1,291	OSB Group PLC	6,169	0.00
1,079	PageGroup PLC	6,141	0.00
525	Paragon Group of Cos. PLC	3,207	0.00
845	Pentair PLC	54,536	0.01
1,276	Pets at Home Group PLC	5,172	0.00
1,529	QinetiQ Group PLC	5,729	0.00
2,288	Quilter PLC[(a)]	2,702	0.00
609	Redrow PLC	4,159	0.00
133	Renishaw PLC	5,280	0.00

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United Kingdom – (Continued)			
1,651	Rio Tinto PLC	113,155	0.01
27,189	Rolls-Royce Holdings PLC	93,039	0.01
281	Savills PLC	2,823	0.00
2,231	Schroders PLC	11,390	0.00
2,375	Serco Group PLC	4,702	0.00
4,542	Shell PLC	147,226	0.02
374	Spectris PLC	15,949	0.00
2,494	Spirent Communications PLC	3,606	0.00
1,636	SSP Group Plc	4,308	0.00
2,313	St James's Place PLC	19,040	0.00
417	Telecom Plus PLC	8,087	0.00
21,940	Tesco PLC	79,511	0.01
4,309	TP ICAP Group PLC	10,118	0.00
595	Travis Perkins PLC	5,741	0.00
194	Victrex PLC	3,593	0.00
2,864	Virgin Money UK PLC	5,276	0.00
202,610	Vodafone Group PLC	182,685	0.02
1,455	Weir Group PLC	34,583	0.01
915	WH Smith PLC	14,676	0.00
3,816	WPP PLC	34,202	0.00
		3,248,089	0.37
United States			
10,884	Abbott Laboratories	1,135,092	0.13
2,414	AbbVie, Inc.	343,729	0.04
1,186	Acuity Brands, Inc.	212,602	0.02
4,073	Adobe, Inc.	2,488,644	0.28
1,324	Aflac, Inc.	109,508	0.01
2,982	Agilent Technologies, Inc.	381,100	0.04
617	Akamai Technologies, Inc.	71,282	0.01
453	Albemarle Corp.	54,935	0.01
275	Align Technology, Inc.	58,795	0.01
4,262	Allison Transmission Holdings, Inc.	227,932	0.02
52,889	Alphabet, Inc. Class A	7,009,379	0.79
43,726	Amazon.com, Inc.	6,387,931	0.72
4,924	American Airlines Group, Inc.	61,205	0.01
3,456	American Electric Power Co., Inc.	274,925	0.03
1,135	American Express Co.	193,824	0.02
9,980	American International Group, Inc.	656,784	0.07
270	Ameriprise Financial, Inc.	95,448	0.01
7,433	Analog Devices, Inc.	1,363,064	0.15
565	ANSYS, Inc.	165,748	0.02
2,213	Antero Midstream Corp.	29,477	0.00
2,332	Aon PLC Class A	766,039	0.09
1,486	APA Corp.	53,496	0.01
42,777	Apple, Inc.	8,125,491	0.92
7,484	Applied Materials, Inc.	1,120,954	0.13
2,505	AptarGroup, Inc.	317,859	0.03
1,329	Archer-Daniels-Midland Co.	97,987	0.01
2,201	Arthur J Gallagher & Co.	548,049	0.06
317	Assurant, Inc.	53,262	0.01
12,766	AT&T, Inc.	211,533	0.02
557	Atmos Energy Corp.	63,392	0.01
4,010	Autodesk, Inc.	875,904	0.10
1,763	Automatic Data Processing, Inc.	405,349	0.04
111	AutoZone, Inc.	289,702	0.03
2,645	Baker Hughes Co.	89,269	0.01
10,120	Bank of America Corp.	308,559	0.03
7,186	Bank of New York Mellon Corp.	347,228	0.04
1,557	Bath & Body Works, Inc.	50,789	0.00
1,847	Baxter International, Inc.	66,640	0.01
2,631	Becton Dickinson and Co.	621,390	0.07
10,722	Berkshire Hathaway, Inc. Class B	3,859,920	0.43
948	Best Buy Co., Inc.	67,251	0.01
413	Biogen, Inc.	96,675	0.01
1,298	Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	395,786	0.04
208	Booking Holdings, Inc.	650,146	0.07
1,518	BorgWarner, Inc.	51,141	0.00
21,350	Bristol-Myers Squibb Co.	1,054,263	0.12
2,917	Broadridge Financial Solutions, Inc.	565,373	0.06

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
5,032	Bunge Global SA	552,866	0.06
587	BWX Technologies, Inc.	45,804	0.00
167	CACI International, Inc. Class A	53,599	0.01
1,463	Caesars Entertainment, Inc.	65,425	0.01
1,410	Campbell Soup Co.	56,654	0.01
1,083	Capital One Financial Corp.	120,928	0.01
823	Cardinal Health, Inc.	88,127	0.01
851	CarMax, Inc.	54,413	0.01
1,947	Carrier Global Corp.	101,166	0.01
834	Caterpillar, Inc.	209,100	0.02
501	Celanese Corp.	69,469	0.01
2,729	Cencora, Inc.	554,997	0.06
8,364	Centene Corp.	616,260	0.07
913	CF Industries Holdings, Inc.	68,612	0.01
801	CH Robinson Worldwide, Inc.	65,722	0.01
316	Charles River Laboratories International, Inc.	62,277	0.01
16,160	Charles Schwab Corp.	990,931	0.11
303	Charter Communications, Inc. Class A	121,239	0.01
2,839	Cheniere Energy, Inc.	517,124	0.06
13,583	Chevron Corp.	1,950,519	0.22
554	Choice Hotels International, Inc.	61,095	0.01
597	Cigna Group	156,939	0.02
32,504	Cisco Systems, Inc.	1,572,544	0.18
3,539	Citigroup, Inc.	163,148	0.02
2,097	Citizens Financial Group, Inc.	57,185	0.01
341	Clean Harbors, Inc.	55,126	0.01
4,855	Clorox Co.	695,964	0.08
3,181	CME Group, Inc.	694,603	0.08
24,685	Coca-Cola Co.	1,442,591	0.16
1,508	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	106,133	0.01
35,332	Comcast Corp. Class A	1,480,057	0.17
965	Comerica, Inc.	43,637	0.00
2,155	Conagra Brands, Inc.	60,965	0.01
1,129	Constellation Brands, Inc. Class A	271,513	0.03
381	Cooper Cos., Inc.	128,367	0.01
9,574	Copart, Inc.	480,806	0.05
2,757	Costco Wholesale Corp.	1,634,184	0.18
2,664	Coterra Energy, Inc.	69,930	0.01
4,410	Crown Holdings, Inc.	379,304	0.04
417	Cummins, Inc.	93,475	0.01
2,585	CVS Health Corp.	175,651	0.02
5,948	Danaher Corp.	1,328,248	0.15
604	DaVita, Inc.	61,282	0.01
2,395	Delta Air Lines, Inc.	88,447	0.01
1,000	Discover Financial Services	93,000	0.01
452	Donaldson Co., Inc.	27,500	0.00
490	Dover Corp.	69,168	0.01
10,577	Dow, Inc.	547,360	0.06
827	DR Horton, Inc.	105,583	0.01
13,151	Dropbox, Inc. Class A	370,595	0.04
3,706	Duke Energy Corp.	341,990	0.04
605	Eastman Chemical Co.	50,717	0.00
1,870	eBay, Inc.	76,689	0.01
658	Electronic Arts, Inc.	90,811	0.01
3,356	Elevance Health, Inc.	1,609,168	0.18
647	Enphase Energy, Inc.	65,360	0.01
790	EPAM Systems, Inc.	203,970	0.02
247	Esab Corp.	19,056	0.00
2,236	Evergy, Inc.	114,125	0.01
582	Expedia Group, Inc.	79,257	0.01
619	Expeditors International of Washington, Inc.	74,490	0.01
4,896	Exxon Mobil Corp.	503,015	0.06
2,352	F5, Inc.	402,639	0.04
209	Fair Isaac Corp.	227,308	0.02
536	FedEx Corp.	138,733	0.01
1,828	Fortinet, Inc.	96,080	0.01
1,156	Fortive Corp.	79,741	0.01
7,571	Fox Corp. Class A	223,647	0.02
2,666	Franklin Resources, Inc.	66,117	0.01
18,570	Gen Digital, Inc.	410,026	0.05

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
413	Generac Holdings, Inc.	48,350	0.00
2,889	General Dynamics Corp.	713,496	0.08
1,732	General Electric Co.	210,958	0.02
2,279	Gilead Sciences, Inc.	174,571	0.02
445	Globe Life, Inc.	54,793	0.01
2,305	Halliburton Co.	85,354	0.01
2,643	Hartford Financial Services Group, Inc.	206,577	0.02
508	HCA Healthcare, Inc.	127,244	0.01
897	Henry Schein, Inc.	59,857	0.01
5,216	Hewlett Packard Enterprise Co.	88,203	0.01
3,242	Hologic, Inc.	231,155	0.03
5,880	Home Depot, Inc.	1,843,321	0.21
7,117	Honeywell International, Inc.	1,394,363	0.16
2,943	Howmet Aerospace, Inc.	154,802	0.02
3,032	HP, Inc.	88,959	0.01
1,544	Hubbell, Inc.	463,200	0.05
277	Humana, Inc.	134,306	0.01
5,469	Huntington Bancshares, Inc.	61,581	0.01
258	Huntington Ingalls Industries, Inc.	61,151	0.01
2,441	IDACORP, Inc.	235,556	0.03
1,177	Incyte Corp.	63,958	0.01
3,550	Ingersoll Rand, Inc.	253,576	0.03
26,548	Intel Corp.	1,186,696	0.13
1,490	International Business Machines Corp.	236,254	0.03
1,859	International Paper Co.	68,671	0.01
1,830	Interpublic Group of Cos., Inc.	56,254	0.01
2,753	Intuitive Surgical, Inc.	855,743	0.10
4,328	Invesco Ltd.	61,761	0.01
477	IQVIA Holdings, Inc.	102,126	0.01
494	ITT, Inc.	53,485	0.01
591	J M Smucker Co.	64,850	0.01
3,846	Jazz Pharmaceuticals PLC	454,713	0.05
15,550	JPMorgan Chase & Co.	2,427,044	0.27
2,215	Juniper Networks, Inc.	63,017	0.01
1,203	Kellanova	63,206	0.01
5,076	Kenvue, Inc.	103,753	0.01
14,284	Keurig Dr Pepper, Inc.	450,946	0.05
4,256	KeyCorp	52,732	0.01
546	Keysight Technologies, Inc.	74,196	0.01
15,166	Kinder Morgan, Inc.	266,467	0.03
5,103	Kirby Corp.	391,655	0.04
2,845	Kraft Heinz Co.	99,888	0.01
2,158	Kroger Co.	95,535	0.01
494	L3Harris Technologies, Inc.	94,260	0.01
346	Laboratory Corp. of America Holdings	75,051	0.01
230	Lam Research Corp.	164,662	0.02
4,291	Leidos Holdings, Inc.	460,510	0.05
779	Lennar Corp. Class A	99,650	0.01
3,328	Linde PLC	1,377,027	0.15
1,138	Lithia Motors, Inc.	303,835	0.03
778	Live Nation Entertainment, Inc.	65,523	0.01
1,372	LKQ Corp.	61,095	0.01
990	Loews Corp.	69,587	0.01
1,447	LPL Financial Holdings, Inc.	321,668	0.04
961	LyondellBasell Industries NV Class A	91,391	0.01
536	M&T Bank Corp.	68,699	0.01
2,758	Marathon Oil Corp.	70,136	0.01
905	Marathon Petroleum Corp.	135,017	0.01
222	Markel Group, Inc.	319,478	0.04
1,580	Marriott International, Inc. Class A	320,266	0.04
979	Masco Corp.	59,278	0.01
5,169	Mastercard, Inc. Class A	2,139,087	0.24
1,599	Match Group, Inc.	51,776	0.01
1,765	McKesson Corp.	830,538	0.09
14,991	Merck & Co., Inc.	1,536,278	0.17
11,896	Meta Platforms, Inc. Class A	3,891,776	0.44
1,669	MetLife, Inc.	106,198	0.01
1,805	MGM Resorts International	71,189	0.01
1,329	Microchip Technology, Inc.	110,892	0.01
10,177	Micron Technology, Inc.	774,673	0.09

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
24,482	Microsoft Corp.	9,276,475	1.04
629	Mohawk Industries, Inc.	55,547	0.01
229	Molina Healthcare, Inc.	83,713	0.01
1,226	Molson Coors Beverage Co. Class B	75,448	0.01
2,574	Morgan Stanley	204,221	0.02
1,937	Mosaic Co.	69,519	0.01
140	MSA Safety, Inc.	24,380	0.00
801	Murphy USA, Inc.	296,010	0.03
2,146	NetApp, Inc.	196,123	0.02
2,892	News Corp. Class A	63,740	0.01
2,468	Norfolk Southern Corp.	538,419	0.06
969	Northern Trust Corp.	76,793	0.01
705	Nucor Corp.	119,829	0.01
13,054	NVIDIA Corp.	6,105,356	0.69
82	NVR, Inc.	504,742	0.06
1,884	Occidental Petroleum Corp.	111,439	0.01
11,213	Oracle Corp.	1,303,063	0.15
1,219	PACCAR, Inc.	111,929	0.01
2,016	Paychex, Inc.	245,892	0.03
2,073	Paylocity Holding Corp.	324,777	0.04
2,305	PayPal Holdings, Inc.	132,791	0.01
8,507	PepsiCo., Inc.	1,431,643	0.16
1,074	Phillips 66	138,428	0.01
659	Post Holdings, Inc.	56,298	0.01
6,471	PPL Corp.	169,023	0.02
1,006	Principal Financial Group, Inc.	74,273	0.01
4,823	Progressive Corp.	791,117	0.09
4,238	Prudential Financial, Inc.	414,392	0.05
808	PTC, Inc.	127,147	0.01
859	PulteGroup, Inc.	75,953	0.01
8,721	Pure Storage, Inc. Class A	290,496	0.03
642	Qorvo, Inc.	61,953	0.01
1,784	QUALCOMM, Inc.	230,225	0.03
769	Raymond James Financial, Inc.	80,860	0.01
681	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	561,015	0.06
3,602	Regions Financial Corp.	60,081	0.01
363	Reliance Steel & Aluminum Co.	99,919	0.01
3,067	Republic Services, Inc.	496,363	0.06
714	Robert Half, Inc.	58,534	0.01
430	Roper Technologies, Inc.	231,447	0.03
846	Royal Caribbean Cruises Ltd.	90,911	0.01
2,508	RPM International, Inc.	258,148	0.03
2,422	RTX Corp.	197,345	0.02
2,541	S&P Global, Inc.	1,056,624	0.12
10,345	Salesforce, Inc.	2,605,905	0.29
709	SEI Investments Co.	41,597	0.00
1,581	ServiceNow, Inc.	1,084,155	0.12
2,477	Sherwin-Williams Co.	690,588	0.08
802	Skyworks Solutions, Inc.	77,738	0.01
228	Snap-on, Inc.	62,629	0.01
56,888	Southwestern Energy Co.	374,892	0.04
677	Stanley Black & Decker, Inc.	61,539	0.01
1,248	State Street Corp.	90,879	0.01
705	Steel Dynamics, Inc.	83,987	0.01
2,592	STERIS PLC	520,836	0.06
2,436	Synchrony Financial	78,829	0.01
3,021	Sysco Corp.	218,026	0.02
781	T Rowe Price Group, Inc.	78,202	0.01
1,677	Tapestry, Inc.	53,111	0.01
2,640	TD SYNNEX Corp.	260,410	0.03
776	TE Connectivity Ltd.	101,656	0.01
180	Teledyne Technologies, Inc.	72,533	0.01
234	Teleflex, Inc.	52,811	0.01
399	Tetra Tech, Inc.	63,102	0.01
6,400	Texas Instruments, Inc.	977,344	0.11
915	Textron, Inc.	70,144	0.01
4,417	Thermo Fisher Scientific, Inc.	2,189,772	0.25
9,675	TJX Cos., Inc.	852,464	0.10
7,338	T-Mobile US, Inc.	1,104,002	0.12
542	TPG, Inc.	18,970	0.00

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Common Stocks – (Continued)			
United States – (Continued)			
529	TransDigm Group, Inc.	509,358	0.06
568	Travelers Cos., Inc.	102,592	0.01
1,320	Trimble, Inc.	61,248	0.01
3,145	Truist Financial Corp.	101,080	0.01
236	Tyler Technologies, Inc.	96,486	0.01
4,694	Tyson Foods, Inc. Class A	219,867	0.02
1,847	United Airlines Holdings, Inc.	72,772	0.01
6,230	UnitedHealth Group, Inc.	3,445,003	0.39
446	Universal Health Services, Inc. Class B	61,316	0.01
2,088	US Foods Holding Corp.	91,517	0.01
488	Vail Resorts, Inc.	106,047	0.01
934	Valero Energy Corp.	117,086	0.01
553	VeriSign, Inc.	117,347	0.01
1,572	Verisk Analytics, Inc.	379,528	0.04
6,561	Verizon Communications, Inc.	251,483	0.03
456	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	161,793	0.02
7,517	Viatris, Inc.	69,006	0.01
9,749	Visa, Inc. Class A	2,502,373	0.28
5,928	W R Berkley Corp.	430,076	0.05
9,069	Walmart, Inc.	1,411,953	0.16
14,294	Walt Disney Co.	1,324,911	0.15
8,715	Warner Bros Discovery, Inc.	91,072	0.01
1,000	Watsco, Inc.	382,230	0.04
31,248	Wells Fargo & Co.	1,393,348	0.16
3,146	Wendy's Co.	58,987	0.01
624	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	72,733	0.01
2,016	WEX, Inc.	355,985	0.04
2,585	Wintrust Financial Corp.	221,457	0.02
397	Woodward, Inc.	53,666	0.01
1,410	Workday, Inc. Class A	381,715	0.04
624	Wynn Resorts Ltd.	52,678	0.01
1,952	Yum! Brands, Inc.	245,074	0.03
604	Zebra Technologies Corp. Class A	143,136	0.02
1,171	Zions Bancorp NA	41,723	0.00
3,703	Zoetis, Inc.	654,209	0.07
		148,520,662	16.74
TOTAL COMMON STOCKS (cost USD 157,599,794)		**166,918,012**	**18.81**
Real Estate Investment Trusts – 0.10%			
Belgium			
207	Cofinimmo SA	14,576	0.00
France			
144	Covivio SA	7,055	0.00
864	Klepierre SA	21,801	0.00
		28,856	0.00
Guernsey			
6,450	Balanced Commercial Property Trust Ltd.	5,474	0.00
United Kingdom			
15,121	Assura PLC	8,461	0.00
1,219	Derwent London PLC	32,585	0.01
9,313	Hammerson PLC	3,195	0.00
4,677	LXI PLC	5,575	0.00
1,540	Safestore Holdings PLC	14,924	0.00
12,094	Tritax Big Box PLC	23,525	0.00
6,768	UK Commercial Property Ltd.	4,935	0.00
4,694	Urban Logistics PLC	6,964	0.00
555	Workspace Group PLC	3,715	0.00
		103,879	0.01
United States			
699	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	76,471	0.01
841	AvalonBay Communities, Inc.	145,443	0.01
1,130	Boston Properties, Inc.	64,331	0.01
690	Camden Property Trust	62,279	0.01
3,319	Healthpeak Properties, Inc.	57,485	0.01
4,015	Host Hotels & Resorts, Inc.	70,142	0.01

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Real Estate Investment Trusts – (Continued)			
United States – (Continued)			
3,265	Kimco Realty Corp.	63,080	0.01
484	Mid-America Apartment Communities, Inc.	60,248	0.01
3,621	Park Hotels & Resorts, Inc.	53,699	0.00
1,174	Spirit Realty Capital, Inc.	48,486	0.00
1,408	Ventas, Inc.	64,543	0.01
		766,207	0.09
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUSTS (cost USD 940,565)		**918,992**	**0.10**
Mutual Funds – 8.87%			
Ireland			
247,097	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	5,272,276	0.59
698,909	iShares Fallen Angels High Yield Corp. Bond UCITS ETF	3,687,320	0.42
287,556	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF	29,060,756	3.28
931,568	SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF	40,677,607	4.58
		78,697,959	8.87
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 81,380,476)		**78,697,959**	**8.87**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 817,004,892)		**823,604,674**	**92.83**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 817,004,892)		**823,604,674**	**92.83**

Futures Contracts – 0.23%

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	AUD				
(41)	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Short	(3,041,662)	33,420	0.00
	CAD				
6	S&P TSX 60 Index Futures 14/12/2023	Long	1,079,677	9,839	0.00
	CHF				
20	Three Month Saron Index Futures 17/12/2024	Long	5,673,912	3,274	0.00
	EUR				
23	3-Month EURIBOR Futures 15/12/2025	Long	6,119,491	12,352	0.00
17	CAC 40 Index Futures 15/12/2023	Long	1,356,838	13,266	0.00
5	DAX Index Futures 15/12/2023	Long	2,217,525	38,489	0.01
10	E-mini FTSE MIB Index Futures 15/12/2023	Long	1,624,976	60,360	0.01
22	Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	2,757,603	41,178	0.01
16	Euro OAT Futures 07/12/2023	Long	2,219,735	28,914	0.00
696	Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	33,345,510	1,029,766	0.12
60	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Long	8,663,118	34,555	0.00
6	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Long	852,891	15,166	0.00
31	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Long	3,976,024	34,642	0.00
15	IBEX 35 Index Futures 15/12/2023	Long	1,648,222	56,390	0.01
			64,781,933	1,365,078	0.16
	GBP				
7	ICE 3-Month SONIA Futures 17/03/2026	Long	2,128,235	596	0.00
	JPY				
40	Japan Government Bonds 10YR Futures 13/12/2023	Long	39,581,966	251,497	0.03
56	TOPIX Index Futures 07/12/2023	Long	9,000,305	42,927	0.00
			48,582,271	294,424	0.03
	SEK				
42	OMX Stockholm 30 Index Futures 15/12/2023	Long	895,804	6,506	0.00
	USD				
(36)	CBOE Volatility Index Futures 20/12/2023	Short	(495,281)	108,469	0.01
(30)	CBOE Volatility Index Futures 17/01/2024	Short	(467,043)	142,657	0.02
(33)	CBOE Volatility Index Futures 14/02/2024	Short	(542,563)	32,187	0.01
24	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 15/12/2023	Long	7,673,040	179,227	0.02
86	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2023	Long	19,680,025	535,912	0.06

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	USD – (Continued)				
2	E-Mini S&P MidCap 400 Index Futures 15/12/2023	Long	513,520	3,440	0.00
10	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2023	Long	906,100	20,552	0.00
4	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Long	466,250	1,813	0.00
7	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	Long	1,431,719	5,797	0.00
19	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Long	2,031,219	8,000	0.00
			31,196,986	1,038,054	0.12
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**2,751,191**	**0.31**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	AUD				
(60)	90-Day Bank Bill Futures 12/09/2024	Short	(39,349,292)	(21,717)	(0.00)
	CAD				
(5)	Canadian Bank Acceptance Bill Futures 18/09/2024	Short	(880,075)	(4,287)	(0.00)
(94)	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Short	(8,307,025)	(110,810)	(0.01)
			(9,187,100)	(115,097)	(0.01)
	EUR				
(48)	3-Month EURIBOR Futures 17/06/2024	Short	(12,640,179)	(21,770)	(0.01)
(10)	3-Month EURIBOR Futures 17/03/2025	Short	(2,655,057)	(3,410)	(0.00)
(25)	German Federal Republic Bonds 2YR Futures 07/12/2023	Short	(2,874,640)	(9,067)	(0.00)
			(18,169,876)	(34,247)	(0.01)
	GBP				
128	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Long	12,089,107	(244,593)	(0.03)
3	ICE 3-Month SONIA Futures 17/09/2024	Long	901,799	(1,013)	(0.00)
2	ICE 3-Month SONIA Futures 17/06/2025	Long	605,852	(31)	(0.00)
85	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Long	10,351,668	(22,686)	(0.00)
			23,948,426	(268,323)	(0.03)
	USD				
(97)	3-Month SOFR Futures 17/09/2024	Short	(23,073,875)	(54,245)	(0.01)
(58)	3-Month SOFR Futures 17/06/2025	Short	(13,934,500)	(56,448)	(0.01)
(23)	3-Month SOFR Futures 17/03/2026	Short	(5,545,012)	(26,795)	(0.00)
(216)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(23,726,250)	(98,569)	(0.01)
			(66,279,637)	(236,057)	(0.03)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(675,441)**	**(0.08)**

Forward Currency Contracts – (0.11%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	1,560,000	USD	1,003,517	20/12/2023	31,387	0.00
CHF	2,500,000	USD	2,796,966	20/12/2023	83,225	0.01
EUR	1,190,000	USD	1,274,240	20/12/2023	25,090	0.00
KRW	1,138,350,000	USD	873,571	20/12/2023	4,206	0.00
PLN	3,760,000	USD	900,778	20/12/2023	41,078	0.01
TWD	29,100,000	USD	899,725	20/12/2023	31,948	0.01
USD	2,784,099	IDR	43,177,310,000	20/12/2023	8,631	0.00
USD	1,421,395	INR	118,560,000	20/12/2023	217	0.00
USD	5,909,992	JPY	860,400,000	20/12/2023	74,938	0.01
USD	917,136	NOK	9,830,000	20/12/2023	4,704	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**305,424**	**0.04**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
CAD	2,510,000	USD	1,856,189	20/12/2023	(4,398)	(0.00)
IDR	26,735,790,000	USD	1,730,439	20/12/2023	(11,843)	(0.00)
PHP	148,630,000	USD	2,681,981	20/12/2023	(5,012)	(0.00)
USD	3,357,590	AUD	5,250,000	20/12/2023	(125,261)	(0.02)
USD	8,029,143	CAD	10,970,000	20/12/2023	(64,145)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
USD	5,909,204	CHF	5,320,000	20/12/2023	(219,842)	(0.02)
USD	1,237,567	CLP	1,111,440,000	20/12/2023	(41,331)	(0.01)
USD	1,128,050	CZK	26,070,000	20/12/2023	(40,779)	(0.01)
USD	11,932,177	EUR	11,100,000	20/12/2023	(187,619)	(0.02)
USD	6,217,853	GBP	5,030,000	20/12/2023	(150,725)	(0.02)
USD	1,143,716	ILS	4,360,000	20/12/2023	(27,674)	(0.00)
USD	2,427,999	KRW	3,242,130,000	20/12/2023	(71,993)	(0.01)
USD	3,258,462	NZD	5,560,000	20/12/2023	(175,867)	(0.02)
USD	1,623,439	PHP	92,840,000	20/12/2023	(48,698)	(0.00)
USD	1,089,859	SEK	12,070,000	20/12/2023	(62,904)	(0.01)
USD	3,258,838	TWD	103,800,000	20/12/2023	(64,450)	(0.01)
USD	921,862	ZAR	17,620,000	20/12/2023	(6,665)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(1,309,206)**	**(0.15)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.75%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	14,876	USD	9,531	20/12/2023	338	0.00
CHF	129,073,388	USD	146,062,876	20/12/2023	2,639,527	0.30
EUR	363,128,759	USD	391,042,580	20/12/2023	5,448,082	0.62
GBP	30,248,614	USD	37,758,748	20/12/2023	539,596	0.06
SEK	142,303,435	USD	12,854,056	20/12/2023	736,851	0.08
SGD	164,360	USD	121,122	20/12/2023	2,121	0.00
USD	2,691,640	JPY	396,154,695	20/12/2023	5,002	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**9,371,517**	**1.06**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
JPY	11,775,094,318	USD	80,968,936	20/12/2023	(1,112,694)	(0.13)
USD	9,631,731	CHF	8,642,148	20/12/2023	(324,684)	(0.04)
USD	41,428,847	EUR	38,929,407	20/12/2023	(1,077,140)	(0.12)
USD	2,518,058	GBP	2,066,982	20/12/2023	(98,988)	(0.01)
USD	4,000,857	SEK	43,451,191	20/12/2023	(149,015)	(0.01)
USD	2,768	SGD	3,780	20/12/2023	(67)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(2,762,588)**	**(0.31)**

Options – 0.01%

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Purchased Options					
	USD					
36,000	Call CBOE Volatility Index	Expires 20/12/2023	Strike 19.00	(52,560)	11,880	0.00
30,000	Call CBOE Volatility Index	Expires 17/01/2024	Strike 22.00	(55,050)	22,350	0.00
33,000	Call CBOE Volatility Index	Expires 14/02/2024	Strike 20.00	(13,695)	48,345	0.01
100	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 3,570.00	(928)	3	0.00
300	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 3,725.00	(3,214)	7	0.00
300	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 3,765.00	(1,425)	7	0.00
200	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 3,790.00	(1,047)	5	0.00
200	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 3,810.00	(2,255)	5	0.00
200	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,055.00	(852)	5	0.00
200	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,255.00	(556)	5	0.00
100	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,390.00	(118)	3	0.00
100	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 3,850.00	(620)	150	0.00
200	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,020.00	(820)	490	0.00
300	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,135.00	(542)	1,065	0.00
300	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,200.00	(105)	1,365	0.00
				(133,787)	85,685	0.01
TOTAL PURCHASED OPTIONS (cost USD 219,472)					**85,685**	**0.01**
	Written Options					
	USD					
(300)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,105.00	10,485	(7)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,140.00	6,968	(3)	(0.00)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Options – (Continued)

Holdings	Security Description	Maturity Date	Strike Price	Unrealised Gain/(Loss) USD	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
	Written Options – (Continued)					
	USD – (Continued)					
(300)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,160.00	22,042	(7)	(0.00)
(200)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,295.00	9,147	(5)	(0.00)
(200)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,315.00	15,625	(5)	(0.00)
(200)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,335.00	7,429	(5)	(0.00)
(200)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,470.00	4,553	(5)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 30/11/2023	Strike 4,525.00	1,083	(3)	(0.00)
(100)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,320.00	5,085	(810)	(0.00)
(200)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,465.00	5,568	(4,230)	(0.00)
(300)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,525.00	2,335	(10,110)	(0.00)
(300)	Put S&P 500 Index	Expires 29/12/2023	Strike 4,545.00	638	(11,865)	(0.00)
				90,958	(27,055)	(0.00)
TOTAL WRITTEN OPTIONS (cost USD (118,013))					**(27,055)**	**(0.00)**
TOTAL OPTIONS (cost USD 101,459)					**58,630**	**0.01**

Swap Contracts – 0.08%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Credit Default Swaps					
3,850,000	Floating (iTraxx Europe Crossover Series 40 Version 1 Index)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	90,684	0.01
30,850,000	Floating (iTraxx Europe Series 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	EUR	20/12/2028	171,585	0.02
33,750,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	142,560	0.02
3,019,500	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 5.000%	USD	20/12/2028	88,197	0.01
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**493,026**	**0.06**
	Total Return Swaps					
14,853	Floating (Bloomberg Commodity Index 1 week)	Floating (Bloomberg Commodity Index)	USD	08/12/2023	5,760	0.00
22,256	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI Emerging Markets Index)	USD	12/12/2023	52,530	0.01
33,942	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI Emerging Markets Index)	USD	17/04/2024	80,112	0.01
33,812	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (JP Morgan Bespoke Global Materials Sector Index)	USD	22/05/2024	97,379	0.01
6,768	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (JPGSMARB Index)	USD	30/07/2024	111,530	0.01
34,106	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI Emerging Markets Index)	USD	31/07/2024	80,499	0.01
23,248	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI Emerging Markets Index)	USD	05/09/2024	54,872	0.01
763	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (Alerian MLP Total Return Index)	USD	15/10/2024	53,038	0.01
729	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI Daily TR Net Emerging Markets)	USD	15/10/2024	102,370	0.01
827	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI Daily TR Net Emerging Markets)	USD	12/11/2024	227,770	0.02
1,474	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI Emerging Markets Index)	USD	13/11/2024	3,479	0.00
662	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (Alerian MLP Total Return Index)	USD	19/11/2024	46,017	0.00
69,439	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (JP Morgan Bespoke Global Heatlhcare Sector Index)	USD	22/11/2024	122,212	0.01
60,600	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (JP Morgan Bespoke Global Technology Sector Index)	USD	25/11/2024	7,272	0.00
43,926	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI Emerging Markets Index)	USD	27/11/2024	157,914	0.02
UNREALISED GAIN ON TOTAL RETURN SWAPS					**1,202,754**	**0.13**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**1,695,780**	**0.19**

Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	Total Return Swaps					
7,455,345	Floating (EURO STOXX Index)	Floating (EUR 1 month ESTR)	EUR	19/06/2024	(134,937)	(0.02)
1,844,517	Floating (FTSE 100 Total Return Index)	Floating (GBP 1 month SONIA)	GBP	04/12/2023	(22,424)	(0.00)
12,331,348	Floating (MSCI World Index)	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	17/01/2024	(210,479)	(0.02)
12,921,215	Floating (Russell 1000 Total Return)	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	02/02/2024	(213,232)	(0.02)
22,939,457	Floating (USD 1 month SOFR)	Floating (MSCI World Index)	USD	12/03/2024	(391,544)	(0.05)
UNREALISED LOSS ON TOTAL RETURN SWAPS					**(972,616)**	**(0.11)**
TOTAL UNREALISED LOSS ON SWAP CONTRACTS					**(972,616)**	**(0.11)**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 817,106,351)					**832,067,365**	**93.79**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**55,118,489**	**6.21**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**887,185,854**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 817,004,892)	823,604,674	92.83
Unrealised gain on futures contracts	2,751,191	0.31
Unrealised loss on futures contracts	(675,441)	(0.08)
Unrealised gain on forward currency contracts	305,424	0.04
Unrealised loss on forward currency contracts	(1,309,206)	(0.15)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	9,371,517	1.06
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(2,762,588)	(0.31)
Market value of purchased options (cost USD 219,472)	85,685	0.01
Market value of written options (cost USD (118,013))	(27,055)	(0.00)
Unrealised gain on swap contracts	1,695,780	0.19
Unrealised loss on swap contracts	(972,616)	(0.11)
Other Assets and Liabilities	55,118,489	6.21
Shareholders' Equity	**887,185,854**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co. International PLC.

The counterparty for forward currency contracts was JPMorgan Chase Bank NA.

The counterparty for options contracts was Morgan Stanley & Co. International PLC.

The counterparties for swap contracts were JPMorgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International and Morgan Stanley.

(a) 144A: This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

(b) Valuation of this security is determined by the Valuer. See Note 4.

Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
Bonds – 77.36%						
United States						
309,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	22/02/2024	308,994	0.08
251,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	22/03/2024	251,126	0.06
300,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	05/04/2024	300,135	0.07
600,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	27/06/2024	600,348	0.15
100,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	17/09/2024	100,015	0.02
700,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	16/10/2024	700,189	0.17
400,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.510%	25/11/2024	400,140	0.10
680,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	19/12/2024	680,306	0.17
800,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	27/12/2024	801,528	0.20
154,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	03/01/2025	153,998	0.04
768,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	17/01/2025	769,536	0.19
285,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	23/01/2025	285,239	0.07
200,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	24/01/2025	200,268	0.05
77,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	30/01/2025	77,010	0.02
578,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.485%	06/02/2025	578,959	0.14
403,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	10/02/2025	402,988	0.10
261,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.495%	10/02/2025	260,290	0.06
121,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	14/02/2025	121,241	0.03
578,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	07/03/2025	578,480	0.14
653,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	11/03/2025	652,967	0.16
98,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	10/04/2025	98,240	0.02
176,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	21/04/2025	176,190	0.04
77,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.490%	28/04/2025	76,985	0.02
217,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.525%	29/04/2025	216,963	0.05
74,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	19/05/2025	73,930	0.02
180,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.460%	27/05/2025	179,942	0.04
111,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.455%	03/06/2025	110,974	0.03
86,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.465%	27/06/2025	85,948	0.02
252,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	21/07/2025	251,834	0.06
228,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.500%	28/07/2025	228,182	0.06
149,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.455%	30/07/2025	148,967	0.04
342,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.530%	22/08/2025	341,870	0.09
166,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	08/09/2025	165,959	0.04
248,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.475%	15/09/2025	247,767	0.06
132,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	26/09/2025	131,835	0.03
99,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.480%	27/10/2025	99,069	0.02
205,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.470%	03/11/2025	205,021	0.05
408,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.545%	28/11/2025	407,955	0.10
312,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5.545%	01/12/2025	311,866	0.08
216,000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Series 1	USD	5.505%	02/06/2025	216,285	0.05
15,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	06/12/2023	14,986,673	3.72
25,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	08/12/2023	24,970,410	6.20
25,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	10/01/2024	24,858,531	6.17
28,700,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	17/01/2024	28,497,694	7.08
15,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	19/01/2024	14,889,861	3.70
5,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	26/01/2024	4,958,142	1.23
15,045,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	31/01/2024	14,915,361	3.70
1,253,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	06/02/2024	1,240,509	0.31
625,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	08/02/2024	618,584	0.15
959,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	09/02/2024	949,035	0.24
9,091,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	14/02/2024	8,989,739	2.23
26,431,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	28/02/2024	26,083,460	6.48
50,000,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	20/03/2024	49,194,065	12.22
6,678,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	27/03/2024	6,563,804	1.63
15,464,000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0.000%	03/05/2024	15,120,100	3.75
600,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.460%	23/02/2024	600,006	0.15
1,440,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.165%	08/03/2024	1,439,093	0.36
2,270,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.340%	23/04/2024	2,268,774	0.56
14,400,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.350%	24/04/2024	14,390,352	3.57
2,860,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.330%	26/04/2024	2,857,969	0.71
2,575,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.340%	26/04/2024	2,573,944	0.64
9,765,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.270%	03/05/2024	9,760,118	2.42
7,410,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.370%	21/05/2024	7,408,740	1.84
800,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.300%	22/05/2024	790,368	0.20
1,810,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.360%	11/06/2024	1,808,968	0.45
1,130,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.375%	11/06/2024	1,128,362	0.28
745,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.490%	15/07/2024	744,508	0.19
750,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.520%	15/07/2024	749,393	0.19
960,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.500%	19/07/2024	959,136	0.24

Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Holdings	Security Description	Currency	Interest Rate	Maturity Date	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Bonds – (Continued)						
United States – (Continued)						
1,000,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.620%	30/07/2024	1,000,830	0.25
870,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.550%	12/08/2024	869,904	0.22
930,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.620%	26/08/2024	929,702	0.23
2,200,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.510%	22/11/2024	2,202,398	0.55
650,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.485%	17/01/2025	650,650	0.16
1,200,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.440%	17/04/2025	1,199,496	0.30
1,200,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.450%	09/05/2025	1,200,000	0.30
240,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.515%	28/05/2025	239,928	0.06
800,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.480%	10/07/2025	800,248	0.20
710,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.480%	14/07/2025	710,192	0.18
320,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.470%	25/07/2025	320,125	0.08
600,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.460%	25/08/2025	599,934	0.15
435,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	26/09/2025	435,735	0.11
290,000	Federal Home Loan Banks	USD	5.475%	14/11/2025	290,142	0.07
60,000	Federal Home Loan Banks—Series 2	USD	5.470%	02/09/2025	60,028	0.02
878,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.400%	11/06/2024	877,447	0.22
878,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5.380%	12/06/2024	877,315	0.22
948,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.505%	26/07/2024	947,602	0.24
1,001,000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5.600%	31/07/2024	1,000,520	0.25
					311,527,434	77.36
TOTAL BONDS (cost USD 311,542,441)					**311,527,434**	**77.36**

Holdings	Security Description	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Mutual Funds – 8.56%			
Ireland			
34,465,632	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[a]	34,465,632	8.56
TOTAL MUTUAL FUNDS (cost USD 34,465,632)		**34,465,632**	**8.56**
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING (cost USD 346,008,073)		**345,993,066**	**85.92**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING DERIVATIVES (cost USD 346,008,073)		**345,993,066**	**85.92**

Futures Contracts – (0.31%)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	AUD				
(93)	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 15/12/2023	Short	(6,899,378)	69,101	0.02
	CAD				
4	S&P TSX 60 Index Futures 14/12/2023	Long	719,785	3,909	0.00
	CHF				
234	Three Month Saron Index Futures 17/12/2024	Long	66,384,768	43,274	0.01
	EUR				
264	3-Month EURIBOR Futures 15/12/2025	Long	70,241,111	139,261	0.04
29	CAC 40 Index Futures 15/12/2023	Long	2,314,606	18,020	0.00
9	DAX Index Futures 15/12/2023	Long	3,991,545	52,782	0.01
36	E-mini FTSE MIB Index Futures 15/12/2023	Long	5,849,913	195,600	0.05
18	Euro BTP Italian Government Bond Futures 07/12/2023	Long	2,256,221	15,297	0.00
141	Euro STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Long	6,755,340	60,755	0.02
60	IBEX 35 Index Futures 15/12/2023	Long	6,592,886	183,167	0.05
			98,001,622	664,882	0.17
	GBP				
80	ICE 3-Month SONIA Futures 17/03/2026	Long	24,322,685	898	0.00
(13)	UK Long Gilt Bond Futures 26/03/2024	Short	(1,583,196)	2,962	0.00
			22,739,489	3,860	0.00

Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Futures Contracts – (Continued)

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	HKD				
(33)	Hang Seng Index Futures 28/12/2023	Short	(3,601,552)	89,241	0.02
(69)	HSCEI Index Futures 28/12/2023	Short	(2,588,505)	61,150	0.02
			(6,190,057)	150,391	0.04
	JPY				
42	TOPIX Index Futures 07/12/2023	Long	6,750,228	82,761	0.02
	SEK				
62	OMX Stockholm 30 Index Futures 15/12/2023	Long	1,322,378	4,321	0.00
	USD				
91	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 15/12/2023	Long	29,093,610	539,308	0.13
203	E-Mini S&P 500 Index Futures 15/12/2023	Long	46,454,013	318,353	0.08
			75,547,623	857,661	0.21
UNREALISED GAIN ON FUTURES CONTRACTS				**1,880,160**	**0.47**

Number of Contracts	Security Description		Commitment Market Value USD	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
	CAD				
(54)	Canadian Bank Acceptance Bill Futures 18/09/2024	Short	(9,504,812)	(46,300)	(0.01)
(39)	Canadian Government Bond 10YR Futures 19/03/2024	Short	(3,446,532)	(45,971)	(0.01)
			(12,951,344)	(92,271)	(0.02)
	EUR				
(553)	3-Month EURIBOR Futures 17/06/2024	Short	(145,625,397)	(247,186)	(0.06)
(117)	3-Month EURIBOR Futures 17/03/2025	Short	(31,064,158)	(39,893)	(0.01)
(16)	Euro OAT Futures 07/12/2023	Short	(2,219,734)	(83,497)	(0.02)
(64)	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 07/12/2023	Short	(9,240,660)	(303,189)	(0.08)
(17)	German Federal Republic Bonds 30YR Futures 07/12/2023	Short	(2,416,525)	(113,379)	(0.03)
(85)	German Federal Republic Bonds 5Y Futures 07/12/2023	Short	(10,902,002)	(174,903)	(0.04)
			(201,468,476)	(962,047)	(0.24)
	GBP				
(25)	FTSE 100 Index Futures 15/12/2023	Short	(2,361,154)	(30,619)	(0.01)
35	ICE 3-Month SONIA Futures 17/09/2024	Long	10,520,989	(9,052)	(0.00)
26	ICE 3-Month SONIA Futures 17/06/2025	Long	7,876,072	(1,677)	(0.00)
			16,035,907	(41,348)	(0.01)
	JPY				
(1)	Japan Government Bonds 10YR Futures 13/12/2023	Short	(989,549)	(14,949)	(0.01)
	USD				
(1,115)	3-Month SOFR Futures 17/09/2024	Short	(265,230,625)	(615,733)	(0.15)
(667)	3-Month SOFR Futures 17/06/2025	Short	(160,246,750)	(640,749)	(0.16)
(262)	3-Month SOFR Futures 17/03/2026	Short	(63,164,925)	(312,783)	(0.08)
(2)	E-Mini S&P MidCap 400 Index Futures 15/12/2023	Short	(513,520)	(25,570)	(0.01)
(26)	Mini-Russell 2000 Index Futures 15/12/2023	Short	(2,355,860)	(169,781)	(0.04)
(49)	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	Short	(5,711,563)	(81,539)	(0.02)
(188)	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	Short	(20,650,625)	(85,781)	(0.02)
(160)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	Short	(17,105,000)	(74,454)	(0.02)
			(534,978,868)	(2,006,390)	(0.50)
UNREALISED LOSS ON FUTURES CONTRACTS				**(3,117,005)**	**(0.78)**

Forward Currency Contracts – (0.76%)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
AUD	51,940,000	USD	33,736,526	20/12/2023	720,482	0.18
BRL	122,260,000	USD	24,543,445	20/12/2023	195,371	0.05
CAD	90,980,000	USD	66,922,274	20/12/2023	199,629	0.06
CHF	70,850,000	USD	80,026,125	20/12/2023	1,598,489	0.40
CLP	10,318,310,000	USD	11,588,550	20/12/2023	284,388	0.07
CZK	426,030,000	USD	18,807,590	20/12/2023	293,138	0.07
EUR	54,140,000	USD	58,406,106	20/12/2023	707,925	0.17
GBP	43,500,000	USD	54,066,618	20/12/2023	1,009,558	0.25

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Forward Currency Contracts – (Continued)

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
HUF	5,423,780,000	USD	15,045,719	20/12/2023	453,506	0.12
IDR	426,206,300,000	USD	27,353,637	20/12/2023	43,214	0.01
ILS	53,730,000	USD	13,737,410	20/12/2023	698,087	0.17
JPY	3,157,720,000	USD	21,277,217	20/12/2023	137,785	0.04
KRW	25,862,920,000	USD	19,786,784	20/12/2023	155,996	0.04
MXN	482,880,000	USD	27,490,564	20/12/2023	235,565	0.05
NOK	93,120,000	USD	8,600,377	20/12/2023	43,124	0.01
NZD	68,000,000	USD	40,774,227	20/12/2023	1,228,350	0.32
PHP	2,022,310,000	USD	36,179,848	20/12/2023	243,897	0.05
PLN	121,390,000	USD	29,035,160	20/12/2023	1,372,261	0.34
SEK	743,245,748	USD	67,929,295	20/12/2023	3,055,527	0.75
TWD	1,202,060,000	USD	37,863,330	20/12/2023	622,138	0.17
USD	40,645,807	IDR	628,795,570,000	20/12/2023	226,368	0.05
USD	15,073,886	INR	1,257,150,000	20/12/2023	4,436	0.00
USD	51,437,078	JPY	7,513,450,000	20/12/2023	482,423	0.12
USD	15,341,151	NOK	164,850,000	20/12/2023	39,593	0.00
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**14,051,250**	**3.49**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
INR	645,840,000	USD	7,750,068	20/12/2023	(8,387)	(0.00)
USD	40,975,066	AUD	63,880,000	20/12/2023	(1,402,940)	(0.35)
USD	11,468,065	BRL	58,850,000	20/12/2023	(439,994)	(0.11)
USD	103,977,962	CAD	142,080,000	20/12/2023	(843,757)	(0.23)
USD	67,583,168	CHF	60,730,000	20/12/2023	(2,382,433)	(0.55)
USD	12,927,731	CLP	11,661,030,000	20/12/2023	(490,232)	(0.11)
USD	14,799,967	CZK	340,620,000	20/12/2023	(471,470)	(0.12)
USD	48,369,537	EUR	45,200,000	20/12/2023	(983,146)	(0.24)
USD	43,860,079	GBP	35,700,000	20/12/2023	(1,340,365)	(0.33)
USD	5,036,706	HUF	1,877,500,000	20/12/2023	(328,516)	(0.08)
USD	18,118,615	ILS	69,030,000	20/12/2023	(427,491)	(0.11)
USD	18,265,802	KRW	24,337,490,000	20/12/2023	(500,726)	(0.13)
USD	13,159,840	MXN	238,280,000	20/12/2023	(521,784)	(0.12)
USD	45,757,957	NZD	77,970,000	20/12/2023	(2,402,941)	(0.62)
USD	21,457,645	PHP	1,224,870,000	20/12/2023	(603,441)	(0.15)
USD	14,249,377	PLN	62,080,000	20/12/2023	(1,301,267)	(0.32)
USD	25,258,682	SEK	279,022,767	20/12/2023	(1,389,817)	(0.35)
USD	46,510,390	TWD	1,481,230,000	20/12/2023	(913,060)	(0.24)
USD	12,534,164	ZAR	240,710,000	20/12/2023	(150,618)	(0.04)
ZAR	250,360,000	USD	13,415,974	20/12/2023	(222,660)	(0.05)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS					**(17,125,045)**	**(4.25)**

Share Class Specific Forward Currency Contracts – 0.17%

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
EUR	37,888,940	USD	40,797,000	20/12/2023	572,930	0.13
GBP	48,631,080	USD	60,658,990	20/12/2023	913,742	0.24
UNREALISED GAIN ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**1,486,672**	**0.37**

Currency	Amount Bought	Currency	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Loss USD	% of Shareholders' Equity
JPY	6,308,947,579	USD	43,392,007	20/12/2023	(606,038)	(0.16)
USD	3,187,450	EUR	2,988,022	20/12/2023	(75,092)	(0.00)
USD	4,133,499	GBP	3,348,431	20/12/2023	(106,013)	(0.04)
USD	5,447,408	JPY	806,615,713	20/12/2023	(22,890)	(0.00)
UNREALISED LOSS ON FORWARD CURRENCY CONTRACTS HELD FOR HEDGING PURPOSES					**(810,033)**	**(0.20)**

Swap Contracts – 0.16%

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Credit Default Swaps					
12,800,000	Floating (iTraxx Europe Crossover Series 40 Version 1 Index)	Fixed 5.000%	EUR	20/12/2028	224,191	0.05

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio
Schedule of Investments
As at 30 November 2023

Swap Contracts – (Continued)

Net Local Notional Amount	Pay	Receive	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain USD	% of Shareholders' Equity
	Credit Default Swaps – (Continued)					
33,500,000	Floating (iTraxx Europe Series 40 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	EUR	20/12/2028	145,540	0.04
35,500,000	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2028	121,312	0.03
13,711,500	Floating (Markit CDX North America Investment Grade 41 Version 1 Index)	Fixed 5.000%	USD	20/12/2028	178,709	0.04
UNREALISED GAIN ON CREDIT DEFAULT SWAPS					**669,752**	**0.16**
TOTAL UNREALISED GAIN ON SWAP CONTRACTS					**669,752**	**0.16**
MARKET VALUE OF INVESTMENTS (cost USD 346,008,073)					**343,028,817**	**85.18**
OTHER ASSETS AND LIABILITIES					**59,674,528**	**14.82**
SHAREHOLDERS' EQUITY					**402,703,345**	**100.00**

TOTAL INVESTMENTS	Market Value USD	% of Shareholders' Equity
Total Investments excluding derivatives (cost USD 346,008,073)	345,993,066	85.92
Unrealised gain on futures contracts	1,880,160	0.47
Unrealised loss on futures contracts	(3,117,005)	(0.78)
Unrealised gain on forward currency contracts	14,051,250	3.49
Unrealised loss on forward currency contracts	(17,125,045)	(4.25)
Unrealised gain on forward currency contracts held for hedging purposes	1,486,672	0.37
Unrealised loss on forward currency contracts held for hedging purposes	(810,033)	(0.20)
Unrealised gain on swap contracts	669,752	0.16
Other Assets and Liabilities	59,674,528	14.82
Shareholders' Equity	**402,703,345**	**100.00**

The Futures Commission Merchant was Morgan Stanley & Co. International PLC.

The counterparty for forward currency contracts was JPMorgan Chase Bank NA.

The counterparties for swap contracts were Morgan Stanley and Morgan Stanley & Co. LLC.

[a] A related party to Goldman Sachs Funds.

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[a]	Total Expense Ratio[b]
Asia Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	1.50%	1.90%	1.84%
Base Currency Share Class	USD	31 May 1994	1.50%	1.90%	1.84%
″A″ Accumulation Share Class	USD	26 May 2016	1.50%	2.40%	2.34%
″A″ Share Class	USD	5 March 2001	1.50%	2.40%	2.34%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 July 2001	1.50%	2.65%	2.59%
″I″ Accumulation Share Class	USD	26 October 2007	0.75%	1.21%	1.02%
″I″ Share Class	GBP	8 April 2016	0.75%	1.21%	1.02%
″I″ Share Class	USD	13 November 2001	0.75%	1.21%	1.02%
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	13 September 2016	0.00%	0.46%	0.31%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.65%	1.57%
″P″ Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.65%	1.57%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	10 December 2012	0.75%	1.15%	1.09%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.75%	1.15%	1.08%
″R″ Share Class	GBP	8 April 2016	0.75%	1.15%	1.09%
″R″ Share Class	USD	10 December 2012	0.75%	1.15%	1.09%
All China Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	26 August 2009	1.50%	1.90%	1.90%
Base Currency Share Class	USD	26 August 2009	1.50%	1.90%	1.90%
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	16 December 2021	1.50%	1.90%	1.90%
″I″ Accumulation Share Class	USD	26 August 2009	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Share Class	USD	26 August 2009	0.75%	1.11%	1.11%
″P″ Accumulation Share Class	USD	3 March 2010	0.85%	1.25%	1.25%
″P″ Share Class	USD	3 March 2010	0.85%	1.25%	1.25%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	GBP	10 December 2012	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.75%	1.15%	1.15%
China Future Technology Leaders Equity Portfolio[c]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.92%
Base Currency Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.92%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.40%	2.12%
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.92%
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.92%
Other Currency Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.92%
″A″ Accumulation Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.78%	2.44%
″A″ Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.78%	2.30%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.90%	2.42%
″E″ Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.90%	2.42%
″I SD″ Accumulation Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.36%	0.79%
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	12 July 2022	0.00%	0.36%	0.79%
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.36%	0.79%
″I SD″ Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.36%	0.79%
″I SD″ Share Class	GBP	12 July 2022	0.00%	0.36%	0.79%
″I SD″ Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.36%	0.79%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.36%	1.10%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	12 July 2022	0.00%	0.36%	1.10%
″I″ Accumulation Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.36%	1.10%
″I″ Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.36%	1.10%
″I″ Share Class	GBP	12 July 2022	0.00%	0.36%	1.10%
″I″ Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.36%	1.10%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.49%
″P″ Accumulation Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.54%
″P″ Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.49%
″P″ Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.49%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.14%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.14%
″R″ Accumulation Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.14%
″R″ Share Class	EUR	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.14%
″R″ Share Class	GBP	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.14%
″R″ Share Class	USD	12 July 2022	0.00%	0.40%	1.14%
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	27 September 2018	1.75%	2.25%	1.96%
Base Currency Share Class	USD	27 September 2018	1.75%	2.25%	1.95%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	3 April 2019	1.75%	2.75%	2.45%
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	27 September 2018	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	13 November 2019	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	9 October 2020	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Accumulation Share Class	USD	27 September 2018	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Share Class	USD	27 September 2018	0.85%	1.31%	0.97%
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	24 October 2018	0.00%	0.46%	0.13%
″IO″ Share Class	USD	22 February 2021	0.00%	0.46%	0.13%
″P″ Accumulation Share Class	USD	26 February 2020	1.25%	1.75%	1.43%
″R″ Accumulation Share Class	USD	27 September 2018	0.85%	1.35%	1.05%
″R″ Share Class	GBP	25 September 2019	0.85%	1.35%	1.04%
″R″ Share Class	USD	27 September 2018	0.85%	1.35%	1.05%
Emerging Markets Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	1.75%	2.25%	1.95%
Base Currency Share Class	USD	15 December 1997	1.75%	2.25%	1.95%
Other Currency Accumulation Share Class	CHF	12 August 2016	1.75%	2.25%	1.95%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	11 February 2016	1.75%	2.25%	1.95%
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	28 April 2022	1.75%	2.25%	1.95%
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	28 April 2022	1.75%	2.25%	1.96%
Other Currency Snap Share Class	GBP	14 May 2010	1.75%	2.25%	1.95%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Emerging Markets Equity Portfolio (Continued)					
″A″ Accumulation Share Class	USD	27 May 2016	1.75%	2.63%	2.32%
″A″ Share Class	USD	5 March 2001	1.75%	2.63%	2.32%
″B″ Share Class	USD	5 March 2001	1.75%	3.63%	3.33%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 July 2001	1.75%	2.75%	2.45%
″G″ Share Class	USD	8 December 2020	0.00%	0.50%	0.18%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	3 February 2016	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	13 October 2023	0.85%	1.31%	1.01%
″I″ Accumulation Share Class	SEK	9 April 2018	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Accumulation Share Class	USD	7 March 2006	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Share Class	EUR	22 March 2018	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Share Class	GBP	8 April 2016	0.85%	1.31%	0.98%
″I″ Share Class	USD	6 July 2001	0.85%	1.31%	0.98%
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	19 August 2008	0.00%	0.46%	0.13%
″IO″ Accumulation Share Class	SEK	13 August 2021	0.00%	0.46%	0.13%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	30 November 2007	0.00%	0.46%	0.13%
″IS″ (Dis) (Stable Semi-Annual) Share Class	EUR	8 April 2019	0.60%	0.81%	0.72%
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	7 August 2023	0.70%	1.16%	0.84%
″IS″ Accumulation Share Class	USD	7 August 2023	0.70%	1.16%	0.87%
″IS″ Share Class	USD	7 August 2023	0.70%	1.16%	0.84%
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	4 September 2007	1.00%	1.46%	1.13%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.75%	1.43%
″P″ Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.75%	1.43%
″R″ Accumulation Share Class	CHF	12 August 2016	0.85%	1.35%	1.05%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	16 August 2016	0.85%	1.35%	1.05%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	27 November 2023	0.85%	1.35%	1.35%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.85%	1.35%	1.05%
″R″ Share Class	GBP	13 December 2012	0.85%	1.35%	1.05%
″R″ Share Class	USD	13 December 2012	0.85%	1.35%	1.05%
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	10 May 2022	1.75%	2.25%	2.25%
Base Currency Share Class	USD	28 July 2022	1.75%	2.25%	2.25%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	10 May 2022	1.75%	2.25%	2.25%
Other Currency Accumulation Share Class	GBP	10 May 2022	1.75%	2.25%	2.25%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	10 May 2022	1.75%	2.75%	2.75%
″I SD″ Accumulation Share Class	EUR	10 May 2022	0.50%	0.96%	0.96%
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	10 May 2022	0.50%	0.96%	0.96%
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	10 May 2022	0.50%	0.96%	0.96%
″I SD″ Share Class	USD	28 July 2022	0.50%	0.96%	0.96%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	10 May 2022	0.85%	1.31%	1.31%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	10 May 2022	0.85%	1.31%	1.31%
″I″ Accumulation Share Class	USD	10 May 2022	0.85%	1.31%	1.31%
″I″ Share Class	USD	28 July 2022	0.85%	1.31%	1.31%
″P″ Accumulation Share Class	USD	10 May 2022	1.25%	1.75%	1.75%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	10 May 2022	0.85%	1.35%	1.35%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	10 May 2022	0.85%	1.35%	1.35%
″R″ Accumulation Share Class	USD	10 May 2022	0.85%	1.35%	1.35%
″R″ Share Class	GBP	28 July 2022	0.85%	1.35%	1.35%
″R″ Share Class	USD	28 July 2022	0.85%	1.35%	1.35%
Global Environmental Impact Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 February 2020	1.50%	1.90%	1.67%
Base Currency Share Class	USD	14 February 2020	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	22 February 2021	1.50%	1.90%	1.67%
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	16 December 2021	1.50%	1.90%	1.67%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	14 February 2020	1.50%	2.65%	2.42%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	20 March 2020	0.75%	1.11%	0.85%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	14 February 2020	0.75%	1.11%	0.85%
″I″ Accumulation Share Class	USD	14 February 2020	0.75%	1.11%	0.85%
″I″ Share Class	AUD	16 March 2021	0.75%	1.11%	0.85%
″I″ Share Class	GBP	14 February 2020	0.75%	1.11%	0.85%
″I″ Share Class	USD	14 February 2020	0.75%	1.11%	0.85%
″IO″ Share Class	USD	22 February 2021	0.00%	0.36%	0.10%
″P″ Accumulation Share Class	GBP	14 February 2020	1.25%	1.65%	1.39%
″P″ Accumulation Share Class	USD	14 February 2020	1.25%	1.65%	1.39%
″P″ Share Class	GBP	14 February 2020	1.25%	1.65%	1.40%
″P″ Share Class	USD	14 February 2020	1.25%	1.65%	1.40%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	14 February 2020	0.75%	1.15%	0.92%
″R″ Accumulation Share Class	USD	14 February 2020	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Share Class	GBP	14 February 2020	0.75%	1.15%	0.92%
″R″ Share Class	USD	14 February 2020	0.75%	1.15%	0.92%
Global Equity Income Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	1.50%	1.90%	1.90%
Base Currency Share Class	USD	4 December 1992	1.50%	1.90%	1.90%
″A″ Share Class	USD	5 March 2001	1.50%	2.40%	2.40%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 July 2001	1.50%	2.65%	2.65%
″I″ Accumulation Share Class	USD	26 October 2007	0.65%	1.01%	1.01%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.65%	1.65%
″P″ Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.65%	1.65%
″R″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	2 January 2019	0.65%	1.05%	1.05%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.65%	1.05%	1.05%
″R″ Share Class	GBP	13 December 2012	0.65%	1.05%	1.05%
″R″ Share Class	USD	13 December 2012	0.65%	1.05%	1.05%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Global Equity Partners ESG Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	23 February 2006	1.50%	1.90%	1.65%
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	10 April 2015	1.50%	1.90%	1.65%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	28 April 2022	1.50%	1.90%	1.65%
Base Currency Share Class	USD	25 July 2007	1.50%	1.90%	1.65%
Base Currency Share Class (USD Hedged Class)	USD	10 April 2015	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	SGD	28 April 2022	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	23 February 2006	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class	GBP	3 July 2006	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10 April 2015	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Share Class	GBP	3 July 2006	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10 April 2015	1.50%	1.90%	1.65%
″A″ Accumulation Share Class	USD	17 April 2009	1.50%	2.40%	2.15%
″A″ Share Class	USD	17 April 2009	1.50%	2.40%	2.15%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	17 April 2009	1.50%	2.40%	2.15%
″E″ Share Class	EUR	18 January 2022	1.50%	2.40%	2.15%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	13 December 2011	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class	SEK	13 August 2021	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class	USD	25 October 2013	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	15 March 2018	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	20 January 2017	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Share Class	GBP	14 November 2013	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	20 January 2017	0.75%	1.11%	0.83%
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	5 June 2013	0.00%	0.36%	0.08%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	2 January 2013	0.00%	0.36%	0.08%
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	20 March 2015	0.00%	0.36%	0.08%
″IO″ Share Class	USD	30 June 2014	0.00%	0.36%	0.08%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	18 January 2022	1.25%	1.65%	1.38%
″P″ Accumulation Share Class	USD	17 April 2009	1.25%	1.65%	1.38%
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	20 January 2017	1.25%	1.65%	1.38%
″P″ Share Class	EUR	18 January 2022	1.25%	1.65%	1.40%
″P″ Share Class	USD	17 April 2009	1.25%	1.65%	1.38%
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	20 January 2017	1.25%	1.65%	1.38%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	16 October 2015	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	16 October 2015	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 October 2015	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	16 October 2015	0.75%	1.15%	0.88%
″R″ Share Class	GBP	13 December 2012	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Share Class	USD	13 December 2012	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 October 2015	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	16 October 2015	0.75%	1.15%	0.90%
Global Future Health Care Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	30 September 2020	1.50%	1.90%	1.73%
Base Currency Share Class	USD	30 September 2020	1.50%	1.90%	1.75%
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	16 December 2021	1.50%	1.90%	1.74%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	6 November 2020	1.50%	2.40%	2.24%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	26 October 2020	0.75%	1.11%	0.92%
″I″ Accumulation Share Class	USD	30 September 2020	0.75%	1.11%	0.92%
″I″ Share Class	USD	30 September 2020	0.75%	1.11%	0.92%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	10 February 2022	0.00%	0.36%	0.17%
″P″ Accumulation Share Class	USD	30 September 2020	1.25%	1.65%	1.47%
″P″ Share Class	USD	30 September 2020	1.25%	1.65%	1.46%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	30 September 2020	0.75%	1.15%	0.99%
″R″ Accumulation Share Class	USD	30 September 2020	0.75%	1.15%	0.99%
″R″ Share Class	GBP	30 September 2020	0.75%	1.15%	0.98%
″R″ Share Class	USD	30 September 2020	0.75%	1.15%	0.98%
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	25 February 2020	1.50%	1.90%	1.63%
Base Currency Share Class	USD	25 February 2020	1.50%	1.90%	1.63%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	25 February 2020	1.50%	1.90%	1.63%
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	13 December 2021	1.50%	1.90%	1.64%
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	16 December 2021	1.50%	1.90%	1.63%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	25 February 2020	1.50%	2.65%	2.38%
″I″ Accumulation Share Class	USD	25 February 2020	0.75%	1.11%	0.81%
″I″ Share Class	GBP	6 April 2021	0.75%	1.11%	0.81%
″I″ Share Class	USD	25 February 2020	0.75%	1.11%	0.81%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	25 February 2020	0.00%	0.36%	0.06%
″P″ Accumulation Share Class	USD	19 March 2020	1.25%	1.65%	1.36%
″P″ Share Class	USD	19 March 2020	1.25%	1.65%	1.36%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	25 February 2020	0.75%	1.15%	0.88%
″R″ Accumulation Share Class	USD	18 December 2020	0.75%	1.15%	0.89%
″R″ Share Class	EUR	26 June 2020	0.75%	1.15%	0.88%
″R″ Share Class	GBP	25 February 2020	0.75%	1.15%	0.88%
″R″ Share Class	USD	26 June 2020	0.75%	1.15%	0.88%
Global Millennials Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	19 September 2012	1.50%	1.90%	1.66%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	14 February 2022	1.50%	1.90%	1.66%
Base Currency Share Class	USD	4 January 2016	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	SGD	31 January 2022	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	27 January 2020	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	27 November 2020	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	27 November 2020	1.50%	1.90%	1.66%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Global Millennials Equity Portfolio (Continued)					
Other Currency Share Class	EUR	21 June 2019	1.50%	1.90%	1.65%
″A″ Accumulation Share Class	USD	18 October 2023	1.50%	2.40%	1.59%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 October 2018	1.50%	2.65%	2.41%
″E″ Share Class	EUR	13 January 2016	1.50%	2.65%	2.41%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	17 May 2018	0.75%	1.11%	0.84%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	13 January 2016	0.75%	1.11%	0.84%
″I″ Accumulation Share Class	USD	19 September 2012	0.75%	1.11%	0.84%
″I″ Share Class	GBP	13 January 2016	0.75%	1.11%	0.84%
″I″ Share Class	USD	4 January 2016	0.75%	1.11%	0.84%
″IO″ Share Class	USD	31 July 2020	0.00%	0.36%	0.09%
″P″ Accumulation Share Class	USD	4 January 2016	1.25%	1.65%	1.39%
″P″ Share Class	USD	4 January 2016	1.25%	1.65%	1.39%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	10 May 2022	0.75%	1.15%	0.93%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	13 January 2016	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Share Class	GBP	4 January 2016	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.75%	1.15%	0.91%
India Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	26 March 2008	1.75%	2.25%	1.94%
Base Currency Share Class	USD	26 March 2008	1.75%	2.25%	1.94%
Other Currency Accumulation Share Class	SEK	23 February 2015	1.75%	2.25%	1.94%
Other Currency Accumulation Share Class	SGD	16 August 2019	1.75%	2.25%	1.96%
Other Currency Share Class	GBP	14 May 2010	1.75%	2.25%	1.95%
″A″ Accumulation Share Class	USD	25 May 2016	1.75%	2.75%	2.45%
″A″ Share Class	USD	26 March 2008	1.75%	2.75%	2.45%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	26 March 2008	1.75%	2.75%	2.44%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	12 June 2015	0.85%	1.31%	0.97%
″I″ Accumulation Share Class	USD	26 March 2008	0.85%	1.31%	0.97%
″I″ Share Class	GBP	11 August 2015	0.85%	1.31%	0.97%
″I″ Share Class	USD	26 March 2008	0.85%	1.31%	0.97%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	23 July 2015	0.00%	0.46%	0.12%
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	20 October 2023	0.68%	1.04%	0.81%
″IS″ Accumulation Share Class	USD	20 October 2023	0.68%	1.04%	0.81%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	12 June 2015	1.25%	1.75%	1.42%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.75%	1.43%
″P″ Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.75%	1.42%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	20 October 2015	0.85%	1.35%	1.04%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.85%	1.35%	1.05%
″R″ Share Class	GBP	10 December 2012	0.85%	1.35%	1.04%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.85%	1.35%	1.04%
Japan Equity Partners Portfolio	**JPY**				
Base Accumulation Share Class	JPY	27 May 2015	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	30 September 2020	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Accumulation Share Class	USD	24 November 2021	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	27 May 2015	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 May 2015	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	25 May 2022	1.50%	1.90%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	28 April 2022	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	24 November 2021	1.50%	1.90%	1.66%
″I″ Accumulation Close Share Class	JPY	1 August 2016	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	29 June 2018	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	27 May 2015	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class	JPY	27 May 2015	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 May 2015	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	27 May 2015	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	14 March 2016	0.75%	1.11%	0.83%
″I″ Share Class	GBP	7 December 2017	0.75%	1.11%	0.83%
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	20 August 2020	0.00%	0.36%	0.08%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	16 September 2020	0.00%	0.36%	0.08%
″P″ Accumulation Share Class	JPY	14 March 2016	1.25%	1.65%	1.38%
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	14 March 2016	1.25%	1.65%	1.38%
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	12 October 2016	1.25%	1.65%	1.38%
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	10 August 2018	1.25%	1.65%	1.37%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	21 July 2023	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Accumulation Share Class	JPY	27 May 2015	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 May 2015	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	27 May 2015	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	18 December 2017	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Share Class	GBP	18 November 2020	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Share Class	JPY	4 December 2020	0.75%	1.15%	0.90%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	11 November 2015	0.75%	1.15%	0.90%
Japan Equity Portfolio	**JPY**				
Base Accumulation Share Class	JPY	14 November 2005	1.50%	1.90%	1.68%
Base Currency Share Class	JPY	30 April 1996	1.50%	1.90%	1.69%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	26 April 2011	1.50%	1.90%	1.69%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	12 June 2013	1.50%	1.90%	1.69%
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	2 May 2013	1.50%	1.90%	1.69%
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SGD	7 July 2023	1.50%	1.90%	1.71%
Other Currency Accumulation Snap Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	14 July 2023	1.50%	1.90%	1.71%
Other Currency Accumulation Snap Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	7 July 2023	1.50%	1.90%	1.71%
Other Currency Share Class	GBP	14 May 2010	1.50%	1.90%	1.68%
Other Currency Share Class	USD	21 January 2002	1.50%	1.90%	1.69%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Japan Equity Portfolio (Continued)					
″A″ Share Class	USD	5 March 2001	1.50%	2.40%	2.18%
″B″ Share Class	USD	5 March 2001	1.50%	3.40%	3.20%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 July 2001	1.50%	2.65%	2.44%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	17 May 2013	1.50%	2.65%	2.44%
″I″ Accumulation Close Share Class	JPY	1 June 2016	0.65%	1.01%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class	JPY	31 October 2007	0.65%	1.01%	0.76%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 April 2013	0.65%	1.01%	0.76%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	16 August 2013	0.65%	1.01%	0.77%
″I″ Accumulation Snap Share Class	EUR	13 July 2022	0.65%	1.01%	0.77%
″I″ Share Class	JPY	13 November 2001	0.65%	1.01%	0.75%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	26 August 2016	0.65%	1.01%	0.76%
″IS″ Accumulation Snap Share Class	EUR	18 March 2021	0.52%	0.88%	0.63%
″IS″ Accumulation Snap Share Class	JPY	30 December 2020	0.52%	0.88%	0.63%
″IS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	30 December 2020	0.52%	0.88%	0.63%
″P″ Accumulation Share Class	JPY	8 September 2008	1.25%	1.65%	1.41%
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	2 May 2013	1.25%	1.65%	1.42%
″R″ Accumulation Snap Share Class	EUR	16 March 2022	0.65%	1.05%	0.85%
″R″ Accumulation Snap Share Class	JPY	3 December 2012	0.65%	1.05%	0.83%
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	16 March 2022	0.65%	1.05%	0.83%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	26 August 2016	0.65%	1.05%	0.87%
″R″ Snap Share Class	GBP	10 December 2012	0.65%	1.05%	0.84%
″R″ Snap Share Class	JPY	3 December 2012	0.65%	1.05%	0.83%
″R″ Snap Share Class	USD	23 February 2018	0.65%	1.05%	0.84%
″RS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	30 July 2021	0.52%	0.88%	0.70%
US Equity ESG Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	3 February 2006	1.50%	1.90%	1.66%
Base Currency Share Class	USD	3 February 2006	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	29 November 2010	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	17 June 2009	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Share Class	GBP	14 May 2010	1.50%	1.90%	1.66%
Other Currency Share Class	SGD	21 June 2011	1.50%	1.90%	1.66%
″A″ Share Class	USD	3 February 2006	1.50%	2.40%	2.16%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	3 February 2006	1.50%	2.65%	2.41%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6 July 2010	1.50%	2.65%	2.41%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	19 June 2015	0.75%	1.11%	0.84%
″I″ Accumulation Share Class	USD	26 October 2007	0.75%	1.11%	0.84%
″I″ Share Class	GBP	27 September 2010	0.75%	1.11%	0.84%
″I″ Share Class	USD	11 June 2010	0.75%	1.11%	0.84%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	8 June 2011	0.00%	0.36%	0.09%
″IS″ Share Class	GBP	31 July 2018	0.45%	0.81%	0.54%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.65%	1.39%
″P″ Share Class	USD	8 September 2008	1.25%	1.65%	1.39%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	10 December 2012	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Share Class	GBP	10 December 2012	0.75%	1.15%	0.91%
″R″ Share Class	USD	10 December 2012	0.75%	1.15%	0.91%
US Focused Growth Equity Portfolio[(c)]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	0.00%	0.40%	1.89%
Base Currency Share Class	USD	15 November 1999	0.00%	0.40%	1.87%
″A″ Share Class	USD	5 March 2001	0.00%	0.90%	2.37%
″B″ Share Class	USD	5 March 2001	0.00%	1.90%	3.36%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	10 January 2005	0.00%	1.15%	2.63%
″I″ Accumulation Share Class	USD	26 October 2007	0.00%	0.36%	1.09%
″I″ Share Class	USD	6 July 2001	0.00%	0.36%	1.09%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8 September 2008	0.00%	0.40%	1.64%
″P″ Share Class	USD	8 September 2008	0.00%	0.40%	1.62%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.00%	0.40%	1.14%
″R″ Share Class	GBP	10 December 2012	0.00%	0.40%	1.14%
″R″ Share Class	USD	13 December 2012	0.00%	0.40%	1.15%
US Small Cap Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	15 June 2018	1.50%	1.90%	1.82%
Base Currency Share Class	USD	15 June 2018	1.50%	1.90%	1.82%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	15 June 2018	1.50%	2.65%	2.57%
″I″ Accumulation Share Class	USD	15 June 2018	0.75%	1.11%	1.00%
″I″ Share Class	USD	15 June 2018	0.75%	1.11%	1.00%
″P″ Accumulation Share Class	USD	15 June 2018	1.25%	1.65%	1.55%
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 August 2018	1.25%	1.65%	1.55%
″P″ Share Class	USD	15 June 2018	1.25%	1.65%	1.55%
″R″ Accumulation Share Class	USD	15 June 2018	0.75%	1.15%	1.07%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	11 July 2018	0.75%	1.15%	1.07%
″R″ Share Class	GBP	11 March 2019	0.75%	1.15%	1.07%
″R″ Share Class	USD	15 June 2018	0.75%	1.15%	1.07%
US Technology Opportunities Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	30 October 2020	1.50%	1.90%	1.69%
Base Currency Share Class	USD	30 October 2020	1.50%	1.90%	1.68%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	30 October 2020	1.50%	1.90%	1.69%
″A″ Accumulation Share Class	USD	18 October 2023	1.50%	2.40%	2.19%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	30 October 2020	1.50%	2.40%	2.18%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	30 October 2020	0.75%	1.11%	0.85%
″I″ Accumulation Share Class	USD	30 October 2020	0.75%	1.11%	0.85%
″I″ Share Class	USD	30 October 2020	0.75%	1.11%	0.85%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[a]	Total Expense Ratio[b]
US Technology Opportunities Equity Portfolio (Continued)					
″IO″ Accumulation Share Class	USD	30 October 2020	0.00%	0.36%	0.10%
″P″ Accumulation Share Class	USD	30 October 2020	1.25%	1.65%	1.41%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	30 October 2020	0.75%	1.15%	0.93%
″R″ Accumulation Share Class	USD	30 October 2020	0.75%	1.15%	0.93%
″R″ Share Class	USD	30 October 2020	0.75%	1.15%	0.93%
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	19 October 2021	1.50%	1.90%	1.90%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	19 October 2021	1.50%	1.90%	1.90%
Base Currency Share Class	USD	19 October 2021	1.50%	1.90%	1.90%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	19 October 2021	1.50%	1.90%	1.90%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	19 October 2021	1.50%	1.90%	1.90%
Other Currency Accumulation Share Class	HKD	19 October 2021	1.50%	1.90%	1.90%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	19 October 2021	1.50%	2.65%	2.65%
″I SD″ Accumulation Share Class	GBP	19 January 2023	0.45%	0.81%	0.81%
″I SD″ Share Class	USD	23 November 2021	0.45%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	19 October 2021	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Accumulation Share Class	USD	19 October 2021	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Share Class	GBP	19 October 2021	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Share Class	USD	19 October 2021	0.75%	1.11%	1.11%
″P″ Accumulation Share Class	USD	19 October 2021	1.25%	1.65%	1.65%
″P″ Share Class	USD	19 October 2021	1.25%	1.65%	1.65%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	19 October 2021	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Accumulation Share Class	USD	19 October 2021	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	EUR	19 October 2021	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	GBP	19 October 2021	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	USD	19 October 2021	0.75%	1.15%	1.15%
Global Future Economic Security Equity Portfolio[c]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	13 June 2023	1.50%	1.90%	1.72%
Base Currency Share Class	USD	13 June 2023	1.50%	1.90%	1.72%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	13 June 2023	1.50%	1.90%	1.72%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	13 June 2023	1.50%	2.40%	2.22%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	13 June 2023	0.75%	1.11%	0.88%
″I″ Accumulation Share Class	USD	13 June 2023	0.75%	1.11%	0.88%
″I″ Share Class	GBP	13 June 2023	0.75%	1.11%	0.88%
″I″ Share Class	USD	13 June 2023	0.75%	1.11%	0.87%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	13 June 2023	0.00%	0.36%	0.13%
″P″ Accumulation Share Class	USD	18 September 2023	1.25%	1.65%	1.46%
″P″ Share Class	USD	18 September 2023	1.25%	1.65%	1.46%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	13 June 2023	0.75%	1.15%	0.97%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	13 June 2023	0.75%	1.15%	0.97%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 June 2023	0.75%	1.15%	0.97%
″R″ Share Class	EUR	13 June 2023	0.75%	1.15%	0.97%
″R″ Share Class	GBP	13 June 2023	0.75%	1.15%	0.97%
″R″ Share Class	USD	13 June 2023	0.75%	1.15%	0.97%
Global Infrastructure Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	2 December 2016	1.50%	1.90%	1.90%
Base Currency Share Class	USD	2 December 2016	1.50%	1.90%	1.90%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	2 December 2016	1.50%	1.90%	1.90%
Other Currency Share Class	EUR	2 December 2016	1.50%	1.90%	1.90%
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	EUR	21 December 2016	1.50%	2.65%	2.65%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	21 December 2016	1.50%	2.65%	2.65%
″E″ Share Class	EUR	21 December 2016	1.50%	2.65%	2.65%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	23 December 2016	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Accumulation Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Share Class	GBP	23 December 2016	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.11%	1.11%
″P″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	2 December 2016	1.25%	1.61%	1.61%
″P″ Accumulation Share Class	USD	2 December 2016	1.25%	1.61%	1.61%
″P″ Share Class	USD	2 December 2016	1.25%	1.61%	1.61%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	23 December 2016	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Accumulation Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	GBP	23 December 2016	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.15%	1.15%
Global Real Estate Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	2 December 2016	1.50%	1.90%	1.90%
Base Currency (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	2 December 2016	1.50%	1.90%	1.90%
Base Currency Share Class	USD	2 December 2016	1.50%	1.90%	1.90%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	2 December 2016	1.50%	1.90%	1.90%
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	EUR	21 December 2016	1.50%	2.65%	2.65%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	21 December 2016	1.50%	2.65%	2.65%
″E″ Share Class	EUR	21 December 2016	1.50%	2.65%	2.65%
″I″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Accumulation Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.11%	1.11%
″P″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	USD	9 January 2017	1.25%	1.61%	1.61%
″P″ Accumulation Share Class	USD	9 January 2017	1.25%	1.61%	1.61%
″P″ Share Class	USD	9 January 2017	1.25%	1.61%	1.61%
″R″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class	GBP	23 December 2016	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Accumulation Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	USD	2 December 2016	0.75%	1.15%	1.15%
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	28 September 2022	1.50%	1.90%	1.90%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[a]	Total Expense Ratio[b]
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio (Continued)					
Base Currency Share Class	USD	28 September 2022	1.50%	1.90%	1.90%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	28 September 2022	1.50%	1.90%	1.90%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	28 September 2022	1.50%	2.40%	2.40%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	28 September 2022	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Accumulation Share Class	USD	28 September 2022	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Share Class	GBP	28 September 2022	0.75%	1.11%	1.11%
″I″ Share Class	USD	28 September 2022	0.75%	1.11%	1.11%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	28 September 2022	0.00%	0.36%	0.36%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	28 September 2022	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	28 September 2022	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Accumulation Share Class	USD	28 September 2022	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	EUR	28 September 2022	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	GBP	28 September 2022	0.75%	1.15%	1.15%
″R″ Share Class	USD	28 September 2022	0.75%	1.15%	1.15%
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 April 2014	1.50%	1.90%	1.89%
Base Currency Share Class	USD	14 April 2014	1.50%	1.90%	1.89%
″A″ Share Class	USD	26 May 2017	1.50%	2.40%	2.38%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	14 April 2014	1.50%	2.65%	2.63%
″I″ Accumulation Share Class	USD	14 April 2014	0.75%	1.11%	1.08%
″I″ Share Class	USD	14 April 2014	0.75%	1.11%	1.08%
″P″ Accumulation Share Class	USD	23 May 2014	1.25%	1.61%	1.61%
″P″ Share Class	USD	23 May 2014	1.25%	1.61%	1.61%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	20 October 2015	0.75%	1.15%	1.13%
″R″ Accumulation Share Class	USD	14 April 2014	0.75%	1.15%	1.14%
″R″ Share Class	USD	14 April 2014	0.75%	1.15%	1.11%
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Close Share Class	USD	10 August 2009	1.35%	1.75%	1.55%
Base Accumulation Snap Share Class	USD	1 December 2017	1.35%	1.75%	1.57%
Base Currency Snap Share Class	USD	28 April 2017	1.35%	1.75%	1.56%
Other Currency Accumulation Close Share Class	EUR	30 January 2017	1.35%	1.75%	1.55%
Other Currency Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	CHF	4 April 2018	1.35%	1.75%	1.55%
Other Currency Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	27 April 2018	1.35%	1.75%	1.55%
″A″ Accumulation Snap Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	PLN	2 May 2019	1.35%	2.25%	2.05%
″A″ Snap Share Class	USD	8 January 2021	1.35%	2.25%	2.05%
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	7 August 2017	1.35%	2.50%	2.31%
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	8 January 2018	0.65%	1.01%	0.78%
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	10 August 2009	0.65%	1.01%	0.78%
″I″ Accumulation Snap Share Class	GBP	2 May 2019	0.65%	1.01%	0.78%
″I″ Close Share Class	EUR	9 May 2018	0.65%	1.01%	0.78%
″IO″ Accumulation Close Share Class	GBP	8 July 2011	0.00%	0.36%	0.12%
″IO″ Accumulation Close Share Class	JPY	4 March 2019	0.00%	0.36%	0.13%
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	10 August 2009	0.00%	0.36%	0.13%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	JPY	23 March 2021	0.00%	0.36%	0.13%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	12 December 2017	0.00%	0.36%	0.13%
″IO″ Snap Share Class	USD	14 June 2017	0.00%	0.36%	0.13%
″P″ Accumulation Close Share Class	USD	19 November 2012	0.80%	1.20%	0.98%
″P″ Close Share Class	USD	19 November 2012	0.80%	1.20%	0.99%
″R″ Accumulation Close Share Class	USD	3 December 2012	0.65%	1.05%	0.85%
″R″ Accumulation Close Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	4 April 2018	0.65%	1.05%	0.86%
″R″ Close Share Class	GBP	10 December 2012	0.65%	1.05%	0.86%
″R″ Close Share Class	USD	3 December 2012	0.65%	1.05%	0.85%
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio[c]	**USD**				
Base Accumulation Close Share Class	USD	26 July 2023	1.35%	1.75%	1.75%
″I SD″ Accumulation Close Share Class	EUR	26 July 2023	0.45%	0.81%	0.81%
″I SD″ Accumulation Close Share Class	GBP	26 July 2023	0.45%	0.81%	0.81%
″I SD″ Accumulation Close Share Class	USD	26 July 2023	0.45%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	26 July 2023	0.65%	1.01%	1.01%
″I″ Accumulation Close Share Class	GBP	26 July 2023	0.65%	1.01%	1.01%
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	26 July 2023	0.65%	1.01%	1.01%
″P″ Accumulation Close Share Class	EUR	26 July 2023	0.80%	1.20%	1.20%
″P″ Accumulation Close Share Class	GBP	26 July 2023	0.80%	1.20%	1.20%
″P″ Accumulation Close Share Class	USD	26 July 2023	0.80%	1.20%	1.20%
″R″ Accumulation Close Share Class	EUR	26 July 2023	0.65%	1.05%	1.05%
″R″ Accumulation Close Share Class	GBP	26 July 2023	0.65%	1.05%	1.05%
″R″ Accumulation Close Share Class	USD	26 July 2023	0.65%	1.05%	1.05%
Europe CORE® Equity Portfolio	**EUR**				
Base Accumulation Share Class	EUR	14 November 2005	1.25%	1.50%	1.42%
Base Currency Share Class	EUR	1 October 1999	1.25%	1.50%	1.42%
Other Currency Accumulation Share Class	USD	27 April 2017	1.25%	1.50%	1.41%
Other Currency Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	8 June 2018	1.25%	1.50%	1.42%
Other Currency Share Class	GBP	4 May 2017	1.25%	1.50%	1.40%
Other Currency Share Class	USD	13 April 2017	1.25%	1.50%	1.42%
″A″ Accumulation Share Class	EUR	4 May 2017	1.25%	2.00%	1.92%
″A″ Accumulation Share Class	USD	7 August 2017	1.25%	2.00%	1.92%
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	2 May 2019	1.25%	2.00%	1.92%
″A″ Share Class	EUR	5 March 2001	1.25%	2.00%	1.92%
″A″ Share Class	USD	31 October 2006	1.25%	2.00%	1.91%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	10 January 2005	1.25%	2.00%	1.92%
″I″ Accumulation Share Class	CHF	4 January 2018	0.50%	0.71%	0.60%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	5 September 2006	0.50%	0.71%	0.60%
″I″ Accumulation Share Class	USD	4 May 2017	0.50%	0.71%	0.60%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Europe CORE® Equity Portfolio (Continued)					
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	12 March 2018	0.50%	0.71%	0.60%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	25 July 2018	0.50%	0.71%	0.60%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	19 March 2018	0.50%	0.71%	0.60%
″I″ Share Class	EUR	28 October 2002	0.50%	0.71%	0.60%
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	10 December 2007	0.00%	0.21%	0.03%
″IO″ Accumulation Share Class (Long European CCY vs. EUR)	SGD	26 April 2019	0.00%	0.21%	0.11%
″IS″ Accumulation Share Class	EUR	18 December 2020	0.40%	0.61%	0.50%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	11 June 2007	1.00%	1.25%	1.15%
″P″ Share Class	EUR	4 May 2017	1.00%	1.25%	1.15%
″P″ Share Class	GBP	4 May 2017	1.00%	1.25%	1.14%
″P″ Share Class	USD	8 May 2017	1.00%	1.25%	1.15%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	10 December 2012	0.50%	0.75%	0.66%
″R″ Share Class	EUR	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.67%
″R″ Share Class	GBP	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.67%
″R″ Share Class	USD	4 May 2017	0.50%	0.75%	0.67%
Eurozone CORE® Equity Portfolio	**EUR**				
Base Accumulation Share Class	EUR	15 July 2021	1.15%	1.40%	1.40%
Base Currency Share Class	EUR	15 July 2021	1.15%	1.40%	1.40%
Other Currency Accumulation Share Class	USD	15 July 2021	1.15%	1.40%	1.40%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	15 July 2021	1.15%	1.90%	1.90%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	15 July 2021	0.45%	0.66%	0.66%
″I″ Share Class	EUR	15 July 2021	0.45%	0.66%	0.66%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	15 July 2021	0.45%	0.70%	0.70%
″R″ Share Class	EUR	15 July 2021	0.45%	0.70%	0.70%
Global CORE® Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Close Share Class	USD	21 November 2005	1.25%	1.50%	1.38%
Base Accumulation Snap Share Class	USD	14 November 2005	1.25%	1.50%	1.38%
Base Currency (Dis) (Gross Quarterly) Close Share Class	USD	7 November 2018	1.25%	1.50%	1.39%
Base Currency Close Share Class	USD	21 November 2005	1.25%	1.50%	1.39%
Base Currency Snap Share Class	USD	14 October 2004	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Accumulation Close Share Class	HKD	30 January 2019	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Accumulation Close Share Class	SGD	13 February 2018	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Accumulation Close Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	30 January 2019	1.25%	1.50%	1.38%
Other Currency Accumulation Close Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	16 April 2018	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Accumulation Snap Share Class	EUR	19 October 2017	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SEK	8 August 2022	1.25%	1.50%	1.40%
Other Currency Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22 August 2019	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Accumulation Snap Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	8 August 2022	1.25%	1.50%	1.40%
″A″ Snap Share Class	USD	8 March 2006	1.25%	2.00%	1.89%
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	31 October 2006	1.25%	2.00%	1.89%
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	29 June 2005	1.25%	2.00%	1.89%
″E″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 March 2018	1.25%	2.00%	1.88%
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	26 October 2007	0.50%	0.71%	0.57%
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	31 January 2006	0.50%	0.71%	0.57%
″I″ Accumulation Close Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	26 March 2018	0.50%	0.71%	0.57%
″I″ Accumulation Close Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	26 February 2018	0.50%	0.71%	0.57%
″I″ Accumulation Snap Share Class	GBP	7 December 2020	0.50%	0.71%	0.57%
″I″ Accumulation Snap Share Class	SEK	29 November 2021	0.50%	0.71%	0.56%
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	6 June 2019	0.50%	0.71%	0.56%
″I″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 March 2018	0.50%	0.71%	0.57%
″I″ Close Share Class	GBP	23 December 2016	0.50%	0.71%	0.56%
″I″ Close Share Class	USD	10 July 2006	0.50%	0.71%	0.57%
″I″ Snap Share Class	USD	14 October 2004	0.50%	0.71%	0.56%
″IO″ Accumulation Close Share Class	EUR	25 September 2008	0.00%	0.21%	0.06%
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	30 November 2007	0.00%	0.21%	0.07%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	SEK	13 August 2021	0.00%	0.21%	0.07%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	21 April 2015	0.00%	0.21%	0.07%
″IO″ Snap Share Class	USD	30 June 2014	0.00%	0.21%	0.07%
″IS″ Accumulation Snap Share Class	EUR	21 December 2020	0.40%	0.61%	0.47%
″IS″ Accumulation Snap Share Class	USD	9 February 2021	0.40%	0.61%	0.47%
″IS″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 December 2020	0.40%	0.61%	0.47%
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	11 June 2007	1.00%	1.25%	1.12%
″P″ Snap Share Class	USD	3 April 2009	1.00%	1.25%	1.12%
″R″ Accumulation Close Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	28 August 2018	0.50%	0.75%	0.64%
″R″ Accumulation Snap Share Class	EUR	19 October 2017	0.50%	0.75%	0.64%
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.63%
″R″ Close Share Class	GBP	23 December 2016	0.50%	0.75%	0.64%
″R″ Snap Share Class	USD	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.64%
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	**USD**				
Base Currency Close Share Class	USD	3 August 2006	1.25%	1.50%	1.45%
Base Currency Snap Share Class	USD	3 August 2006	1.25%	1.50%	1.45%
Other Currency Accumulation Snap Share Class	EUR	27 April 2017	1.25%	1.50%	1.45%
Other Currency Accumulation Snap Share Class	SEK	23 October 2015	1.25%	1.50%	1.45%
″A″ Close Share Class	USD	30 March 2007	1.25%	2.00%	1.94%
″A″ Snap Share Class	USD	18 June 2007	1.25%	2.00%	1.95%
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	30 March 2007	1.25%	2.00%	1.95%
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	18 June 2007	1.25%	2.00%	1.95%
″I″ Accumulation Close Share Class	EUR	4 May 2023	0.60%	0.81%	0.72%
″I″ Accumulation Close Share Class	GBP	24 August 2017	0.60%	0.81%	0.72%
″I″ Accumulation Snap Share Class	EUR	31 October 2007	0.60%	0.81%	0.73%
″I″ Accumulation Snap Share Class	SEK	13 August 2021	0.60%	0.81%	0.73%
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	7 June 2016	0.60%	0.81%	0.72%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio (Continued)					
″I″ Close Share Class	GBP	24 August 2017	0.60%	0.81%	0.72%
″IO″ Accumulation Close Share Class	GBP	19 August 2008	0.00%	0.21%	0.13%
″IO″ Accumulation Close Share Class	USD	30 November 2007	0.00%	0.21%	0.12%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	21 April 2015	0.00%	0.21%	0.12%
″IO″ Snap Share Class	USD	30 June 2014	0.00%	0.21%	0.13%
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	11 June 2007	1.00%	1.25%	1.18%
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	3 December 2012	0.60%	0.85%	0.80%
″R″ Snap Share Class	GBP	9 July 2015	0.60%	0.85%	0.80%
″R″ Snap Share Class	USD	3 December 2012	0.60%	0.85%	0.80%
US CORE® Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Close Share Class	USD	21 November 2005	1.00%	1.25%	1.15%
Base Accumulation Snap Share Class	USD	14 November 2005	1.00%	1.25%	1.15%
Base Currency Close Share Class	USD	21 November 2005	1.00%	1.25%	1.15%
Base Currency Snap Share Class	USD	18 November 1996	1.00%	1.25%	1.15%
Other Currency Accumulation Close Share Class	HKD	28 June 2019	1.00%	1.25%	1.15%
Other Currency Accumulation Close Share Class	SGD	20 June 2018	1.00%	1.25%	1.14%
″A″ Snap Share Class	USD	5 March 2001	1.00%	1.75%	1.65%
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	31 July 2001	1.00%	1.75%	1.65%
″E″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 March 2018	1.00%	1.75%	1.65%
″I″ Accumulation Close Share Class	HKD	31 May 2019	0.50%	0.71%	0.58%
″I″ Accumulation Close Share Class	USD	14 September 2015	0.50%	0.71%	0.58%
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	3 December 2014	0.50%	0.71%	0.58%
″I″ Accumulation Snap Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 March 2018	0.50%	0.71%	0.58%
″I″ Snap Share Class	USD	22 February 2002	0.50%	0.71%	0.58%
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	11 June 2007	0.80%	1.05%	0.93%
″P″ Snap Share Class	USD	25 April 2008	0.80%	1.05%	0.93%
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.65%
″R″ Snap Share Class	GBP	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.65%
″R″ Snap Share Class	USD	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.65%
″U″ Close Share Class	USD	27 February 2004	1.00%	1.25%	1.15%
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Close Share Class	USD	5 December 2005	1.25%	1.50%	1.50%
Base Accumulation Snap Share Class	USD	5 December 2005	1.25%	1.50%	1.50%
Base Currency Snap Share Class	USD	5 December 2005	1.25%	1.50%	1.49%
″A″ Close Share Class	USD	5 December 2005	1.25%	2.00%	2.00%
″E″ Accumulation Close Share Class	EUR	5 December 2005	1.25%	2.00%	2.00%
″E″ Accumulation Snap Share Class	EUR	5 December 2005	1.25%	2.00%	2.00%
″I″ Accumulation Snap Share Class	USD	26 October 2007	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Snap Share Class	USD	9 October 2006	0.60%	0.81%	0.81%
″IO″ Accumulation Snap Share Class	USD	7 April 2017	0.00%	0.21%	0.21%
″P″ Accumulation Snap Share Class	USD	11 June 2007	0.80%	1.05%	1.05%
″R″ Accumulation Snap Share Class	USD	3 December 2012	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Snap Share Class	GBP	10 December 2012	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Snap Share Class	USD	3 December 2012	0.60%	0.85%	0.85%
Asia High Yield Bond Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.47%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.47%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.47%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.48%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.47%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	30 March 2022	1.25%	1.50%	1.49%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.47%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	30 March 2022	1.25%	1.50%	1.47%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.47%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.47%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	13 August 2020	1.25%	1.50%	1.45%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	24 November 2020	1.25%	2.00%	1.97%
″E″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	24 November 2020	1.25%	2.00%	1.98%
″I SD″ Accumulation Share Class	USD	8 October 2020	0.40%	0.61%	0.55%
″I SD″ Share Class	GBP	26 March 2021	0.40%	0.61%	0.55%
″I″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	9 July 2021	0.60%	0.81%	0.75%
″I″ Accumulation Share Class	USD	13 August 2020	0.60%	0.81%	0.75%
″I″ Share Class	GBP	4 November 2020	0.60%	0.81%	0.75%
″I″ Share Class	USD	13 August 2020	0.60%	0.81%	0.75%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9 July 2021	0.60%	0.81%	0.74%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	25 February 2021	0.60%	0.81%	0.75%
″IS″ Share Class	USD	13 August 2020	0.40%	0.61%	0.55%
″P″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	9 July 2021	0.90%	1.15%	1.10%
″P″ Accumulation Share Class	USD	13 August 2020	0.90%	1.15%	1.09%
″P″ Share Class	USD	13 August 2020	0.90%	1.15%	1.10%
″R″ Accumulation Share Class	USD	4 May 2022	0.60%	0.85%	0.82%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22 December 2021	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Share Class	GBP	4 November 2020	0.60%	0.85%	0.82%
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	17 May 2011	1.25%	1.50%	1.39%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1 December 2017	1.25%	1.50%	1.39%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	31 March 2017	1.25%	1.50%	1.39%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	13 April 2017	1.25%	1.50%	1.39%
Base Currency Share Class	USD	17 May 2011	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	30 January 2019	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	30 January 2019	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	31 March 2017	1.25%	1.50%	1.39%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio (Continued)					
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	1 June 2017	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6 September 2019	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	8 June 2017	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	13 April 2017	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	21 February 2020	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	17 May 2011	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	17 May 2011	1.25%	1.50%	1.39%
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	17 May 2011	1.25%	1.50%	1.39%
″A″ Share Class	USD	17 May 2011	1.25%	1.75%	1.64%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 August 2012	1.25%	2.00%	1.89%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	17 May 2011	1.25%	2.00%	1.89%
″I″ (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	31 October 2019	0.70%	0.91%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class	USD	17 May 2011	0.70%	0.91%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (BRL Hedged Class)	USD	8 February 2021	0.70%	0.91%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	21 February 2020	0.70%	0.91%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	17 May 2011	0.70%	0.91%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1 December 2014	0.70%	0.91%	0.77%
″I″ Share Class	USD	17 May 2011	0.70%	0.91%	0.77%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	17 May 2011	0.70%	0.91%	0.77%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	26 June 2020	0.70%	0.91%	0.77%
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	13 September 2016	0.00%	0.21%	0.07%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	24 April 2015	0.00%	0.21%	0.07%
″IO″ Share Class	USD	15 November 2013	0.00%	0.21%	0.07%
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 February 2019	0.45%	0.66%	0.52%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8 February 2013	1.00%	1.25%	1.12%
″P″ Share Class	USD	8 February 2013	1.00%	1.25%	1.11%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.84%
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	21 February 2020	0.70%	0.95%	0.84%
″R″ Share Class	USD	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.84%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.70%	0.95%	0.84%
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	8 May 2013	1.40%	1.65%	1.65%
Base Currency Share Class	USD	8 May 2013	1.40%	1.65%	1.65%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	8 May 2013	1.40%	1.65%	1.65%
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	8 May 2013	1.40%	1.65%	1.65%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	8 May 2013	1.40%	2.15%	2.15%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	15 May 2017	0.70%	0.91%	0.91%
″I″ Accumulation Share Class	USD	8 May 2013	0.70%	0.91%	0.90%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	28 June 2017	0.70%	0.91%	0.91%
″I″ Share Class	USD	8 May 2013	0.70%	0.91%	0.91%
″I″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	8 May 2013	0.70%	0.91%	0.91%
″R″ Accumulation Share Class	USD	8 May 2013	0.70%	0.95%	0.95%
″R″ Share Class	USD	8 May 2013	0.70%	0.95%	0.95%
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	8 May 2013	0.70%	0.95%	0.95%
Emerging Markets Debt Local Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	29 June 2007	1.60%	1.85%	1.80%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	15 April 2011	1.60%	1.85%	1.80%
Base Currency Share Class	USD	29 June 2007	1.60%	1.85%	1.80%
Other Currency Share Class	GBP	4 June 2010	1.60%	1.85%	1.80%
″A″ Accumulation Share Class	USD	29 June 2007	1.60%	2.10%	2.05%
″A″ Share Class	USD	29 June 2007	1.60%	2.10%	2.05%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class	EUR	15 April 2011	1.60%	2.10%	2.05%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	29 June 2007	1.60%	2.10%	2.05%
″E″ Share Class	EUR	29 June 2007	1.60%	2.10%	2.05%
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	EUR	24 June 2014	0.70%	0.91%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	15 March 2010	0.70%	0.91%	0.84%
″I″ Accumulation Share Class	GBP	1 December 2014	0.70%	0.91%	0.84%
″I″ Accumulation Share Class	USD	29 June 2007	0.70%	0.91%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (Long Emerging Markets CCY vs. USD)	EUR	5 April 2023	0.70%	0.91%	0.81%
″I″ Share Class	USD	29 June 2007	0.70%	0.91%	0.83%
″IO″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	18 March 2019	0.00%	0.21%	0.13%
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	31 August 2016	0.00%	0.21%	0.13%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	26 September 2007	0.00%	0.21%	0.13%
″IO″ Share Class	USD	30 June 2014	0.00%	0.21%	0.13%
″IS″ Share Class	EUR	20 March 2020	0.45%	0.66%	0.58%
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	4 September 2007	1.00%	1.21%	1.13%
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	15 October 2009	0.00%	0.21%	0.13%
″P″ Accumulation Share Class	USD	29 May 2009	1.25%	1.50%	1.43%
″P″ Share Class	USD	29 May 2009	1.25%	1.50%	1.43%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.90%
″R″ Share Class	EUR	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.90%
″R″ Share Class	GBP	10 December 2012	0.70%	0.95%	0.90%
″R″ Share Class	USD	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.90%
Emerging Markets Debt Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	1.25%	1.50%	1.40%
Base Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	13 July 2011	1.25%	1.50%	1.40%
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	12 October 2007	1.25%	1.50%	1.40%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1 December 2017	1.25%	1.50%	1.41%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	15 April 2011	1.25%	1.50%	1.40%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	15 July 2016	1.25%	1.50%	1.40%
Base Currency Share Class	USD	3 May 2000	1.25%	1.50%	1.40%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Emerging Markets Debt Portfolio (Continued)					
Base Currency Share Class (Duration Hedged Class)	USD	13 July 2011	1.25%	1.50%	1.40%
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22 September 2016	1.25%	1.50%	1.41%
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (HKD Hedged Class)	HKD	30 September 2016	1.25%	1.50%	1.40%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	15 July 2016	1.25%	1.50%	1.40%
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	13 March 2015	1.25%	1.50%	1.40%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	13 July 2011	1.25%	1.50%	1.41%
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9 May 2012	1.25%	1.50%	1.40%
Other Currency Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	21 June 2011	1.25%	1.50%	1.40%
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	5 May 2011	1.25%	1.75%	1.65%
″A″ Accumulation Share Class	USD	24 October 2016	1.25%	1.75%	1.65%
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	27 May 2016	1.25%	1.75%	1.66%
″A″ Share Class	USD	5 March 2001	1.25%	1.75%	1.65%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 April 2011	1.25%	2.00%	1.90%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	13 July 2011	1.25%	2.00%	1.90%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 July 2001	1.25%	2.00%	1.90%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10 November 2010	1.25%	2.00%	1.90%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	13 July 2011	1.25%	2.00%	1.91%
″I″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	25 April 2016	0.75%	0.96%	0.82%
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class	GBP	2 September 2016	0.75%	0.96%	0.80%
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	27 April 2015	0.75%	0.96%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class	USD	3 September 2010	0.75%	0.96%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	17 November 2015	0.75%	0.96%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	7 February 2006	0.75%	0.96%	0.83%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	19 August 2014	0.75%	0.96%	0.84%
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	2 June 2017	0.75%	0.96%	0.83%
″I″ Share Class	USD	19 June 2001	0.75%	0.96%	0.83%
″I″ Share Class (Duration Hedged Class)	USD	16 July 2015	0.75%	0.96%	0.84%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 November 2006	0.75%	0.96%	0.83%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	5 July 2013	0.75%	0.96%	0.83%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	30 November 2005	0.75%	0.96%	0.83%
″IO″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	18 March 2019	0.00%	0.21%	0.09%
″IO″ Accumulation Share Class	GBP	16 August 2018	0.00%	0.21%	0.08%
″IO″ Accumulation Share Class	JPY	7 October 2016	0.00%	0.21%	0.09%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	30 November 2007	0.00%	0.21%	0.09%
″IO″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 June 2016	0.00%	0.21%	0.08%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	30 April 2008	0.00%	0.21%	0.09%
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	7 October 2016	0.00%	0.21%	0.08%
″IO″ Share Class	USD	1 August 2006	0.00%	0.21%	0.09%
″IS″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6 November 2014	0.45%	0.66%	0.54%
″IS″ Accumulation Share Class	USD	4 December 2017	0.45%	0.66%	0.53%
″IS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1 October 2019	0.45%	0.66%	0.53%
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4 December 2017	0.45%	0.66%	0.53%
″IS″ Share Class	USD	1 October 2019	0.45%	0.66%	0.53%
″IS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1 October 2019	0.45%	0.66%	0.53%
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	4 December 2017	0.45%	0.66%	0.53%
″IX″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	4 September 2007	0.75%	0.96%	0.83%
″P″ Accumulation Share Class	USD	3 May 2017	1.00%	1.25%	1.13%
″P″ Share Class	USD	3 May 2017	1.00%	1.25%	1.13%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	13 December 2012	0.75%	1.00%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.75%	1.00%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	13 March 2015	0.75%	1.00%	0.90%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.75%	1.00%	0.90%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.75%	1.00%	0.90%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.75%	1.00%	0.90%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.75%	1.00%	0.90%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.75%	1.00%	0.90%
″R″ Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	23 October 2015	0.75%	1.00%	0.90%
″RS″ Accumulation Share Class	USD	1 October 2019	0.52%	0.77%	0.68%
″RS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1 October 2019	0.52%	0.77%	0.68%
″RS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1 October 2019	0.52%	0.77%	0.67%
″RS″ Share Class	USD	1 October 2019	0.52%	0.77%	0.67%
″RS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1 October 2019	0.52%	0.77%	0.67%
″RS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	1 October 2019	0.52%	0.77%	0.68%
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	8 January 2019	1.00%	1.19%	1.19%
Base Currency Share Class	USD	8 January 2019	1.00%	1.19%	1.19%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 January 2019	1.00%	1.19%	1.19%
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 January 2019	1.00%	1.19%	1.19%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 January 2019	1.00%	1.44%	1.44%
″I″ Accumulation Share Class	USD	8 January 2019	0.50%	0.65%	0.65%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 January 2019	0.50%	0.65%	0.65%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	8 January 2019	0.50%	0.65%	0.65%
″I″ Share Class	USD	8 January 2019	0.50%	0.65%	0.65%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 January 2019	0.50%	0.65%	0.65%
″P″ Accumulation Share Class	USD	26 February 2020	0.70%	0.89%	0.89%
″P″ Share Class	USD	15 October 2019	0.70%	0.89%	0.89%
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	15 October 2019	0.70%	0.89%	0.89%
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	15 October 2019	0.70%	0.89%	0.89%
″R″ Accumulation Share Class	USD	15 October 2019	0.50%	0.69%	0.69%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 January 2019	0.50%	0.69%	0.69%
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	8 January 2019	0.50%	0.69%	0.69%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio (Continued)					
″R″ Share Class	USD	15 October 2019	0.50%	0.69%	0.69%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 January 2019	0.50%	0.69%	0.69%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	8 January 2019	0.50%	0.69%	0.69%
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	**EUR**				
Base Accumulation Share Class	EUR	15 January 2014	0.50%	0.64%	0.64%
Base Currency Share Class	EUR	15 January 2014	0.50%	0.64%	0.64%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	15 January 2014	0.50%	0.89%	0.89%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	15 January 2014	0.25%	0.35%	0.35%
″I″ Share Class	EUR	15 January 2014	0.25%	0.35%	0.35%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	13 May 2014	0.35%	0.49%	0.49%
″P″ Share Class	EUR	13 May 2014	0.35%	0.49%	0.49%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	15 January 2014	0.25%	0.39%	0.39%
″R″ Share Class	EUR	15 January 2014	0.25%	0.39%	0.39%
Europe High Yield Bond Portfolio	**EUR**				
Base Accumulation Share Class	EUR	17 June 2014	1.00%	1.25%	1.25%
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	25 July 2014	1.00%	1.25%	1.25%
Base Currency Share Class	EUR	17 June 2014	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	6 March 2018	1.00%	1.25%	1.25%
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	27 May 2016	1.00%	1.50%	1.50%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	17 June 2014	1.00%	1.85%	1.85%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	17 June 2014	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	24 November 2020	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Share Class	EUR	17 June 2014	0.50%	0.71%	0.71%
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class (USD Hedged Class)	USD	17 June 2014	0.70%	0.95%	0.95%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	17 June 2014	0.70%	0.95%	0.95%
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	17 June 2014	0.70%	0.95%	0.95%
″P″ Share Class	EUR	17 June 2014	0.70%	0.95%	0.95%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	17 June 2014	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Share Class	EUR	17 June 2014	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	17 June 2014	0.50%	0.75%	0.75%
Global Income Bond Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	16 September 2020	1.00%	1.25%	1.25%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	16 October 2020	1.00%	1.25%	1.25%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	16 September 2020	1.00%	1.25%	1.25%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	16 October 2020	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	16 October 2020	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	16 October 2020	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 September 2020	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	16 October 2020	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 September 2020	1.00%	1.25%	1.25%
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9 October 2020	1.00%	1.75%	1.75%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 September 2020	1.00%	1.75%	1.75%
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	16 September 2020	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Accumulation Share Class	USD	16 September 2020	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9 October 2020	0.50%	0.71%	0.71%
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	16 September 2020	0.70%	0.95%	0.95%
″P″ Accumulation Share Class	USD	16 September 2020	0.70%	0.95%	0.95%
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	16 September 2020	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	16 September 2020	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Accumulation Share Class	USD	16 September 2020	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	16 September 2020	0.50%	0.75%	0.75%
Global Credit Portfolio (Hedged)	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	26 January 2006	1.00%	1.25%	1.17%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	28 February 2023	1.00%	1.25%	1.17%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	18 April 2023	1.00%	1.25%	1.17%
Base Currency Share Class	USD	26 January 2006	1.00%	1.25%	1.18%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6 March 2023	1.00%	1.25%	1.17%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	2 May 2023	1.00%	1.25%	1.17%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6 March 2023	1.00%	1.25%	1.19%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	11 April 2014	1.00%	1.25%	1.17%
″A″ Share Class	USD	26 January 2006	1.00%	1.50%	1.42%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	19 February 2009	1.00%	1.50%	1.42%
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (Duration Hedged Class)	USD	23 October 2013	0.40%	0.61%	0.50%
″I″ Accumulation Share Class	USD	23 April 2012	0.40%	0.61%	0.50%
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	13 July 2010	0.40%	0.61%	0.50%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 November 2007	0.40%	0.61%	0.50%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	8 April 2013	0.40%	0.61%	0.50%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	17 September 2013	0.00%	0.21%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	13 August 2021	0.40%	0.61%	0.21%
″IO″ Share Class	USD	30 June 2014	0.00%	0.21%	0.10%
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	7 March 2017	0.00%	0.21%	0.10%
″P″ Accumulation Share Class	USD	8 September 2008	0.50%	0.75%	0.66%
″P″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	11 September 2013	0.50%	0.75%	0.65%
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 October 2008	0.50%	0.75%	0.65%
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	29 October 2013	0.50%	0.75%	0.64%
″P″ Share Class	USD	8 September 2008	0.50%	0.75%	0.65%
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 August 2014	0.50%	0.75%	0.65%
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	19 October 2010	0.50%	0.75%	0.65%
″R″ Accumulation Share Class	USD	10 December 2012	0.40%	0.65%	0.57%
″R″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	29 October 2013	0.40%	0.65%	0.57%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.40%	0.65%	0.57%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	11 September 2013	0.40%	0.65%	0.57%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Global Credit Portfolio (Hedged) (Continued)					
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	15 November 2017	0.40%	0.65%	0.57%
″R″ Share Class	USD	10 December 2012	0.40%	0.65%	0.57%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 August 2014	0.40%	0.65%	0.57%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.40%	0.65%	0.57%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	3 October 2013	0.40%	0.65%	0.57%
Global Fixed Income Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	0.70%	0.95%	0.95%
Base Currency Share Class	USD	26 February 1993	0.70%	0.95%	0.95%
″A″ Share Class	USD	17 January 2001	0.70%	1.20%	1.20%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 July 2001	0.70%	1.20%	1.20%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	31 October 2007	0.35%	0.56%	0.56%
″I″ Accumulation Share Class	USD	30 April 2021	0.35%	0.56%	0.56%
″I″ Share Class	USD	5 December 2001	0.35%	0.56%	0.56%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	26 September 2007	0.00%	0.21%	0.21%
″P″ Accumulation Share Class	USD	29 May 2009	0.40%	0.65%	0.65%
″R″ Accumulation Share Class	USD	10 December 2012	0.35%	0.60%	0.60%
″R″ Share Class	USD	10 December 2012	0.35%	0.60%	0.60%
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	**EUR**				
Base Accumulation Share Class	EUR	14 November 2005	0.70%	0.95%	0.90%
Base Currency Share Class	EUR	17 December 2001	0.70%	0.95%	0.90%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	27 September 2022	0.70%	0.95%	0.91%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	18 June 2007	0.70%	1.20%	1.15%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	28 September 2007	0.35%	0.56%	0.48%
″I″ Accumulation Share Class (NOK Hedged Class)	NOK	26 January 2018	0.35%	0.56%	0.48%
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	10 December 2021	0.35%	0.56%	0.48%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	23 November 2018	0.35%	0.56%	0.48%
″I″ Share Class	EUR	17 December 2001	0.35%	0.56%	0.48%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	21 June 2019	0.00%	0.21%	0.13%
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	2 January 2013	0.00%	0.21%	0.13%
″IO″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	30 June 2014	0.00%	0.21%	0.13%
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class (USD Hedged Class)	USD	21 April 2015	0.00%	0.21%	0.13%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	29 May 2009	0.40%	0.65%	0.58%
″P″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	31 July 2013	0.40%	0.65%	0.58%
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	16 July 2020	0.40%	0.65%	0.58%
″P″ Share Class	EUR	29 May 2009	0.40%	0.65%	0.58%
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	31 December 2010	0.40%	0.65%	0.58%
″P″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	31 December 2010	0.40%	0.65%	0.58%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	3 December 2012	0.35%	0.60%	0.55%
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	17 October 2014	0.35%	0.60%	0.55%
″R″ Share Class	EUR	3 December 2012	0.35%	0.60%	0.55%
″R″ Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	10 March 2017	0.35%	0.60%	0.56%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.35%	0.60%	0.55%
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	5 December 2012	0.35%	0.60%	0.55%
Global High Yield Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	1.10%	1.35%	1.27%
Base Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	13 July 2011	1.10%	1.35%	1.27%
Base Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	10 November 2010	1.10%	1.35%	1.27%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	1 December 2017	1.10%	1.35%	1.27%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	15 April 2011	1.10%	1.35%	1.27%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class (Duration Hedged Class)	USD	25 October 2013	1.10%	1.35%	1.27%
Base Currency Share Class	USD	27 January 1998	1.10%	1.35%	1.27%
Base Currency Share Class (Duration Hedged Class)	USD	13 July 2011	1.10%	1.35%	1.27%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	30 January 2019	1.10%	1.35%	1.27%
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	27 March 2015	1.10%	1.35%	1.27%
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	4 October 2013	1.10%	1.35%	1.25%
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (SGD Hedged Class) (Duration Hedged Class)	SGD	16 August 2013	1.10%	1.35%	1.27%
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	4 October 2013	1.10%	1.35%	1.26%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	18 December 2008	1.10%	1.35%	1.27%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	13 July 2011	1.10%	1.35%	1.25%
Other Currency Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	7 August 2014	1.10%	1.35%	1.27%
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	9 December 2009	1.10%	1.35%	1.27%
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	5 May 2011	1.10%	1.60%	1.52%
″A″ Share Class	USD	5 March 2001	1.10%	1.60%	1.52%
″B″ Share Class	USD	5 March 2001	1.10%	2.60%	2.52%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 April 2011	1.10%	1.85%	1.77%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	13 July 2011	1.10%	1.85%	1.77%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 July 2001	1.10%	1.85%	1.77%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4 May 2010	1.10%	1.85%	1.77%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	13 July 2011	1.10%	1.85%	1.76%
″E″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	7 May 1999	1.10%	1.35%	1.27%
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	17 January 2014	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	7 December 2017	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ Accumulation Share Class	USD	13 September 2007	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	17 August 2011	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	26 October 2007	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3 June 2009	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ Share Class	EUR	1 April 2014	0.60%	0.86%	0.70%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[a]	Total Expense Ratio[b]
Global High Yield Portfolio (Continued)					
″I″ Share Class	USD	3 May 2001	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 July 2009	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	25 October 2007	0.60%	0.86%	0.70%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class) (Duration Hedged Class)	GBP	28 July 2011	0.60%	0.86%	0.70%
″IO″ (Dis) (Quarterly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	25 March 2013	0.00%	0.26%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	26 September 2007	0.00%	0.26%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10 December 2007	0.00%	0.26%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	30 April 2008	0.00%	0.26%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	25 August 2016	0.00%	0.26%	0.10%
″IO″ Share Class	USD	20 June 2006	0.00%	0.26%	0.10%
″IS″ Accumulation Share Class	USD	9 May 2014	0.48%	0.58%	0.57%
″IS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	9 May 2014	0.48%	0.58%	0.57%
″IS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9 May 2014	0.48%	0.58%	0.57%
″IS″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	9 May 2014	0.48%	0.58%	0.58%
″IS″ Share Class	USD	22 July 2014	0.48%	0.58%	0.57%
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	12 August 2014	0.48%	0.58%	0.57%
″P″ Accumulation Share Class	USD	3 May 2017	0.90%	1.15%	1.06%
″P″ Share Class	USD	3 May 2017	0.90%	1.15%	1.05%
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	27 October 2015	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	4 November 2013	0.60%	0.85%	0.76%
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class) (Duration Hedged Class)	CHF	4 October 2013	0.60%	0.85%	0.76%
″R″ Accumulation Share Class (Duration Hedged Class)	USD	16 March 2015	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) (Duration Hedged Class)	EUR	4 April 2013	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	27 October 2015	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	13 March 2015	0.60%	0.85%	0.76%
″R″ Share Class (Duration Hedged Class)	USD	21 May 2013	0.60%	0.85%	0.76%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.60%	0.85%	0.77%
Global Securitised Income Bond Portfolio[c]	**USD**				
Base Accumulation Share Class [d]	USD	2 October 2012	1.10%	1.35%	1.43%
Base Currency (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class [d]	USD	2 October 2012	1.10%	1.35%	1.79%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class [d]	USD	26 May 2016	1.10%	1.35%	1.43%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class [d]	USD	12 February 2013	1.10%	1.35%	1.35%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)[d]	SGD	26 May 2016	1.10%	1.35%	1.42%
Other Currency (Dis) (Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)[d]	SGD	2 October 2012	1.10%	1.35%	1.42%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) [e]	EUR	2 October 2012	1.10%	1.85%	1.92%
″I″ (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class [f]	USD	31 October 2012	0.55%	0.76%	0.93%
″I″ (Dis) (Monthly) Share Class [f]	USD	12 February 2013	0.55%	0.76%	0.76%
″I″ Accumulation Share Class [f]	USD	2 October 2012	0.55%	0.76%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class) [f]	EUR	15 February 2013	0.55%	0.76%	0.77%
″P″ (Dis) (Cap Monthly MBS) Share Class [g]	USD	2 October 2012	0.80%	1.05%	1.26%
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class [g]	USD	12 February 2013	0.80%	1.05%	1.04%
″P″ Accumulation Share Class [g]	USD	2 October 2012	0.80%	1.05%	1.08%
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10 May 2023	0.80%	1.05%	0.99%
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class [h]	GBP	17 August 2016	0.55%	0.80%	0.82%
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class [h]	USD	15 November 2017	0.55%	0.80%	0.82%
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class (GBP Hedged Class) [h]	GBP	17 August 2016	0.55%	0.80%	0.83%
″R″ Accumulation Share Class [h]	USD	13 December 2012	0.55%	0.80%	0.82%
″R″ Share Class [h]	USD	13 December 2012	0.55%	0.80%	0.83%
Global Sovereign Bond Portfolio[c]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	22 May 2015	0.00%	0.25%	1.28%
Base Currency Share Class	USD	22 May 2015	0.00%	0.25%	1.26%
″I″ Accumulation Share Class	USD	22 May 2015	0.55%	0.76%	0.76%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	22 May 2015	0.00%	0.21%	0.75%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	23 July 2015	0.55%	0.76%	0.76%
″I″ Share Class	USD	22 May 2015	0.00%	0.21%	0.71%
″I″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	23 October 2015	0.00%	0.21%	0.74%
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	4 April 2012	1.50%	1.75%	1.75%
Base Currency (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	4 April 2012	1.50%	1.75%	1.75%
Base Currency Share Class	USD	4 April 2012	1.50%	1.75%	1.75%
Other Currency (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4 April 2012	1.50%	1.75%	1.75%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4 April 2012	1.50%	1.75%	1.75%
″A″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	4 April 2012	1.50%	2.25%	2.25%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 August 2012	1.50%	2.25%	2.25%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	13 November 2019	1.50%	2.25%	2.25%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4 April 2012	1.50%	2.25%	2.25%
″I″ (Dis) (Quarterly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	4 April 2012	0.70%	0.91%	0.91%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	23 October 2019	0.70%	0.91%	0.91%
″I″ Accumulation Share Class	USD	4 April 2012	0.70%	0.91%	0.91%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4 April 2012	0.70%	0.91%	0.91%
″I″ Share Class	USD	4 April 2012	0.70%	0.91%	0.91%
″P″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	1 August 2012	1.00%	1.25%	1.25%
″P″ Accumulation Share Class	USD	4 April 2012	1.00%	1.25%	1.25%
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4 April 2012	1.00%	1.25%	1.25%
″P″ Share Class	USD	4 April 2012	1.00%	1.25%	1.25%
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	4 April 2012	1.00%	1.25%	1.25%
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	4 April 2012	1.00%	1.25%	1.25%
″R″ (Dis) (Quarterly) Share Class	USD	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.95%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio (Continued)					
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.95%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.70%	0.95%	0.95%
″R″ Share Class	USD	13 December 2012	0.70%	0.95%	0.95%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.70%	0.95%	0.95%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.70%	0.95%	0.95%
Sterling Credit Portfolio	**GBP**				
Base Currency Share Class	GBP	18 December 2008	0.80%	1.05%	1.05%
″I″ Share Class	GBP	18 December 2008	0.40%	0.61%	0.61%
″P″ Share Class	GBP	18 December 2008	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Accumulation Share Class	GBP	3 December 2012	0.40%	0.65%	0.65%
″R″ Share Class	GBP	10 December 2012	0.40%	0.65%	0.65%
US Dollar Short Duration Bond Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	11 April 2023	0.40%	0.54%	0.54%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	11 April 2023	0.40%	0.54%	0.54%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	11 April 2023	0.40%	0.54%	0.54%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	11 April 2023	0.40%	0.54%	0.54%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	28 April 2023	0.40%	0.54%	0.54%
″I″ Accumulation Share Class	USD	6 June 2016	0.20%	0.30%	0.30%
″I″ Share Class	USD	6 June 2016	0.20%	0.30%	0.30%
″P″ Accumulation Share Class	USD	6 June 2016	0.30%	0.44%	0.44%
″P″ Share Class	USD	6 June 2016	0.30%	0.44%	0.44%
″R″ Accumulation Share Class	USD	15 March 2018	0.20%	0.34%	0.34%
″R″ Share Class	USD	6 June 2016	0.20%	0.34%	0.34%
US Fixed Income Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	1.00%	1.25%	1.25%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	5 May 2011	1.00%	1.25%	1.25%
Base Currency Share Class	USD	27 July 1998	1.00%	1.25%	1.25%
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	5 May 2011	1.00%	1.50%	1.50%
″A″ Share Class	USD	5 March 2001	1.00%	1.50%	1.50%
″B″ Share Class	USD	5 March 2001	1.00%	2.50%	2.50%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	31 July 2001	1.00%	1.50%	1.50%
″I″ Accumulation Share Class	USD	15 February 2007	0.35%	0.56%	0.54%
″I″ Share Class	USD	13 November 2001	0.35%	0.56%	0.54%
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	5 May 2011	0.45%	0.70%	0.69%
″P″ Accumulation Share Class	USD	29 May 2009	0.45%	0.70%	0.69%
″P″ Share Class	USD	29 May 2009	0.45%	0.70%	0.69%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.35%	0.60%	0.60%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.35%	0.60%	0.60%
US Mortgage Backed Securities Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	14 November 2005	0.80%	1.05%	1.04%
Base Currency Share Class	USD	30 September 2002	0.80%	1.05%	1.04%
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	26 May 2016	0.80%	1.30%	1.29%
″A″ Share Class	USD	19 February 2003	0.80%	1.30%	1.29%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	19 October 2012	0.80%	1.30%	1.29%
″I″ Accumulation Share Class	USD	20 January 2016	0.30%	0.46%	0.46%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	31 October 2007	0.30%	0.46%	0.46%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	20 May 2009	0.30%	0.46%	0.46%
″I″ Share Class	USD	30 September 2002	0.30%	0.46%	0.46%
″IO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	14 June 2016	0.00%	0.16%	0.16%
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	8 April 2022	0.00%	0.16%	0.16%
″IO″ Share Class	USD	3 July 2006	0.00%	0.16%	0.16%
″P″ Accumulation Share Class	USD	29 May 2009	0.45%	0.70%	0.67%
″P″ Share Class	USD	29 May 2009	0.45%	0.70%	0.68%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.30%	0.55%	0.54%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.30%	0.55%	0.54%
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	30 June 2014	1.35%	1.60%	1.60%
Base Currency Share Class	USD	30 June 2014	1.35%	1.60%	1.60%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	11 February 2019	1.35%	1.60%	1.60%
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	30 June 2014	1.35%	1.60%	1.60%
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	30 June 2014	1.35%	1.60%	1.60%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	30 June 2014	1.35%	2.10%	2.10%
″I″ Accumulation Share Class	USD	30 June 2014	0.65%	0.86%	0.86%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	6 February 2018	0.65%	0.86%	0.86%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	9 December 2022	0.65%	0.86%	0.85%
″I″ Share Class	USD	30 June 2014	0.65%	0.86%	0.86%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	6 February 2018	0.65%	0.90%	0.90%
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	30 June 2014	0.65%	0.90%	0.90%
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	30 June 2014	1.25%	1.50%	1.42%
Base Currency Share Class	USD	30 June 2014	1.25%	1.50%	1.42%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	11 February 2019	1.25%	1.50%	1.42%
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	30 June 2014	1.25%	1.50%	1.42%
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	30 June 2014	1.25%	1.50%	1.42%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	30 June 2014	1.25%	2.00%	1.92%
″I″ Accumulation Share Class	USD	30 June 2014	0.60%	0.81%	0.73%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	6 February 2018	0.60%	0.81%	0.73%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	15 March 2023	0.60%	0.81%	0.70%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	31 May 2019	0.60%	0.81%	0.72%
″I″ Share Class	USD	30 June 2014	0.60%	0.81%	0.73%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	6 February 2018	0.60%	0.85%	0.77%
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	30 June 2014	0.60%	0.85%	0.77%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[a]	Total Expense Ratio[b]
Global Multi-Asset Growth Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	30 June 2014	1.50%	1.75%	1.73%
Base Currency Share Class	USD	30 June 2014	1.50%	1.75%	1.73%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	11 February 2019	1.50%	1.75%	1.72%
Other Currency Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	30 June 2014	1.50%	1.75%	1.73%
Other Currency Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	30 June 2014	1.50%	1.75%	1.73%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	30 June 2014	1.50%	2.25%	2.23%
″I″ Accumulation Share Class	USD	30 June 2014	0.75%	0.96%	0.93%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	6 February 2018	0.75%	0.96%	0.93%
″I″ Share Class	USD	30 June 2014	0.75%	0.96%	0.92%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Partially Hedged Class)	EUR	6 February 2018	0.75%	1.00%	0.98%
″R″ Share Class (GBP Partially Hedged Class)	GBP	30 June 2014	0.75%	1.00%	0.98%
Global Multi-Asset Income Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	18 March 2014	1.25%	1.55%	1.48%
Base Currency (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	2 May 2018	1.25%	1.55%	1.48%
Base Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	USD	18 March 2014	1.25%	1.55%	1.48%
Base Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class	USD	21 January 2022	1.25%	1.55%	1.48%
Base Currency Share Class	USD	18 March 2014	1.25%	1.55%	1.48%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class	HKD	28 June 2019	1.25%	1.55%	1.48%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	28 June 2019	1.25%	1.55%	1.48%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	10 May 2023	1.25%	1.55%	1.49%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (RMB Hedged Class)	CNH	12 April 2022	1.25%	1.55%	1.49%
Other Currency (Dis) (Gross Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	10 May 2023	1.25%	1.55%	1.50%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	19 April 2016	1.25%	1.55%	1.50%
Other Currency (Dis) (Stable Monthly) Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	1 December 2020	1.25%	1.55%	1.48%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	30 August 2016	1.25%	1.55%	1.48%
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	18 March 2014	1.25%	1.55%	1.48%
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	10 April 2015	1.25%	2.05%	1.98%
″E″ (Dis) (Gross Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	13 January 2016	1.25%	2.15%	2.08%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	25 April 2014	1.25%	2.15%	2.08%
″E″ (Dis) (Stable Monthly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	19 April 2016	1.25%	2.15%	2.08%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	18 March 2014	1.25%	2.15%	2.08%
″I″ Accumulation Share Class	USD	18 March 2014	0.60%	0.86%	0.76%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	9 July 2014	0.60%	0.86%	0.76%
″I″ Share Class	USD	18 March 2014	0.60%	0.86%	0.76%
″P″ Accumulation Share Class	USD	18 March 2014	1.00%	1.30%	1.23%
″P″ Share Class	USD	18 March 2014	1.00%	1.30%	1.21%
″R″ (Dis) (Gross Monthly) Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	11 April 2014	0.60%	0.90%	0.83%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	18 March 2014	0.60%	0.90%	0.83%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	18 March 2014	0.60%	0.90%	0.85%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	18 March 2014	0.60%	0.90%	0.83%
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio[i]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	21 November 2017	1.20%	1.45%	1.45%
Base Currency Share Class	USD	21 November 2017	1.20%	1.45%	1.45%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 November 2017	1.20%	1.45%	1.45%
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 November 2017	1.20%	1.45%	1.45%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 November 2017	1.20%	1.95%	1.95%
″I″ Accumulation Share Class	USD	21 November 2017	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 April 2019	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class	USD	21 November 2017	0.60%	0.81%	0.81%
″IO″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	21 November 2017	0.00%	0.21%	0.21%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	20 November 2019	0.00%	0.21%	0.21%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 November 2017	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	21 November 2017	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 November 2017	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	21 November 2017	0.60%	0.85%	0.85%
Global Absolute Return Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	27 August 2015	1.25%	1.50%	1.50%
Base Currency Share Class	USD	27 August 2015	1.25%	1.50%	1.50%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 August 2015	1.25%	1.50%	1.50%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	9 October 2015	1.25%	1.50%	1.50%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 August 2015	1.25%	2.00%	2.00%
″I″ Accumulation Share Class	USD	27 August 2015	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 August 2015	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	27 August 2015	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	29 June 2018	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class	USD	27 August 2015	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 August 2015	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3 November 2017	0.60%	0.81%	0.81%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	27 August 2015	0.00%	0.21%	0.21%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	8 September 2021	0.00%	0.21%	0.21%
″IO″ Share Class	USD	27 August 2015	0.00%	0.21%	0.21%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 August 2015	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 August 2015	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	27 August 2015	0.60%	0.85%	0.85%
Global Dynamic Bond Portfolio[c],[d]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	28 June 2006	0.00%	0.85%	0.38%
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 June 2006	0.00%	0.85%	0.39%
Base Currency Share Class	USD	28 June 2006	0.00%	0.85%	0.38%
Base Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 June 2006	0.00%	0.85%	0.38%
″A″ Share Class	USD	30 March 2007	0.00%	1.10%	0.63%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 July 2007	0.00%	1.10%	0.64%
″I″ Accumulation Share Class	USD	19 July 2007	0.00%	0.40%	0.29%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[a]	Total Expense Ratio[b]
Global Dynamic Bond Portfolio[c],[d] (Continued)					
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	12 March 2021	0.00%	0.40%	0.21%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	23 November 2007	0.00%	0.40%	0.29%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 September 2006	0.00%	0.40%	0.29%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	16 July 2007	0.00%	0.15%	0.15%
″IO″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	19 March 2015	0.00%	0.15%	0.11%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.00%	0.50%	0.34%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.00%	0.50%	0.34%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.00%	0.50%	0.34%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.00%	0.50%	0.34%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.00%	0.50%	0.34%
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	28 March 2011	1.20%	1.45%	1.45%
Base Currency (Dis) (Monthly) Share Class	USD	8 April 2011	1.20%	1.45%	1.45%
Base Currency Share Class	USD	28 March 2011	1.20%	1.45%	1.45%
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	5 July 2013	1.20%	1.45%	1.45%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6 April 2011	1.20%	1.45%	1.45%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	20 September 2013	1.20%	1.45%	1.45%
Other Currency Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	12 January 2015	1.20%	1.45%	1.45%
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	27 March 2013	1.20%	1.45%	1.45%
Other Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	6 April 2011	1.20%	1.45%	1.45%
″A″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	5 May 2011	1.20%	1.70%	1.70%
″A″ Share Class	USD	28 March 2011	1.20%	1.70%	1.70%
″E″ (Dis) (Quarterly) Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	8 April 2011	1.20%	1.95%	1.95%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 March 2011	1.20%	1.95%	1.95%
″I″ (Dis) (Semi-Annual) Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	7 August 2014	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class	JPY	31 August 2021	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class	USD	28 March 2011	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	10 July 2013	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 March 2011	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	4 August 2015	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	3 March 2014	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	28 May 2014	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class	EUR	11 July 2014	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class	USD	28 March 2011	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	6 February 2014	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 March 2011	0.60%	0.81%	0.81%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	6 April 2011	0.60%	0.81%	0.81%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	13 February 2015	0.00%	0.21%	0.21%
″IS″ Share Class	USD	4 December 2017	0.50%	0.71%	0.71%
″IS″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	4 December 2017	0.50%	0.71%	0.71%
″IXO″ (Dis) (Cap Monthly) Share Class	USD	30 September 2013	0.00%	0.21%	0.21%
″P″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	5 May 2011	0.80%	1.05%	1.05%
″P″ Accumulation Share Class	USD	28 March 2011	0.80%	1.05%	1.05%
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 March 2011	0.80%	1.05%	1.05%
″P″ Share Class	USD	28 March 2011	0.80%	1.05%	1.05%
″P″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 March 2011	0.80%	1.05%	1.05%
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	28 March 2011	0.80%	1.05%	1.05%
″R″ (Dis) (Monthly) Share Class	USD	20 May 2015	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Accumulation Share Class	USD	13 December 2012	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	13 March 2015	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Share Class	USD	13 December 2012	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	5 December 2012	0.60%	0.85%	0.85%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.60%	0.85%	0.85%
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	**EUR**				
Base Accumulation Share Class	EUR	25 January 2006	1.00%	1.25%	1.17%
Base Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	21 November 2006	1.00%	1.25%	1.17%
Base Currency Share Class	EUR	25 January 2006	1.00%	1.25%	1.17%
Base Currency Share Class (USD Hedged Class)	USD	18 September 2006	1.00%	1.25%	1.17%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	18 July 2022	1.00%	1.25%	1.17%
″A″ Share Class	EUR	25 January 2006	1.00%	1.50%	1.42%
″A″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	31 October 2006	1.00%	1.50%	1.41%
″E″ Accumulation Share Class	EUR	28 September 2007	1.00%	1.50%	1.42%
″I″ Accumulation Share Class	EUR	26 October 2007	0.50%	0.71%	0.60%
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	11 March 2021	0.50%	0.71%	0.60%
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	10 December 2021	0.50%	0.71%	0.59%
″I″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	31 October 2007	0.50%	0.71%	0.60%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	16 November 2010	0.50%	0.71%	0.60%
″IO″ (Dis) (Semi-Annual) Share Class	EUR	4 December 2020	0.00%	0.21%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class	EUR	10 December 2007	0.00%	0.21%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	19 August 2008	0.00%	0.21%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	31 August 2021	0.00%	0.21%	0.10%
″IO″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	30 November 2007	0.00%	0.21%	0.10%
″IO″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	30 June 2014	0.00%	0.21%	0.10%
″P″ Accumulation Share Class	EUR	11 June 2007	0.80%	1.05%	0.95%
″P″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	11 June 2007	0.80%	1.05%	0.96%
″P″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	11 June 2007	0.80%	1.05%	0.95%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.67%
″R″ Accumulation Share Class (USD Hedged Class)	USD	5 December 2012	0.50%	0.75%	0.67%
″R″ Share Class	EUR	3 December 2012	0.50%	0.75%	0.67%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.50%	0.75%	0.67%
″R″ Share Class (USD Hedged Class)	USD	12 January 2018	0.50%	0.75%	0.67%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[a]	Total Expense Ratio[b]
Global Strategic Macro Bond Portfolio[i]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	22 October 2014	1.00%	1.25%	1.25%
Base Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	17 March 2017	1.00%	1.25%	1.25%
Base Currency Share Class	USD	22 October 2014	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22 October 2014	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	20 November 2015	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	22 December 2014	1.00%	1.25%	1.25%
Other Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	13 June 2017	1.00%	1.25%	1.25%
″A″ Accumulation Share Class (PLN Hedged Class)	PLN	26 May 2016	1.00%	1.50%	1.50%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22 October 2014	1.00%	1.75%	1.75%
″I″ Accumulation Share Class	USD	22 October 2014	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	29 July 2016	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	14 November 2014	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Accumulation Share Class (Flat) (EUR Hedged Class)	EUR	30 August 2016	0.85%	1.06%	1.06%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	22 October 2014	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	22 December 2014	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Share Class	USD	13 October 2021	0.50%	0.71%	0.71%
″I″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	14 November 2014	0.50%	0.71%	0.71%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	21 April 2015	0.00%	0.21%	0.21%
″IO″ Share Class	USD	27 August 2015	0.00%	0.21%	0.21%
″P″ Accumulation Share Class	USD	22 October 2014	0.75%	1.00%	1.00%
″P″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	11 April 2017	0.75%	1.00%	1.00%
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22 October 2014	0.75%	1.00%	1.00%
″P″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	11 April 2017	0.75%	1.00%	1.00%
″P″ Share Class	USD	22 October 2014	0.75%	1.00%	1.00%
″R″ Accumulation Share Class	USD	23 December 2016	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	17 March 2017	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22 October 2014	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Share Class	USD	23 December 2016	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	22 October 2014	0.50%	0.75%	0.75%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	22 October 2014	0.50%	0.75%	0.75%
″RS″ Accumulation Share Class	USD	1 October 2019	0.35%	0.60%	0.60%
″RS″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	1 October 2019	0.35%	0.60%	0.60%
″RS″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1 October 2019	0.35%	0.60%	0.60%
″RS″ Share Class	USD	1 October 2019	0.35%	0.60%	0.60%
″RS″ Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	1 October 2019	0.35%	0.60%	0.60%
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio[c],[d]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	28 June 2006	0.00%	0.25%	1.03%
Base Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 June 2006	0.00%	0.25%	1.05%
Base Currency Share Class	USD	28 June 2006	0.00%	0.25%	1.03%
Base Currency Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	28 June 2006	0.00%	0.25%	1.03%
Base Currency Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	17 July 2006	0.00%	0.25%	1.03%
″A″ Share Class	USD	30 March 2007	0.00%	0.50%	1.27%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	16 July 2007	0.00%	0.75%	1.50%
″I″ Accumulation Share Class	USD	31 October 2006	0.00%	0.15%	0.54%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	20 November 2006	0.00%	0.15%	0.65%
″I″ Accumulation Share Class (Flat) (GBP Hedged Class)	GBP	15 November 2016	0.00%	0.15%	0.94%
″IO″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	12 September 2008	0.00%	0.15%	0.14%
″R″ Accumulation Share Class	USD	3 December 2012	0.00%	0.25%	0.70%
″R″ Share Class	USD	3 December 2012	0.00%	0.25%	0.63%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	5 December 2012	0.00%	0.25%	0.68%
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio[j]	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	31 July 2007	0.65%	0.95%	1.33%
Base Currency Share Class	USD	15 March 2006	0.65%	0.95%	1.33%
Other Currency Accumulation Share Class	EUR	31 May 2011	0.65%	0.95%	1.33%
″I″ Share Class	USD	31 May 2011	0.30%	0.56%	0.91%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	29 February 2012	0.00%	0.26%	0.60%
″R″ Accumulation Share Class	EUR	31 December 2012	0.00%	0.30%	0.68%
″R″ Accumulation Share Class	USD	31 December 2012	0.00%	0.30%	0.68%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	29 September 2017	0.00%	0.30%	0.67%
″R″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	14 August 2017	0.00%	0.30%	0.67%
″R″ Share Class	USD	31 December 2012	0.00%	0.30%	0.68%
Absolute Return Tracker Portfolio	**USD**				
Base Accumulation Share Class	USD	13 January 2015	1.35%	1.50%	1.50%
Other Currency Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	18 August 2017	1.35%	1.50%	1.50%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	13 January 2015	1.35%	1.50%	1.45%
Other Currency Accumulation Share Class (SGD Hedged Class)	SGD	22 April 2020	1.35%	1.50%	1.50%
″A″ Accumulation Share Class	USD	26 May 2017	1.35%	2.00%	2.00%
″E″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	14 January 2015	1.35%	2.00%	2.00%
″I″ Accumulation Share Class	USD	13 January 2015	0.65%	0.80%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	6 May 2015	0.65%	0.80%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (CHF Hedged Class)	CHF	13 January 2015	0.65%	0.80%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	13 January 2015	0.65%	0.80%	0.76%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	13 January 2015	0.65%	0.80%	0.76%
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	4 December 2017	0.65%	0.80%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	20 March 2015	0.65%	0.80%	0.77%
″P″ Accumulation Share Class	USD	26 May 2017	1.00%	1.15%	1.15%
″P″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	13 January 2015	1.00%	1.15%	1.15%
″P″ Share Class (AUD Hedged Class)	AUD	7 July 2023	1.00%	1.15%	1.15%
″R″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	23 August 2018	0.65%	0.80%	0.80%
″R″ Share Class	USD	23 January 2015	0.65%	0.80%	0.80%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	14 January 2015	0.65%	0.80%	0.80%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company I—Advisory Fee Rates, Expense Caps and Total Expense Ratios (Unaudited)
As at 30 November 2023

	Currency	Inception Date	Advisory Fee Rate	Expense Cap[(a)]	Total Expense Ratio[(b)]
Alternative Trend Portfolio	**USD**				
Other Currency Accumulation Share Class	SEK	19 December 2022	1.35%	1.60%	1.55%
Other Currency Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	21 January 2015	1.35%	1.60%	1.55%
″I″ Accumulation Share Class	USD	20 January 2015	0.65%	0.86%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (EUR Hedged Class)	EUR	6 March 2018	0.65%	0.86%	0.78%
″I″ Accumulation Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	3 January 2018	0.65%	0.86%	0.78%
″I″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	23 March 2023	0.65%	0.86%	0.77%
″I″ Accumulation Share Class (SEK Hedged Class)	SEK	31 January 2022	0.65%	0.86%	0.77%
″I″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	21 November 2018	0.65%	0.86%	0.77%
″IO″ Accumulation Share Class	USD	28 January 2016	0.00%	0.21%	0.13%
″IO″ Accumulation Share Class (JPY Hedged Class)	JPY	17 November 2017	0.00%	0.21%	0.12%
″IO″ Share Class	USD	14 June 2017	0.00%	0.21%	0.12%
″R″ Share Class (GBP Hedged Class)	GBP	21 January 2015	0.65%	0.90%	0.85%

(a) Refer to Note 6.

(b) The Total Expense Ratio (″TER″) expresses the sum of all costs, commissions and performance fees (excluding dealing commissions and market costs) charged on an ongoing basis to the Portfolios' assets (operating net expenses) taken retrospectively as a percentage of the Portfolios' assets, and is calculated using the following formula:
Total operating net expenses in CU* /Average portfolios' assets in CU* x 100 = TER %.
The TER is calculated for the Period from 1 December 2022 to 30 November 2023. TER's are annualised for Portfolios operating less than one year.
* CU = Currency units in the Portfolio's base currency.

(c) Refer to Report of the Management Company II.

(d) The IA fee changed from 1.50% to 1.10% and the expense cap changed from 1.90% to 1.35% during the year.

(e) The IA fee changed from 1.50% to 1.10% and the expense cap changed from 2.40% to 1.85% during the year.

(f) The IA fee changed from 0.70% to 0.55% and the expense cap changed from 1.06% to 0.76% during the year.

(g) The IA fee changed from 1.00% to 0.80% and the expense cap changed from 1.40% to 1.05% during the year.

(h) The IA fee changed from 0.70% to 0.55% and the expense cap changed from 1.10% to 0.80% during the year.

(i) The expense cap does not include performance fees.

(j) The expense cap does not include the GSAMI fee portion paid to external Sub-Investment Advisers.

The above expense ratios are an average throughout the year to 30 November 2023. The above Expense Caps represent the expense cap levels at year end 30 November 2023.

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company II—Portfolio Launches, Closures and Mergers (Unaudited)
As at 30 November 2023

During the year, the following Portfolios were launched:

Portfolios	Currency	Launch Date
Global Future Economic Security Equity Portfolio	USD	13 June 2023
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	USD	26 July 2023

During the year, the following Portfolios were closed:

Portfolios	Currency	Close Date
China Future Technology Leaders Equity Portfolio	USD	29 September 2023
US Focused Growth Equity Portfolio	USD	28 November 2023
Global Sovereign Bond Portfolio	USD	25 September 2023
Global Dynamic Bond Portfolio	USD	21 December 2022
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	13 July 2023

During the year, the following Portfolio had name change:

Former name of Portfolio	New name of Portfolio	Date
US Real Estate Balanced Portfolio	Global Securitised Income Bond Portfolio	30 January 2023

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company III—Calculation Method Used for Global Exposure (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

The Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") IV directive, as amended, requires disclosure of how global exposure on financial derivatives investments are managed. There are three management approaches used:

a) The Commitment Approach. This approach is generally for those Portfolios that hold less complex positions on financial derivatives investments and for the purposes of hedging or efficient portfolio management.

b) Relative Value at Risk ("Relative VaR") approach. This approach is generally for those Portfolios where it is possible to identify an appropriate reference benchmark. This method compares the global exposure of the Portfolio relative to that of a reference benchmark.

c) Absolute Value at Risk ("Absolute VaR") approach. This approach is generally for those Portfolios for which it is not appropriate or possible to determine a reference benchmark (for example, an absolute return portfolio).

The following sections indicate which approach is used for the Portfolios.

For Portfolios managed under a VaR approach, additional information is provided on the VaR model, being the VaR reference Portfolio / Benchmark, the regulatory VaR limit usage and the level of leverage reached.

I. Commitment Approach

The following Portfolios use the commitment approach for calculating global exposure:

Asia Equity Portfolio	US Focused Growth Equity Portfolio
All China Equity Portfolio	US Small Cap Equity Portfolio
China Future Technology Leaders Equity Portfolio	US Technology Opportunities Equity Portfolio
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio
Emerging Markets Equity Portfolio	Global Infrastructure Equity Portfolio
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	Global Real Estate Equity Portfolio
Global Environmental Impact Equity Portfolio	Global Future Real Estate and Infrastructure Equity Portfolio
Global Equity Income Portfolio	North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio
Global Equity Partners ESG Portfolio	Emerging Markets CORE® Equity Portfolio
Global Future Health Care Equity Portfolio	Europe CORE® Equity Portfolio
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	Eurozone CORE® Equity Portfolio
Global Millennials Equity Portfolio	Global CORE® Equity Portfolio
India Equity Portfolio	Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
Japan Equity Partners Portfolio	US CORE® Equity Portfolio
Japan Equity Portfolio	US Small Cap CORE® Equity Portfolio
US Equity ESG Portfolio	Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio

II. VaR Approach

The following Portfolios use a VaR approach for calculating global exposure:

Portfolios	VaR approach	Regulatory Limit	VaR Limit Utilisation as % of Regulatory VaR Limit [1]			Reference Portfolio/ Benchmark	Model	Confidence Interval	Holding period	Observation period	Leverage [2]
			Lowest	Highest	Average						
Asia High Yield Bond Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	40%	64%	47%	ICE BofA Asian Dollar High Yield Corporate Sector & Issuer Constrained Index (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	12%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company III—Calculation Method Used for Global Exposure (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

II. VaR Approach (Continued)

Portfolios	VaR approach	Regulatory Limit	VaR Limit Utilisation as % of Regulatory VaR Limit [1]			Reference Portfolio/ Benchmark	Model	Confidence Interval	Holding period	Observation period	Leverage [2]
			Lowest	Highest	Average						
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	50%	64%	57%	J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	26%
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	52%	85%	64%	50% J.P. Morgan Government Bond Emerging Market Index Global Diversified (Total Return Gross) / 25% J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross) / 25% J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index – Broad Diversified (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	430%
Emerging Markets Debt Local Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	42%	59%	50%	J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Diversified (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	388%
Emerging Markets Debt Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	49%	58%	53%	J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	202%
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	4%	12%	8%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Historical VaR	99%	20 days	1 year	70%
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	4%	9%	7%	Bloomberg Euro Aggregate 500mm 1-3 yrs (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	172%
Europe High Yield Bond Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	42%	58%	52%	ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Total Return Gross) (EUR-Hedged)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	45%
Global Income Bond Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	8%	19%	15%	Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	125%
Global Credit Portfolio (Hedged)	Relative VaR	200% of NAV	44%	57%	53%	Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (Total Return Gross) (USD-Hedged)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	172%
Global Fixed Income Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	43%	63%	52%	Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	234%
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	Relative VaR	200% of NAV	37%	59%	47%	Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (EUR-hedged)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	372%
Global High Yield Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	42%	51%	45%	Bloomberg US Corporate High Yield Bond Index – 2% Issuer Cap (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	32%
Global Securitised Income Bond Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	7%	49%	14%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Historical VaR	99%	20 days	1 year	63%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company III—Calculation Method Used for Global Exposure (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

II. VaR Approach (Continued)

Portfolios	VaR approach	Regulatory Limit	VaR Limit Utilisation as % of Regulatory VaR Limit [1]			Reference Portfolio/ Benchmark	Model	Confidence Interval	Holding period	Observation period	Leverage [2]
			Lowest	Highest	Average						
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	17%	34%	25%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Simulation Based VaR using two-day historical bootstrapping	99%	20 days	1 year	42%
Sterling Credit Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	44%	58%	52%	Iboxx Sterling Non-Gilts Index (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	140%
US Dollar Short Duration Bond Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	42%	62%	52%	Bloomberg 1-3 Yr Government/Credit Bond Index (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	78%
US Fixed Income Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	45%	59%	52%	Bloomberg US Aggregate Bond Index (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	114%
US Mortgage Backed Securities Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	47%	66%	56%	Bloomberg US Securitised Index (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	74%
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	42%	53%	49%	50% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 50% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	1%
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	49%	61%	55%	70% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 30% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	0%
Global Multi-Asset Growth Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	48%	65%	57%	30% Bloomberg Global Aggregate Index (Total Return Gross) (USD Hedged) / 70% MSCI World Index (Total Return Net) (50% USD Hedged)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	0%
Global Multi-Asset Income Portfolio	Relative VaR	200% of NAV	35%	53%	46%	40% ICE BofA US High Yield BB-B Constrained Index (USD Hedged) (Total Return Gross) / 40% MSCI World Index (USD Hedged) (Total Return Net) / 20% Bloomberg Global Aggregate – Corporate Index (USD Hedged) (Total Return Gross)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	60%
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	10%	19%	14%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Historical VaR	99%	20 days	1 year	461%
Global Absolute Return Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	8%	22%	15%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Simulation Based VaR using two-day historical bootstrapping	99%	20 days	1 year	2%
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	5%	21%	12%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Historical VaR	99%	20 days	1 year	951%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company III—Calculation Method Used for Global Exposure (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

II. VaR Approach (Continued)

Portfolios	VaR approach	Regulatory Limit	VaR Limit Utilisation as % of Regulatory VaR Limit [1]			Reference Portfolio/ Benchmark	Model	Confidence Interval	Holding period	Observation period	Leverage [2]
			Lowest	Highest	Average						
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Relative VaR	200% of NAV	32%	64%	48%	Bloomberg Global Aggregate Index (Euro-Hedged)	Historical VaR	99%	20 days	1 year	724%
Global Strategic Macro Bond Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	6%	30%	15%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Historical VaR	99%	20 days	1 year	1,439%
Absolute Return Tracker Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	12%	23%	16%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Simulation Based VaR using two-day historical bootstrapping	99%	20 days	1 year	108%
Alternative Trend Portfolio	Absolute VaR	20% of NAV	10%	55%	28%	ICE BofA 3 month US T-Bill	Simulation Based VaR using two-day historical bootstrapping	99%	20 days	1 year	1,328%

[1] The utilisation percentage represents the lowest, highest and average proportion of the maximum limit used in the reporting period. For example a Portfolio with an average utilisation of 25% and a maximum limit of 200% (Relative VaR), represents an average VaR ratio (Portfolio VaR divided by benchmark VaR) of 50%. A Portfolio with an average utilisation of 25% and a maximum limit of 20% (Absolute VaR), represents an average Portfolio VaR of 5%.

[2] The sum of notionals approach for financial derivative instruments is used to determine the maximum expected Portfolio leverage. This calculation incorporates the Portfolio's financial derivative instruments, the reinvestment of collateral received (in cash) in relation to operations of efficient portfolio management and any use of collateral in the context of any other operation of efficient portfolio management, e.g. securities lending.

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company IV—Management Company Annual Report Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

The UCITS management company (the "Company") is required to make available an Annual Report for the financial year for each of its UCITS, containing certain disclosures as set out in Article 69 of the European Commission Directive 2009/65/EU, as amended by Article 1 (13)(b) of the European Commission Directive 2014/91/EU (the "Directive"). The disclosures set out below fulfill the requirements of the Directive.

I. Remuneration

The Company has 34[1] staff who are assigned to one or more of the following broad functions and teams: Risk Management, Compliance, Investor Services, Vendor Oversight and Controllers. The Company has outsourced the portfolio management function to GSAMI. The Company has identified staff members whose professional activities have a material impact on the Company's risk profile ("UCITS Identified Staff"), including senior management, risk takers and control function heads.

The following disclosures are made in accordance with the Directive in respect of the Company, which is part of The Goldman Sachs Group, Inc. ("GS Group"). GS Group's global remuneration philosophy, structure and process for setting remuneration generally applies to employees of the Company in the same manner as to other employees globally. References to the "firm" and "we" throughout this disclosure include GS Group and the Company and any subsidiaries and affiliates.

a. Remuneration Program Philosophy

The remuneration philosophy and the objectives of the remuneration program for the Company are reflected in the Compensation Policy Statement as adopted by the Board of Directors of the Company, which includes the following:

1. We pay for performance – this is an absolute requirement under our compensation program and inherent in our culture.
2. We structure compensation, especially at senior levels, to align with GS Group's shareholders' long-term interests and the interests of the funds that the firm manages.
3. We use compensation as an important tool to attract, retain and motivate talent.
4. We align total compensation with corporate performance over the period.

The Company's remuneration program is intended to be flexible enough to allow responses to changes in market conditions, but grounded in a framework that maintains effective remuneration practices.

b. Remuneration Governance

The Board of Directors of the Company is responsible for supervising the planning, implementation and revision of the compensation policy of the Company, subject to the oversight of the Compensation Committee of the Board of Directors of GS Group (the "GS Group Compensation Committee"), the ultimate parent of the Company.

The members of the GS Group Compensation Committee at the end of 2022 were Mark O. Winkelman (Chair), M. Michele Burns, Drew G. Faust, Kimberley D. Harris, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal, and Adebayo O. Ogunlesi (ex-officio). None of the members of the GS Group Compensation Committee was an employee of the firm. All members of the GS Group Compensation Committee were "independent" within the meaning of the New York Stock Exchange Rules and the firm's Director Independence Policy.

The GS Group Compensation Committee has for several years recognised the importance of using an independent remuneration consultant that is appropriately qualified and that provides services solely to the GS Group Compensation Committee and not to the firm. The Compensation Committee continued to retain an independent remuneration consultant in 2022.

GS Group's global process for setting variable remuneration (including the requirement to consider risk and compliance issues) applies to employees of the Company in the same way as to employees of other entities and in other regions and is subject to oversight by the senior management of the firm in the region.

c. Link Between Pay and Performance

Annual remuneration for employees is generally comprised of fixed and variable remuneration. The Company's remuneration practices provide for variable remuneration determinations to be made on a discretionary basis. Variable remuneration is based on multiple factors and is not set as a fixed percentage of revenue or by reference to any other formula. Firmwide performance is a key factor in determining variable remuneration.

I. Remuneration (Continued)

d. Performance Measurement

Year-end variable remuneration is determined through a discretionary process that relies on certain qualitative and quantitative metrics (amongst other factors) against which we assess performance at year-end. We do not set specific goals, targets or other objectives for purposes of determining year-end variable remuneration nor do we set an initial remuneration pool that is adjusted for any such goals, targets or other objectives. Such metrics are not formulaic nor given any specific weight. In addition, employees are evaluated annually as part of the annual performance review process.

e. Risk Adjustment

Prudent risk management is a hallmark of both the firm and the Company's culture and sensitivity to risk and risk management are key elements in assessing employee performance, including as part of the annual performance review process noted above.

We take risk into account in setting the amount and form of variable remuneration for employees. We provide guidelines to assist compensation managers when applying discretion during the remuneration process to promote consistent consideration of the different metrics / factors considered during the remuneration process. Further, to ensure the independence of control function employees, remuneration for those employees is not determined by individuals in revenue-producing positions but rather by the management of the relevant control function.

f. Structure of Remuneration

1. Fixed Remuneration: Comprised of base salary and, where applicable, role-based allowances.
2. Variable Remuneration: For employees with total and variable remuneration above a specific threshold, variable remuneration is generally paid in a combination of cash and equity-based remuneration. In general, the portion paid in the form of an equity-based award increases as variable remuneration increases and, for UCITS Identified Staff, is set to ensure compliance with the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.

g. Remuneration

Staff remuneration for the financial year ending 31 December 2022[2]:

Total remuneration for the financial year ending 31 December 2022 paid to staff[3] of the Company and to staff of appointed portfolio management delegate of the Company, in respect of the management of the UCITS	US$ 2,501,160, made up of: • US$ 1,901,578 fixed remuneration • US$ 599,582 variable remuneration
Which includes:	
(a) Remuneration paid to senior management	US$ 821,868
(b) Remuneration paid to other staff members whose actions have a material impact on the risk profile of the UCITS	US$ 1,061,679

The remuneration figures above:

1. represent the proportion of the total remuneration of staff related to the time spent in relation to UCITS work; and
2. have not been broken down in relation to each individual UCITS in respect of the Company because staff of the Company provide their services to all UCITS collectively rather than on a UCITS by UCITS basis and therefore such breakdown is not readily available, whereas for delegated portfolio management services provided by GSAMI, the services provided by portfolio managers have been considered on a UCITS by UCITS basis and an estimated split for each UCITS has been incorporated into the calculations above.

[1] As of 30 November 2023 in respect of the Company only (excludes staff from the appointed portfolio management delegate)

[2] The Goldman Sachs Group, Inc. financial year for remuneration purposes does not align with the UCITS financial year. As such, 2022 remuneration figures are disclosed.

[3] Excludes 8 staff of the Company that joined during the course of 2023 and therefore did not receive remuneration for the financial year ending 31 December 2022 as staff of the Company.

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

The Management Company is required to make available an Annual Report for the financial year for each of its Funds, containing certain disclosures as set out in Article 13 of the European Commission Regulation 2015/2365 on transparency of securities financing transactions and of reuse (the "Regulation"). The disclosures set out below are included to meet the requirements of the Regulation.

I. Global Data

Please refer to Note 6 Securities lending for details on the amount of securities lent expressed as an absolute amount, as a proportion of total lendable assets and as a proportion of the Shareholders' Equity.

Please refer to the different Schedule of Investments for details on the amount of Total Return Swap (″TRS″) as an absolute amount and as a proportion of the Shareholders' Equity.

II. Concentration Data

The table below shows the 10 largest issuers of total non-cash collateral received by Portfolio that is outstanding as at 30 November 2023. Please refer to Note 13 for cash collateral information.

Portfolio	Portfolio currency	Non-cash collateral Issuer	Market value of collateral received	% of Shareholders' Equity
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	7,755,300	0.26%
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Government of Switzerland	2,760,709	0.18%
		Federal Republic of Germany	1,964,291	0.13%
India Equity Portfolio	USD	Government of India	26,627,780	0.98%
Japan Equity Portfolio*	JPY	Federal Republic of Germany	2,109,549	1.45%
		Government of Switzerland	310,554	0.21%
		Government of Canada	212	0.00%
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	Government of Netherlands	8,068,202	0.34%
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Government of Switzerland	1,742,666	0.15%
		Federal Republic of Germany	1,399	0.00%
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Government of Switzerland	7,674,405	0.22%
		Federal Republic of Germany	1,418,034	0.04%
		Government of Netherlands	561	0.00%
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Government of Switzerland	1,154,032	0.16%
		Federal Republic of Germany	555,370	0.08%
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	24,922,800	6.17%
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	151,389,711	5.55%
		Government of Canada	7,331,722	0.27%
		Government of Netherlands	125	0.00%
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	464,101	0.98%
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	103,367,406	3.80%
		Government of Netherlands	1,034,098	0.04%
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	294,000	1.34%
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	Government of Canada	808,753	0.29%
		Federal Republic of Germany	589,055	0.21%
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	Federal Republic of Germany	3,642,130	2.55%
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	Federal Republic of Germany	8,744,400	0.60%
Global High Yield Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	80,664,378	5.26%
		Government of Netherlands	4,068,690	0.27%
		Government of Canada	1,048,796	0.07%
		Government of Sweden	683,537	0.04%

II. Concentration Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Non-cash collateral Issuer	Market value of collateral received	% of Shareholders' Equity
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	3,435,601	3.01%
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	Federal Republic of Germany	638,400	0.18%
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	Federal Republic of Germany	1,089,559	0.11%

*Expressed in '000

The table below shows the top 10 counterparties by Portfolio, across each type of Securities Financing transaction ("SFT") and TRS with respect to outstanding transactions as at 30 November 2023:

Securities Lending				
Portfolio	Portfolio currency	Counterparty	Market value of securities lent out	% of Shareholders' Equity
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Merrill Lynch International	7,034,223	0.23%
Global Millennials Equity Portfolio	USD	UBS AG	2,503,644	0.17%
		Goldman Sachs International	1,780,380	0.12%
Japan Equity Portfolio*	JPY	Merrill Lynch International	1,913,167	1.31%
		UBS AG	281,804	0.19%
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	Citibank NA	7,317,829	0.31%
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	UBS AG	1,581,493	0.13%
Global CORE® Equity Portfolio	USD	UBS AG	6,960,128	0.20%
		Goldman Sachs International	1,285,393	0.04%
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	UBS AG	1,047,558	0.15%
		Citibank NA	446,894	0.06%
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	54,597	0.01%
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	Morgan Stanley & Co. International Ltd.	23,734,863	5.87%
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	Barclays Bank PLC	87,947,255	3.22%
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	40,671,111	1.49%
		Merrill Lynch International	12,885,427	0.47%
		Goldman Sachs International	4,534,246	0.17%
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	Morgan Stanley & Co. International Ltd.	232,963	0.49%
		Barclays Bank PLC	207,075	0.44%
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Barclays Bank PLC	66,315,781	2.44%
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	31,182,756	1.15%
		Merrill Lynch International	1,393,756	0.05%
		Goldman Sachs International	529,370	0.02%
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	Morgan Stanley & Co. International Ltd.	279,313	1.28%
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	Barclays Bank PLC	769,163	0.27%
		Goldman Sachs International	560,221	0.20%
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	Morgan Stanley & Co. International Ltd.	3,468,012	2.43%
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	Goldman Sachs International	1,985,391	0.14%
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	267,609	0.02%
Global High Yield Portfolio	USD	Barclays Bank PLC	33,652,597	2.19%
		Goldman Sachs International	24,493,798	1.60%
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	21,290,003	1.39%
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	Barclays Bank PLC	2,379,843	2.09%
		Goldman Sachs International	775,192	0.68%
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	115,128	0.10%
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	Morgan Stanley & Co. International Ltd.	607,920	0.17%

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

II. Concentration Data (Continued)

Securities Lending				
Portfolio	**Portfolio currency**	**Counterparty**	**Market value of securities lent out**	**% of Shareholders' Equity**
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	Morgan Stanley & Co. International Ltd.	1,036,419	0.10%

* Expressed in '000

Total Return Swaps				
Portfolio	**Portfolio Currency**	**Counterparty**	**Net Unrealised Gain / (Loss) USD**	**% of Shareholders' Equity**
Global Absolute Return Portfolio	USD	Merrill Lynch International	121,333	0.05%
		Morgan Stanley Capital Services LLC	68,603	0.03%
		JP Morgan Chase Bank NA	57,420	0.02%
		Morgan Stanley & Co. International PLC	(33,086)	(0.01%)
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Merrill Lynch International	252,245	0.03%
		JP Morgan Chase Bank NA	(22,107)	(0.00%)

III. Transaction Data

The below table summarises the country of counterparty establishment across each type of SFT and TRS by Portfolio as at 30 November 2023:

			Securities Lending	Total Return Swaps	
Portfolio	**Portfolio currency**	**Counterparty's country of incorporation**	**Market value of securities lent out**	**Net Unrealised Gain / (Loss)**	**Total**
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	United Kingdom	7,034,223	—	**7,034,223**
Global Millennials Equity Portfolio	USD	United Kingdom	1,780,379	—	**1,780,379**
		Switzerland	2,503,645	—	**2,503,645**
Japan Equity Portfolio*	JPY	Switzerland	281,804	—	**281,804**
		United Kingdom	1,913,167	—	**1,913,167**
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	United States	7,317,829	—	**7,317,829**
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Switzerland	1,581,493	—	**1,581,493**
Global CORE® Equity Portfolio	USD	United Kingdom	1,285,393	—	**1,285,393**
		Switzerland	6,960,128	—	**6,960,128**
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	United Kingdom	54,598	—	**54,598**
		United States	446,894	—	**446,894**
		Switzerland	1,047,557	—	**1,047,557**
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	United Kingdom	23,734,863	—	**23,734,863**
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	United Kingdom	146,038,039	—	**146,038,039**
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	United Kingdom	440,038	—	**440,038**
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	United Kingdom	99,421,663	—	**99,421,663**
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	United Kingdom	279,313	—	**279,313**
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	United Kingdom	1,329,384	—	**1,329,384**
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	United Kingdom	3,468,012	—	**3,468,012**
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	United Kingdom	2,253,000	—	**2,253,000**
Global High Yield Portfolio	USD	United Kingdom	79,436,398	—	**79,436,398**
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	United Kingdom	3,270,163	—	**3,270,163**
Global Absolute Return Portfolio	USD	United Kingdom	—	145,667	**145,667**
		United States	—	68,603	**68,603**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Counterparty's country of incorporation	Securities Lending	Total Return Swaps	Total
			Market value of securities lent out	Net Unrealised Gain / (Loss)	
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	United Kingdom	607,920	—	**607,920**
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	United Kingdom	1,036,419	—	**1,036,419**
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	United Kingdom	—	230,138	**230,138**

* Expressed in '000

The below table summarises the currency of the collateral received and pledged by Portfolio across each type of SFT and TRS as at 30 November 2023:

Portfolio	Portfolio currency	Currency of the collateral	Non-Cash collateral		Cash collateral	Total
			Securities Lending	OTC Derivatives[1]	OTC derivatives[1]	
			Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received / (pledged)	
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	EUR	7,755,300	—	—	**7,755,300**
Global Millennials Equity Portfolio	USD	CHF	2,760,709	—	—	**2,760,709**
		EUR	1,964,291	—	—	**1,964,291**
India Equity Portfolio	USD	USD	—	26,627,780	—	**26,627,780**
Japan Equity Portfolio*	JPY	EUR	2,109,549	—	—	**2,109,549**
		CHF	310,554	—	—	**310,554**
		CAD	212	—	—	**212**
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	EUR	8,068,202	—	—	**8,068,202**
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	CHF	1,742,666	—	—	**1,742,666**
		EUR	1,399	—	—	**1,399**
Global CORE® Equity Portfolio	USD	CHF	7,674,404	—	—	**7,674,404**
		EUR	1,418,596	—	—	**1,418,596**
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	CHF	1,154,032	—	—	**1,154,032**
		EUR	555,370	—	—	**555,370**
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	EUR	24,922,800	—	—	**24,922,800**
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	EUR	151,389,836	—	—	**151,389,836**
		CAD	7,331,722	—	—	**7,331,722**
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	EUR	464,101	—	—	**464,101**
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	EUR	104,401,504	—	—	**104,401,504**
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	EUR	294,000	—	—	**294,000**
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	CAD	808,753	—	—	**808,753**
		EUR	589,055	—	—	**589,055**
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	EUR	3,642,130	—	—	**3,642,130**
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	EUR	8,744,400	—	—	**8,744,400**
Global High Yield Portfolio	USD	EUR	84,733,068	—	—	**84,733,068**
		CAD	1,048,796	—	—	**1,048,796**
		SEK	683,537	—	—	**683,537**
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	EUR	3,435,601	—	—	**3,435,601**
Global Absolute Return Portfolio	USD	USD	—	—	(4,522,406)	**(4,522,406)**
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	EUR	638,400	—	—	**638,400**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Currency of the collateral	Non-Cash collateral		Cash collateral	Total
			Securities Lending	OTC Derivatives[1]	OTC derivatives[1]	
			Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received / (pledged)	
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	EUR	1,089,559	—	—	**1,089,559**
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	USD	—	—	(11,730,269)	**(11,730,269)**

[1] Total return swaps are typically traded under ISDA master agreements ("ISDAs") which govern various types of swap and FX transactions executed between the Portfolio and each swap counterparty. Under the ISDAs, collateral is calculated daily on an aggregate, net basis across all transactions and therefore, a portion of such collateral is related to derivative transactions which are not in scope for SFTR.

* Expressed in '000

Please refer to Note 6 Securities lending for details on the quality of the non-cash collateral received.

The below table summarises the maturity tenor of the collateral received and pledged by Portfolio across each type of SFT and TRS as at 30 November 2023:

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Non-Cash collateral		Cash collateral	Total
			Securities Lending	OTC derivatives[1]	OTC derivatives[1]	
			Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received / (pledged)	
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	**—**
		One day to one week	—	—	—	**—**
		One week to one month	—	—	—	**—**
		One to three months	—	—	—	**—**
		Three months to one year	—	—	—	**—**
		Above one year	7,755,300	—	—	**7,755,300**
		Open Maturity	—	—	—	**—**
		Total	**7,755,300**	**—**	**—**	**7,755,300**
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	**—**
		One day to one week	—	—	—	**—**
		One week to one month	—	—	—	**—**
		One to three months	791	—	—	**791**
		Three months to one year	—	—	—	**—**
		Above one year	4,724,209	—	—	**4,724,209**
		Open Maturity	—	—	—	**—**
		Total	**4,725,000**	**—**	**—**	**4,725,000**
India Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	**—**
		One day to one week	—	—	—	**—**
		One week to one month	—	—	—	**—**
		One to three months	—	—	—	**—**
		Three months to one year	—	—	—	**—**
		Above one year	—	—	—	**—**
		Open Maturity	—	26,627,780	—	**26,627,780**
		Total	**—**	**26,627,780**	**—**	**26,627,780**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Non-Cash collateral		Cash collateral	Total
			Securities Lending	OTC derivatives[1]	OTC derivatives[1]	
			Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received / (pledged)	
Japan Equity Portfolio*	JPY	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	145	—	—	**145**
		Three months to one year	212	—	—	**212**
		Above one year	2,419,958	—	—	**2,419,958**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**2,420,315**	**—**	**—**	**2,420,315**
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	8,068,202	—	—	**8,068,202**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**8,068,202**	**—**	**—**	**8,068,202**
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	1,399	—	—	**1,399**
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	1,742,666	—	—	**1,742,666**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**1,744,065**	**—**	**—**	**1,744,065**
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	533	—	—	**533**
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	9,092,467	—	—	**9,092,467**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**9,093,000**	**—**	**—**	**9,093,000**
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	829	—	—	**829**
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	1,708,573	—	—	**1,708,573**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**1,709,402**	**—**	**—**	**1,709,402**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Non-Cash collateral		Cash collateral	Total
			Securities Lending	OTC derivatives[1]	OTC derivatives[1]	
			Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received / (pledged)	
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	24,922,800	—	—	**24,922,800**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**24,922,800**	**—**	**—**	**24,922,800**
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	5,362,755	—	—	**5,362,755**
		Above one year	153,358,803	—	—	**153,358,803**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**158,721,558**	**—**	**—**	**158,721,558**
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	464,101	—	—	**464,101**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**464,101**	**—**	**—**	**464,101**
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	104,401,504	—	—	**104,401,504**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**104,401,504**	**—**	**—**	**104,401,504**
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	294,000	—	—	**294,000**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**294,000**	**—**	**—**	**294,000**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Non-Cash collateral		Cash collateral	Total
			Securities Lending	OTC derivatives[1]	OTC derivatives[1]	
			Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received / (pledged)	
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	1,397,808	—	—	**1,397,808**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**1,397,808**	**—**	**—**	**1,397,808**
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	3,642,130	—	—	**3,642,130**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**3,642,130**	**—**	**—**	**3,642,130**
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	8,744,400	—	—	**8,744,400**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**8,744,400**	**—**	**—**	**8,744,400**
Global High Yield Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	86,465,401	—	—	**86,465,401**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**86,465,401**	**—**	**—**	**86,465,401**
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	3,435,601	—	—	**3,435,601**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**3,435,601**	**—**	**—**	**3,435,601**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Non-Cash collateral		Cash collateral	Total
			Securities Lending	OTC derivatives[1]	OTC derivatives[1]	
			Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received	Market Value of the collateral received / (pledged)	
Global Absolute Return Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	—	—	—	—
		Open Maturity	—	—	(4,522,406)	**(4,522,406)**
		Total	**—**	**—**	**(4,522,406)**	**(4,522,406)**
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	638,400	—	—	**638,400**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**638,400**	**—**	**—**	**638,400**
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	1,089,559	—	—	**1,089,559**
		Open Maturity	—	—	—	—
		Total	**1,089,559**	**—**	**—**	**1,089,559**
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—	—
		One day to one week	—	—	—	—
		One week to one month	—	—	—	—
		One to three months	—	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—	—
		Above one year	—	—	—	—
		Open Maturity	—	—	(11,730,269)	**(11,730,269)**
		Total	**—**	**—**	**(11,730,269)**	**(11,730,269)**

[1] Total return swaps are typically traded under ISDA master agreements ("ISDAs") which govern various types of swap and FX transactions executed between the Portfolio and each swap counterparty. Under the ISDAs, collateral is calculated daily on an aggregate, net basis across all transactions and therefore, a portion of such collateral is related to derivative transactions which are not in scope for SFTR.

* Expressed in '000

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

The below table summarises the maturity tenor of each type of SFT and TRS by Portfolio as at 30 November 2023:

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Securities Lending	Total Return Swaps	Total
			Market value of securities lent out	Net Unrealised Gain / (Loss)	
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	—	—	—
		Open Transaction	7,034,223	—	**7,034,223**
		Total	**7,034,223**	**—**	**7,034,223**
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	—	—	—
		Open Transaction	4,284,024	—	**4,284,024**
		Total	**4,284,024**	**—**	**4,284,024**
Japan Equity Portfolio*	JPY	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	—	—	—
		Open Transaction	2,194,971	—	**2,194,971**
		Total	**2,194,971**	**—**	**2,194,971**
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	—	—	—
		Open Transaction	7,317,829	—	**7,317,829**
		Total	**7,317,829**	**—**	**7,317,829**
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	—	—	—
		Open Transaction	1,581,493	—	**1,581,493**
		Total	**1,581,493**	**—**	**1,581,493**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Securities Lending	Total Return Swaps	Total
			Market value of securities lent out	Net Unrealised Gain / (Loss)	
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	—	—	—
		Open Transaction	8,245,521	—	**8,245,521**
		Total	**8,245,521**	**—**	**8,245,521**
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	—	—	—
		Open Transaction	1,549,049	—	**1,549,049**
		Total	**1,549,049**	**—**	**1,549,049**
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	2,070,946	—	**2,070,946**
		Above one year	21,431,281	—	**21,431,281**
		Open Transaction	232,636	—	**232,636**
		Total	**23,734,863**	**—**	**23,734,863**
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	545,085	—	**545,085**
		Above one year	143,853,569	—	**143,853,569**
		Open Transaction	1,639,385	—	**1,639,385**
		Total	**146,038,039**	**—**	**146,038,039**
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	440,038	—	**440,038**
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**440,038**	**—**	**440,038**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Securities Lending	Total Return Swaps	Total
			Market value of securities lent out	Net Unrealised Gain / (Loss)	
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	286,901	—	**286,901**
		Above one year	96,596,884	—	**96,596,884**
		Open Transaction	2,537,878	—	**2,537,878**
		Total	**99,421,663**	**—**	**99,421,663**
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	279,313	—	**279,313**
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**279,313**	**—**	**279,313**
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	1,329,384	—	**1,329,384**
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**1,329,384**	**—**	**1,329,384**
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	188,164	—	**188,164**
		Above one year	3,279,848	—	**3,279,848**
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**3,468,012**	**—**	**3,468,012**
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	1,985,390	—	**1,985,390**
		Open Transaction	267,610	—	**267,610**
		Total	**2,253,000**	**—**	**2,253,000**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Securities Lending	Total Return Swaps	Total
			Market value of securities lent out	Net Unrealised Gain / (Loss)	
Global High Yield Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	2,284,378	—	**2,284,378**
		Above one year	77,152,020	—	**77,152,020**
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**79,436,398**	**—**	**79,436,398**
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	3,270,163	—	**3,270,163**
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**3,270,163**	**—**	**3,270,163**
Global Absolute Return Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	157,663	**157,663**
		One week to one month	—	7,070	**7,070**
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	49,537	**49,537**
		Above one year	—	—	—
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**—**	**214,270**	**214,270**
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	607,920	—	**607,920**
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**607,920**	**—**	**607,920**
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	Less than one day	—	—	—
		One day to one week	—	—	—
		One week to one month	—	—	—
		One to three months	—	—	—
		Three months to one year	—	—	—
		Above one year	1,036,419	—	**1,036,419**
		Open Transaction	—	—	—
		Total	**1,036,419**	**—**	**1,036,419**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company V—Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR") Disclosures (Unaudited)
For the Year Ended 30 November 2023

III. Transaction Data (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Maturity Tenor	Securities Lending	Total Return Swaps	Total
			Market value of securities lent out	Net Unrealised Gain / (Loss)	
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Less than one day	—	—	**—**
		One day to one week	—	(22,424)	**(22,424)**
		One week to one month	—	58,290	**58,290**
		One to three months	—	(423,710)	**(423,710)**
		Three months to one year	—	617,982	**617,982**
		Above one year	—	—	**—**
		Open Transaction	—	—	**—**
		Total	**—**	**230,138**	**230,138**

* Expressed in '000

For details on settlement and clearing on SFT and total return swaps please refer to Note 3(d)(ii.5)(c) Swap Contracts and Note 6 Securities lending.

Collateral is permitted for re-use in certain asset classes as disclosed in the Prospectus. An appropriate cash benchmark is a reliable proxy to estimate returns on the re-use of this collateral.

As detailed in Note 3(c) transaction costs for TRS are not separately identifiable.

As detailed in Note 14 transaction costs for TRS are not separately identifiable.

IV. Safekeeping of Collateral

The below table summarises the amount of collateral received by Portfolio, as at 30 November 2023:

Portfolio	Portfolio currency	Custodian	Collateral Received Balance
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	7,755,300
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	4,725,000
Japan Equity Portfolio*	JPY	Bank of New York Mellon Corp.	2,420,315
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	8,068,202
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Bank of New York Mellon Corp.	1,744,065
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	9,093,000
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	1,709,402
Asia High Yield Bond Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	24,922,800
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	158,721,558
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	464,101
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	104,401,504
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	294,000
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	Bank of New York Mellon Corp.	1,397,808
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	Bank of New York Mellon Corp.	3,642,130
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	Bank of New York Mellon Corp.	8,744,400
Global High Yield Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	86,465,401
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	3,435,601
Global Absolute Return Portfolio	USD	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	64,128
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	638,400

IV. Safekeeping of Collateral (Continued)

Portfolio	Portfolio currency	Custodian	Collateral Received Balance
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	Bank of New York Mellon Corp.	1,089,559

* Expressed in '000

The below table summarises the proportion of collateral pledged by Portfolio, held in segregated accounts or in pooled accounts as at 30 November 2023:

Portfolio	Counterparty	% of collateral held in:		
		Segregated accounts	Pooled accounts	Total
Global Absolute Return Portfolio	Barclays Bank Plc.	100%	—	**100%**
	JP Morgan Chase Bank NA	100%	—	**100%**
	Merrill Lynch International	100%	—	**100%**
Absolute Return Tracker Portfolio	JP Morgan Chase Bank NA	100%	—	**100%**
	Merrill Lynch International	100%	—	**100%**
	Morgan Stanley	100%	—	**100%**

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company VI—Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") Disclosures (Unaudited)
As at 30 November 2023

Contents		Page
SFDR Periodic Disclosure Starting Statement		575
Fund Name	**SFDR Article**	**Page**
Asia Equity Portfolio	Article 8	577
All China Equity Portfolio	Article 8+	584
China Future Technology Leaders Equity Portfolio	Article 8	592
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	Article 8+	598
Emerging Markets Equity Portfolio	Article 8+	606
Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio	Article 8+	614
Global Environmental Impact Equity Portfolio	Article 8+	622
Global Equity Income Portfolio	Article 8	629
Global Equity Partners ESG Portfolio	Article 8+	635
Global Future Health Care Equity Portfolio	Article 8+	643
Global Future Technology Leaders Equity Portfolio	Article 8	649
Global Millennials Equity Portfolio	Article 8+	655
India Equity Portfolio	Article 8+	662
Japan Equity Partners Portfolio	Article 8+	670
Japan Equity Portfolio	Article 8	677
US Equity ESG Portfolio	Article 8+	685
US Focused Growth Equity Portfolio	Article 8	693
US Small Cap Equity Portfolio	Article 8	699
US Technology Opportunities Equity Portfolio	Article 8	706
Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio	Article 8+	712
Global Infrastructure Equity Portfolio	Article 8	719
Global Real Estate Equity Portfolio	Article 8	725
Global Future Real Estate And Infrastructure Equity Portfolio	Article 8	731
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Article 8	737
Emerging Markets Ex-China CORE® Equity Portfolio	Article 8	744
Europe CORE® Equity Portfolio	Article 8	752
Eurozone CORE® Equity Portfolio	Article 8	759
Global CORE® Equity Portfolio	Article 8	766
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	Article 8	774
US CORE® Equity Portfolio	Article 8	782
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	Article 8	789
Asia High Yield Bond Portfolio	Article 8	797
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Article 8	803
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	Article 8	810
Emerging Markets Debt Local Portfolio	Article 8	816
Emerging Markets Debt Portfolio	Article 8	821
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Article 8	827
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	Article 8	834
Europe High Yield Bond Portfolio	Article 8	842
Global Income Bond Portfolio	Article 8	850
Global Credit Portfolio (Hedged)	Article 8	858
Global Fixed Income Portfolio	Article 8	865
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	Article 8	872
Global High Yield Portfolio	Article 8	879
Global Securitised Income Bond Portfolio *	Article 8	887
Global Sovereign Bond Portfolio	Article 8	894
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	Article 8	899

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company VI—Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") Disclosures (Unaudited)
As at 30 November 2023

Contents		Page
SFDR Periodic Disclosure Starting Statement		575
Fund Name	**SFDR Article**	**Page**
Sterling Credit Portfolio	Article 8	907
US Dollar Short Duration Bond Portfolio	Article 8	914
US Fixed Income Portfolio	Article 8	922
ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio	Article 8+	930
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	Article 8	939
Global Multi-Asset Growth Portfolio	Article 8	944
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	Article 8	949
Global Dynamic Bond Plus Portfolio	Article 8	955
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Article 8	963
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	Article 8	971

* Global Securitised Income Bond Portfolio was classified as Article 8 from November to January and as Article 6 from January to November.

The following information has been provided in accordance with Article 11 of Regulation (EU) 2019/2088 (the **"Sustainable Finance Disclosure Regulation"** or **"SFDR"**.) For Portfolios of Goldman Sachs Asset Management ("GSAM") that promoted environmental and/or social characteristics during the reference period, information has been made available via the SFDR regulatory technical standards (RTS) (2022/1288) template.

The disclosures provided below refer to a reference period of 1st December 2022 to 30th November 2023 in alignment to the annual reporting period, unless otherwise stated within the periodic disclosure.

Supplementary information as it pertains to the periodic disclosures provided has been made available below.

I Economic Sector and sub-sector classification

The periodic disclosures refer to a combination of sector and sub-sector classification using information from both proprietary sources and third-party data providers.

The investment strategies use the statistical classification of economic activities in the European community, commonly referred to as NACE in which to classify sectors and subsectors.

Information pertaining to sector and sub-sector classifications has been taken as of 30 November 2023. Where Portfolios have closed mid-reference period, the sector and sub-sector classifications have been taken as of the last quarter end before closure date.

II Top investments of the financial products

For this reference period, the calculations are based on the average figure using periodic snapshots, such that the figures are representative of the reference period for which they relate to. Where Portfolios have closed mid-reference period, the calculations have been taken as of the last quarter end before closure date. Percentage of assets disclosed in the periodic disclosures may not agree to the schedule of investments in the annual report, primarily due to accrued interests and differences in aggregation methodology of investments.

III Asset allocation figures

For this reference period, the calculations are based on the average figure using periodic snapshots, such that the figures are representative of the reference period for which they relate to, unless specifically stated in the periodic disclosure.

IV Sustainability indicators

For this reference period, the calculations are based on the average figure using periodic snapshots, such that the figures are representative of the reference period for which they relate to, unless specifically stated in the periodic disclosure. This approach differs to that of the prior reporting period. The performance of indicators contained within the comparative table for 2022 have not been restated to reflect the revised methodology applied for this reference period.

Goldman Sachs Funds
Report of the Management Company VI—Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") Disclosures (Unaudited)
As at 30 November 2023

Periodic disclosure for Portfolios that are not subject to Article 8 or Article 9 of SFDR:

Portfolios	SFDR Category	Taxonomy Regulation
Global Future Economic Security Equity Portfolio	6 (positive)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	6 (positive)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
Global Securitised Income Bond Portfolio	6 (negative)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
US Mortgage Backed Securities Portfolio	6 (positive)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
Global Multi-Asset Income Portfolio	6 (positive)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
Global Absolute Return Portfolio	6 (positive)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
Global Dynamic Bond Portfolio	6 (positive)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
Global Strategic Macro Bond Portfolio	6 (positive)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	6 (positive)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
Absolute Return Tracker Portfolio	6 (negative)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.
Alternative Trend Portfolio	6 (negative)	The investments underlying this Fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Asia Equity Portfolio

Legal entity identifier:
XJ4W67KLBN1KI4MPJ694

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?

☐ Yes ☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 0% of the companies in the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	Manufacturing	9.60%	TW
TENCENT HOLDINGS LIMITED	Information and communication	8.28%	CN
KWEICHOW MOUTAI CO. LTD.	Manufacturing	6.17%	CN
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	5.84%	HK
MARUTI SUZUKI INDIA LIMITED	Manufacturing	5.11%	IN
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	Manufacturing	4.55%	KR
CHINA MERCHANTS BANK CO. LTD.	Financial and insurance activities	4.36%	CN
HDFC BANK LIMITED	Financial and insurance activities	3.42%	IN
MEITUAN	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	3.42%	HK

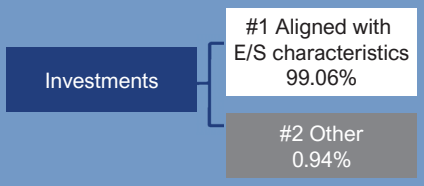
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 99.06% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.06% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 0.94% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	0.42%
Administrative and support service activities	Employment activities	0.52%
Construction	Construction of buildings	0.31%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.53%
	Financial service activities except insurance and pension funding	12.64%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	3.04%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.74%
	Information service activities	9.75%
	Publishing activities	2.68%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.95%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.85%
	Manufacture of beverages	7.39%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.60%
	Manufacture of computer electronic and optical products	17.66%

Manufacturing	Manufacture of electrical equipment	1.85%
	Manufacture of food products	3.46%
	Manufacture of leather and related products	1.74%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.42%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	6.23%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.21%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.64%
	Manufacture of textiles	0.72%
	Manufacture of wearing apparel	4.53%
Not classified	Not classified	5.93%
Professional scientific and technical activities	Other professional scientific and technical activities	0.78%
	Scientific research and development	0.73%
Real estate activities	Real estate activities	0.44%
Transporting and storage	Warehousing and support activities for transportation	2.05%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	9.20%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

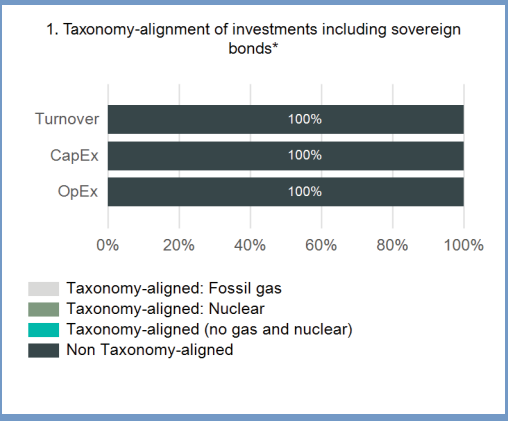
☒ No

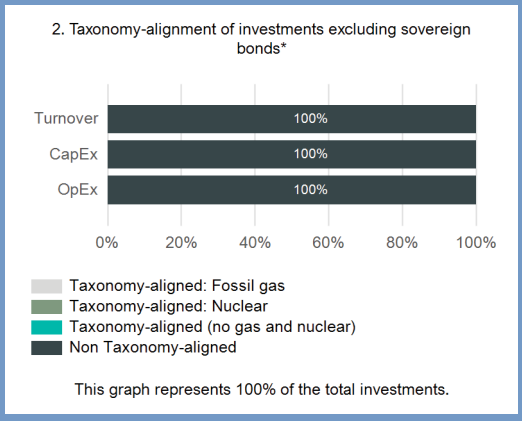
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs All China Equity Portfolio

Legal entity identifier:
RGLP4Y9Q3N58H4PRSO69

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 30.16% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms
• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
TENCENT HOLDINGS LIMITED	Information and communication	9.40%	CN
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	5.81%	HK
KWEICHOW MOUTAI CO. LTD.	Manufacturing	4.92%	CN
CHINA MERCHANTS BANK CO. LTD.	Financial and insurance activities	4.04%	CN
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD.	Financial and insurance activities	3.95%	CN
MEITUAN	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	3.92%	HK
BYD COMPANY LIMITED	Manufacturing	2.67%	CN

CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO. LTD.	Manufacturing	2.62%	CN
NETEASE INC.	Information and communication	2.04%	HK
BANK OF NINGBO CO. LTD.	Financial and insurance activities	1.74%	CN
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO. LTD	Manufacturing	1.64%	CN
CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED	Manufacturing	1.62%	CN
MIDEA GROUP CO. LTD.	Manufacturing	1.61%	CN
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO. LTD.	Manufacturing	1.47%	CN
WUXI APPTEC CO. LTD.	Professional scientific and technical activities	1.46%	HK

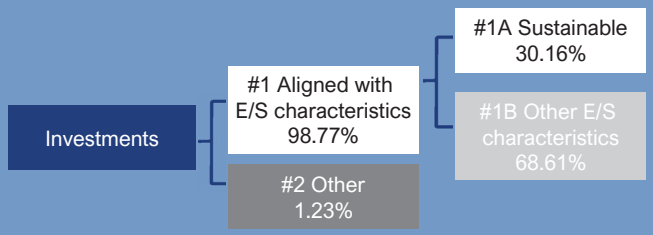
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.77% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.77% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.23% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	1.00%
	Food and beverage service activities	0.81%
Administrative and support service activities	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	2.00%

Cash	Cash	-7.65%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.69%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.21%
	Financial service activities except insurance and pension funding	6.29%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	5.79%
Human health and social work activities	Human health activities	0.91%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.44%
	Information service activities	12.59%
	Publishing activities	2.21%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	3.55%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.04%
	Manufacture of beverages	6.68%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.68%
	Manufacture of computer electronic and optical products	9.32%
	Manufacture of electrical equipment	4.90%
	Manufacture of food products	1.31%
	Manufacture of furniture	0.86%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	7.01%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	5.34%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.50%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.46%
	Manufacture of wearing apparel	1.91%
No NACE data available	No NACE data available	3.12%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	2.03%
Real estate activities	Real estate activities	1.36%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	12.63%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the

end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

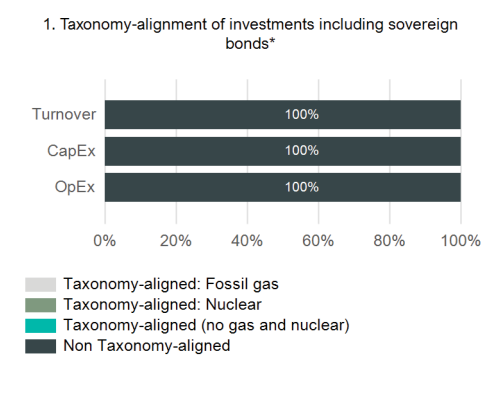
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

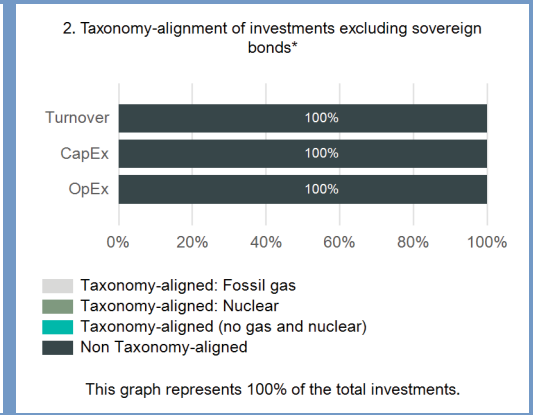
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Product name:
Goldman Sachs China Future Technology Leaders Equity Portfolio

Legal entity identifier:
23K6MLJWVN8CJ4QKWV77

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

As the Portfolio closed on 29th September 2023, the reference period for the purpose of this periodic disclosure is 1st December 2022-29th September 2023.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	September 29, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-09-29

Largest investments	Sector	% Assets	Country
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD	Manufacturing	2.72%	CN
ZHEJIANG SUPCON TECHNOLOGY CO LTD	No NACE data available	2.72%	CN
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC.	Information and communication	2.60%	CN
VENUSTECH GROUP INC.	No NACE data available	2.45%	CN
NAVINFO CO. LTD.	Information and communication	2.06%	CN
SG MICRO CORP	Manufacturing	1.97%	CN
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CONTROLS CO.LTD.	Manufacturing	1.84%	CN
NSFOCUS TECHNOLOGIES GROUP CO LTD	No NACE data available	1.83%	CN
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY CO.LTD.	Information and communication	1.81%	CN
ANJI MICROELECTRONICS TECHNOLOGY SHANGHAI CO LTD	No NACE data available	1.76%	CN
SUNRESIN NEW MATERIALS CO.LTD	No NACE data available	1.63%	CN
NINGBO TUOPU GROUP CO. LTD.	Manufacturing	1.63%	CN

ZHEJIANG SHUANGHUAN DRIVELINE CO. LTD.	No NACE data available	1.61%	CN
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	Manufacturing	1.60%	CN
THUNDER SOFTWARE TECHNOLOGY CO LTD	Information and communication	1.58%	CN

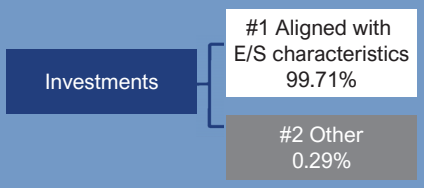
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 99.71% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.71% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 0.29% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at September 29, 2023
Cash	Cash	1.55%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.96%
Human health and social work activities	Human health activities	0.40%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.42%
	Publishing activities	11.21%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.02%
	Manufacture of computer electronic and optical products	11.66%
	Manufacture of electrical equipment	1.94%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	4.19%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	1.87%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.82%

Manufacturing	Manufacture of rubber and plastic products	1.16%
	Other manufacturing	3.59%
No NACE data available	No NACE data available	49.94%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	2.08%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.10%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.08%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

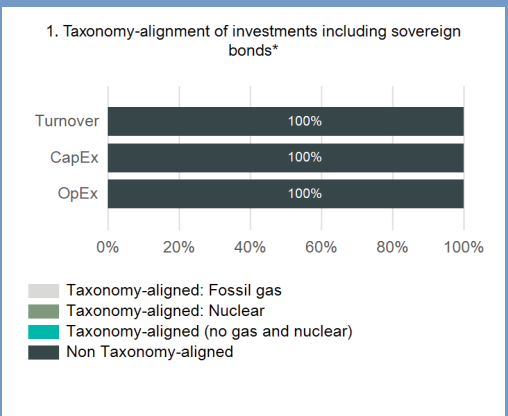
☒ No

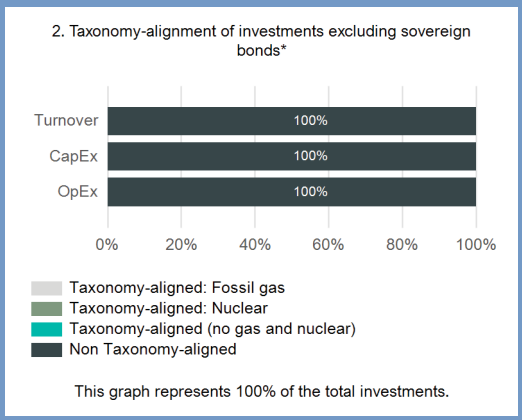
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Equity ESG Portfolio

Legal entity identifier:
549300SVPL4UTUVYO858

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 35.45% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- alcohol;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms;
- gambling.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• alcohol;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• other weapons (including civilian firearms);
• gambling

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation • Non-recycled waste ratio
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio • Risk of incidents of child labour • Risk of incidents of forced labour • Number of cases of severe human rights issues and incidents • Investments in companies without workplace accident prevention policies

What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	Manufacturing	9.17%	TW
TENCENT HOLDINGS LIMITED	Information and communication	6.71%	CN
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	Manufacturing	6.13%	KR

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	3.43%	HK
ICICI BANK LIMITED	Financial and insurance activities	2.28%	IN
TATA CONSUMER PRODUCTS LIMITED	Manufacturing	2.26%	IN
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	Financial and insurance activities	2.22%	ID
MEITUAN	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2.02%	HK
MEDIATEK INC.	Manufacturing	1.97%	TW
CHINA MERCHANTS BANK CO. LTD.	Financial and insurance activities	1.88%	CN
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD.	Financial and insurance activities	1.86%	CN
MERCADOLIBRE INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.85%	US
INFOSYS LIMITED	Information and communication	1.67%	IN
HDFC BANK LIMITED	Financial and insurance activities	1.59%	IN
WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.51%	MX

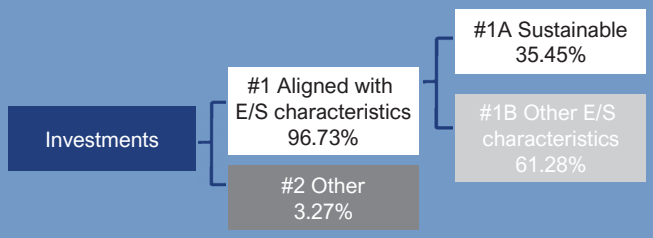
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 96.73% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 96.73% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 3.27% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	1.03%
Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	1.04%
Construction	Construction of buildings	0.70%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.69%
	Financial service activities except insurance and pension funding	17.84%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	3.07%
Human health and social work activities	Human health activities	1.16%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.25%
	Information service activities	10.71%
	Publishing activities	2.04%
	Telecommunications	1.18%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.86%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.09%
	Manufacture of beverages	1.04%
	Manufacture of computer electronic and optical products	21.52%
	Manufacture of electrical equipment	4.89%
	Manufacture of food products	4.87%
	Manufacture of furniture	0.33%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.37%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	3.02%
	Manufacture of textiles	0.61%
	Manufacture of wearing apparel	1.63%
Not classified	Not classified	3.99%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.96%
Real estate activities	Real estate activities	1.53%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.47%
	Warehousing and support activities for transportation	0.03%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	10.10%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria

for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

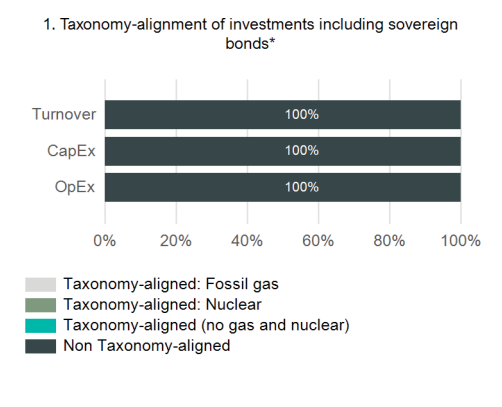
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

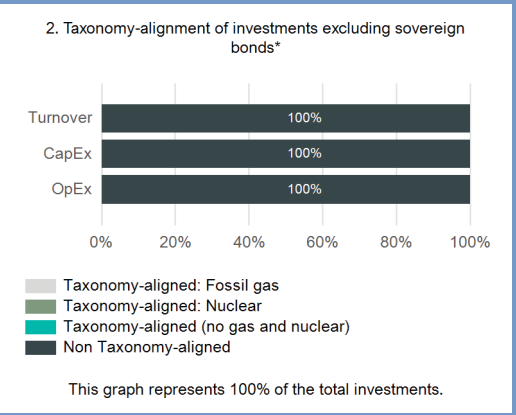
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio

Legal entity identifier:
5493007RE7NSTBDM8W94

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 29.93% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio • Risk of incidents of child labour • Risk of incidents of forced labour • Number of cases of severe human rights issues and incidents • Investments in companies without workplace accident prevention policies

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	Manufacturing	8.68%	TW
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	Manufacturing	5.78%	KR
TENCENT HOLDINGS LIMITED	Information and communication	5.77%	CN
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	3.32%	HK

KWEICHOW MOUTAI CO. LTD.	Manufacturing	2.44%	CN
MEITUAN	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.84%	HK
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	Financial and insurance activities	1.81%	ID
ICICI BANK LIMITED	Financial and insurance activities	1.70%	IN
CHINA MERCHANTS BANK CO. LTD.	Financial and insurance activities	1.63%	CN
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD.	Financial and insurance activities	1.47%	CN
MEDIATEK INC.	Manufacturing	1.27%	TW
MERCADOLIBRE INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.26%	US
INFOSYS LIMITED	Information and communication	1.24%	IN
NETEASE INC.	Information and communication	1.18%	HK
TATA CONSUMER PRODUCTS LIMITED	Manufacturing	1.04%	IN

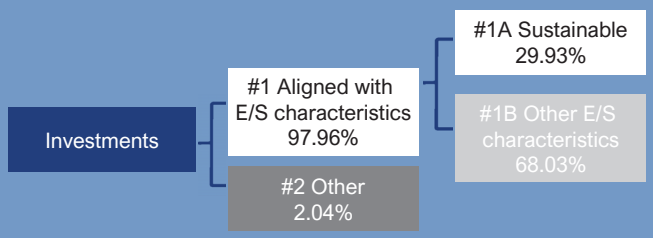
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 97.96% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 97.96% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 2.04% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	0.99%
Administrative and support service activities	Employment activities	0.37%

Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	0.72%
Construction	Construction of buildings	1.06%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.91%
	Financial service activities except insurance and pension funding	14.14%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	2.59%
Human health and social work activities	Human health activities	1.42%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.77%
	Information service activities	8.75%
	Publishing activities	2.35%
	Telecommunications	1.41%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.80%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.06%
	Manufacture of beverages	3.35%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.08%
	Manufacture of computer electronic and optical products	20.01%
	Manufacture of electrical equipment	3.78%
	Manufacture of food products	2.85%
	Manufacture of furniture	0.32%
	Manufacture of leather and related products	0.62%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.48%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	2.49%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.14%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.18%
	Manufacture of textiles	0.51%
	Manufacture of wearing apparel	1.56%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	2.10%
Not classified	Not classified	5.21%
Professional scientific and technical activities	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.26%
	Other professional scientific and technical activities	0.50%
	Scientific research and development	0.72%
Real estate activities	Real estate activities	1.47%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.43%

Transporting and storage	Warehousing and support activities for transportation	0.02%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	9.07%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.55%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

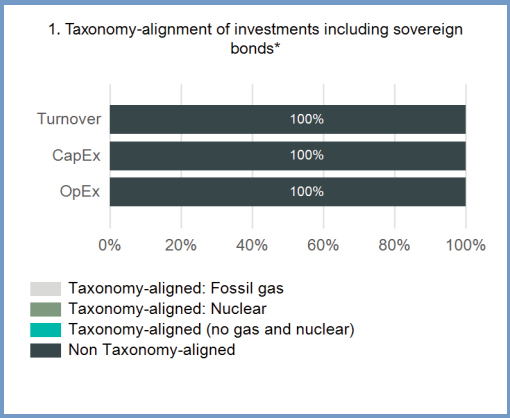
☒ No

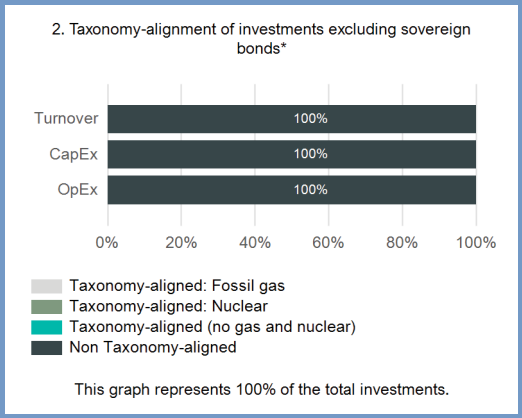
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China Equity Portfolio

Legal entity identifier:
8F7N5JL5YS7SU0MJ4R17

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 29.59% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

- 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR. Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation

Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	Manufacturing	9.48%	TW
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	Manufacturing	8.99%	KR
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	Financial and insurance activities	3.21%	ID
ICICI BANK LIMITED	Financial and insurance activities	2.07%	IN
MEDIATEK INC.	Manufacturing	1.94%	TW
MERCADOLIBRE INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.78%	US
INFOSYS LIMITED	Information and communication	1.69%	IN
UNITED MICROELECTRONICS CORP.	Manufacturing	1.62%	TW
WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.52%	MX
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	Transporting and storage	1.47%	TH
ARCA CONTINENTAL S.A.B. DE C.V.	Manufacturing	1.44%	MX
SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	Mining and quarrying	1.43%	SA
LG CHEM LTD	Manufacturing	1.39%	KR
DELTA ELECTRONICS INC.	Manufacturing	1.33%	TW
LG ELECTRONICS INC.	Manufacturing	1.33%	KR

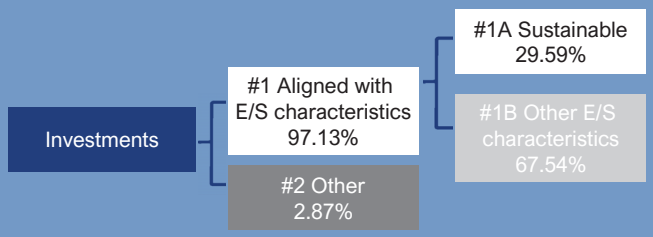
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 97.13% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 97.13% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 2.87% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	1.18%
Administrative and support service activities	Employment activities	0.29%
	Rental and leasing activities	1.03%
Construction	Construction of buildings	0.93%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.29%
	Financial service activities except insurance and pension funding	16.77%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	1.35%
Human health and social work activities	Human health activities	1.86%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.51%
	Information service activities	2.67%
	Publishing activities	1.23%
	Telecommunications	2.76%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.94%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.03%
	Manufacture of beverages	0.90%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.48%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	1.43%

Manufacturing	Manufacture of computer electronic and optical products	24.64%
	Manufacture of electrical equipment	3.95%
	Manufacture of food products	3.14%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.40%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	2.02%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.57%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.19%
	Manufacture of textiles	0.59%
	Manufacture of wearing apparel	0.28%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	3.04%
Not classified	Not classified	9.55%
Professional scientific and technical activities	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.28%
	Other professional scientific and technical activities	0.53%
Real estate activities	Real estate activities	0.92%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.51%
	Warehousing and support activities for transportation	1.00%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	5.93%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.77%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among

others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

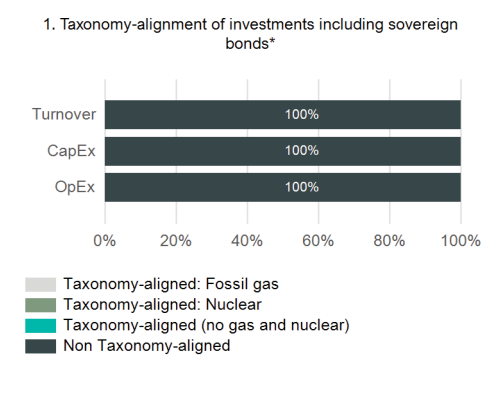
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

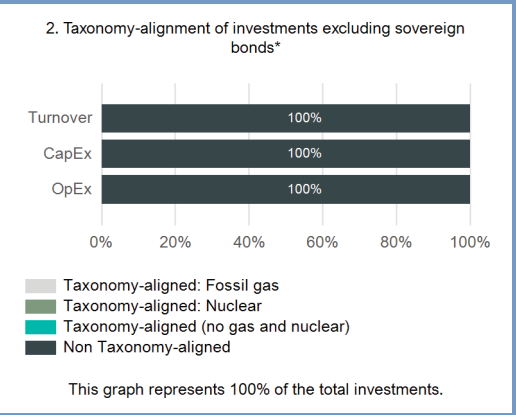
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for financial products referred to in Article 9 (1), (2) and (3) of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 5 of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Environmental Impact Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300K2E2ZKUPXPFF25

Sustainable investment objective

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☒ Yes	☐ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** 90% ☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☒ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments ☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability indicators measure how the sustainable objectives of this financial product are attained.

To what extent was the sustainable investment objective of this financial product met?

The Portfolio sought to create positive environmental impact by investing in companies that the Investment Advisor considered to be sustainable investments and which provide solutions that drive environmental sustainability, by virtue of their alignment to key themes associated with solving environmental problems. The key themes are represented by companies that, in the Investment Adviser's view, provide, invest in or help create products, services or technologies in areas including but not limited to:

- Clean Energy: present in areas such as solar energy, wind energy, bioenergy, energy storage, grid services and carbon sequestration.
- Resource Efficiency: present in areas such as electric and autonomous vehicles, sustainable manufacturing, logistics and smart cities.
- Sustainable Consumption: present in areas such as agriculture, food, tourism and fashion.
- Circular Economy: present in areas such as recycling and reuse, waste management and single-use substitution.
- Water Sustainability: present in areas such as water treatment, water distribution and desalination.

Additionally, the Portfolio has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- alcohol
- adult entertainment;
- for-profit prisons;

- civilian firearms;
- gambling;
- controversial weapons (including nuclear weapons).

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

• 100% of companies in the Portfolio demonstrating material alignment to one or more of the key themes according to the Investment Adviser's assessment.

• Aggregate contribution of companies held in the Portfolio to environmental impact key performance indicators, as collected on a lagged annual basis:

• Clean Energy:180 gigawatts (GW) of renewable energy capacity installed;
• Resource Efficiency:1 billion metric tons of CO2e avoided;
• Sustainable Consumption:755,000 metric tons of waste reduced;
• Circular Economy: 44 million metric tons of material recycled;
• Water Sustainability: 4 million megaliters of water saved or treated.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• alcohol;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms;
• gambling;
• controversial weapons (including nuclear weapons).
• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 100% of companies in the Portfolio determined to meet the Investment Advisor's sustainable impact revenue threshold over the period by which the Portfolio was Article 9.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies demonstrating material alignment to one or more of the key themes (***as outlined above***)	Not applicable	100	%
Clean Energy	Not applicable	180	Gigawatts (GW) of renewable energy capacity installed
Resource Efficiency	Not applicable	1 billion	Metric tons of CO2e avoided
Sustainable Consumption	Not applicable	755000	Metric tons of waste reduced
Circular Economy	Not applicable	44 million	Metric tons of material recycled
Water Sustainability	Not applicable	4 million	Megaliters of water saved or treated

Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%
Companies meeting the sustainable impact revenue threshold	Not applicable	100	%

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR. Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
IBERDROLA S.A.	Electricity gas steam and air conditioning supply	4.23%	ES
ENEL - SPA	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.90%	IT
NEXTERA ENERGY INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.58%	US
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Manufacturing	3.34%	DE
ECOLAB INC.	Construction	3.28%	US
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Manufacturing	3.26%	FR
WASTE MANAGEMENT INC.	Water supply; sewerage waste management and remediation activities	3.23%	US

DANAHER CORPORATION	Manufacturing	2.99%	US
BALL CORPORATION	Manufacturing	2.94%	US
DAIKIN INDUSTRIESLTD.	Manufacturing	2.89%	JP
DS SMITH PLC	Manufacturing	2.88%	GB
XYLEM INC.	Manufacturing	2.86%	US
WESTROCK COMPANY	Manufacturing	2.83%	US
KEYENCE CORPORATION	Manufacturing	2.30%	JP
DSM-FIRMENICH AG	No NACE data available	2.30%	NL

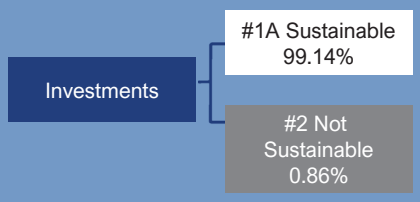
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 99.14% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.14% of investments were aligned to the sustainable investment objective of the Portfolio. 0.86% were held in cash, cash equivalents, and derivatives.



#1 Sustainable covers sustainable investments with environmental or social objectives.

#2 Not sustainable includes investments which do not qualify as sustainable investments

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Cash	Cash	0.76%
Construction	Civil engineering	2.15%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	12.36%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.36%
	Publishing activities	2.05%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	1.88%
	Manufacture of chemicals and chemical products	8.73%
	Manufacture of computer electronic and optical products	13.81%
	Manufacture of electrical equipment	14.60%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	5.42%
	Manufacture of food products	2.34%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	9.98%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	1.65%

Manufacturing	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.87%
	Manufacture of paper and paper products	6.84%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.05%
	Manufacture of textiles	0.04%
Mining and quarrying	Other mining and quarrying	0.96%
No NACE data available	No NACE data available	4.86%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	2.22%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	6.08%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

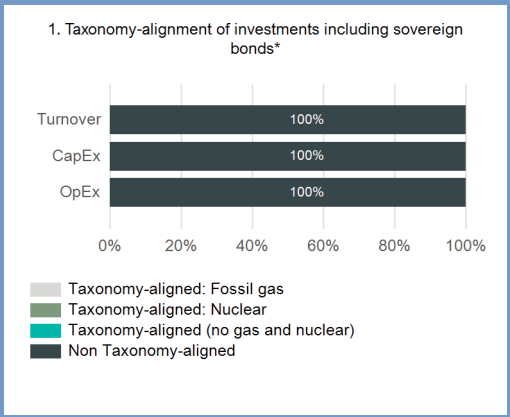
☒ No

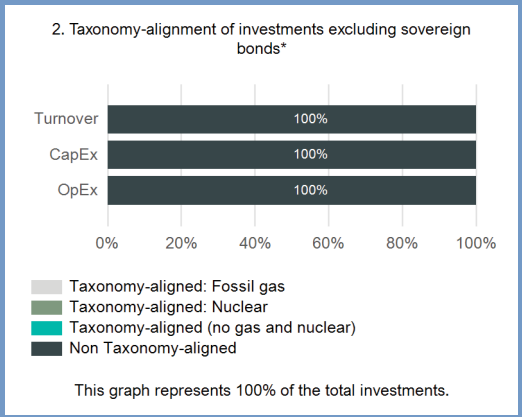
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

What investments were included under "not sustainable", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to attain the sustainable investment objective during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared to the reference sustainable benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the sustainable objective.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name:
Goldman Sachs Global Equity Income Portfolio

Legal entity identifier:
549300X3GRYC64HK5Y96

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?

☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

- 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 /2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
MICROSOFT CORPORATION	Information and communication	4.99%	US
BP P.L.C.	Manufacturing	3.05%	GB
SHELL PLC	Mining and quarrying	2.64%	GB
HSBC HOLDINGS PLC	Financial and insurance activities	2.57%	GB
ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY	Information and communication	2.46%	US
JPMORGAN CHASE & CO.	Financial and insurance activities	2.42%	US
JOHNSON & JOHNSON	Manufacturing	2.36%	US
ASTRAZENECA PLC	Manufacturing	2.34%	GB
AMERICAN TOWER CORPORATION	Real estate activities	2.27%	US
THE PROCTER & GAMBLE COMPANY	Manufacturing	2.24%	US
VINCI SA	Construction	2.20%	FR
CISCO SYSTEMS INC.	Manufacturing	2.18%	US
THE COCA-COLA COMPANY	Manufacturing	2.05%	US
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Financial and insurance activities	2.05%	CH
NESTLE S.A.	Manufacturing	2.03%	CH

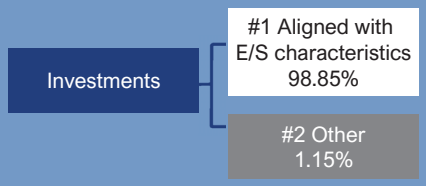
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.85% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.85% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.15% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	1.57%
Construction	Civil engineering	2.36%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	7.72%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	5.05%
	Financial service activities except insurance and pension funding	8.85%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	4.15%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.69%
	Publishing activities	4.46%
	Telecommunications	3.43%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	10.87%
	Manufacture of beverages	4.18%
	Manufacture of chemicals and chemical products	2.25%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	3.00%
	Manufacture of computer electronic and optical products	5.57%

Manufacturing	Manufacture of electrical equipment	3.15%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	4.00%
	Manufacture of other transport equipment	2.05%
	Manufacture of paper and paper products	0.99%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	3.74%
	Mining of metal ores	1.93%
Not classified	Not classified	2.26%
Real estate activities	Real estate activities	5.17%
Transporting and storage	Warehousing and support activities for transportation	1.88%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	2.09%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	6.56%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

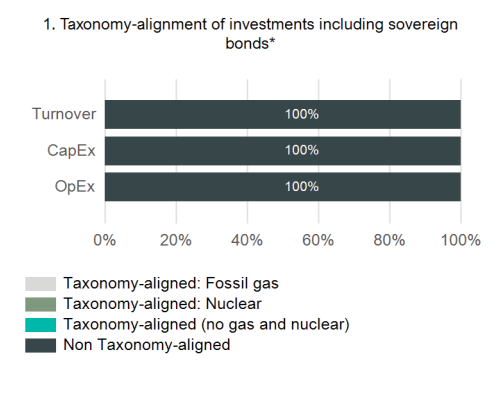
☒ No

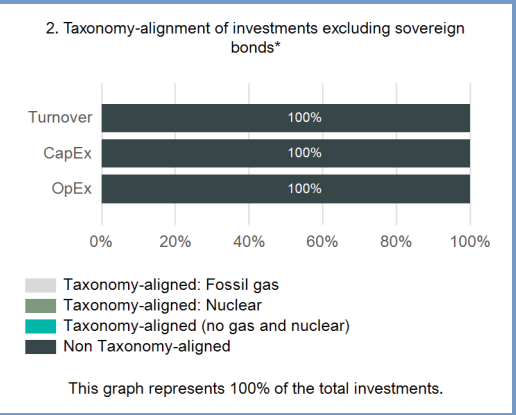
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Equity Partners ESG Portfolio

Legal entity identifier:
XJ4W67KLBN1KI4MPJ694

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 39.24% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- alcohol;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms;
- gambling.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• alcohol;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• other weapons (including civilian firearms);
• gambling

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
AMERICAN TOWER CORPORATION	Real estate activities	4.38%	US
ASTRAZENECA PLC	Manufacturing	4.04%	GB
ALPHABET INC.	Information and communication	3.85%	US
BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION	Manufacturing	3.83%	US
THE PROCTER & GAMBLE COMPANY	Manufacturing	3.79%	US
INTUIT INC.	Information and communication	3.74%	US
S&P GLOBAL INC.	Information and communication	3.58%	US
AMAZON.COM INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	3.46%	US

RENTOKIL INITIAL PLC	Administrative and support service activities	3.45%	GB
HOYA CORPORATION	Manufacturing	2.93%	JP
HEXAGON AKTIEBOLAG	Manufacturing	2.91%	SE
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Manufacturing	2.89%	GB
KEYENCE CORPORATION	Manufacturing	2.85%	JP
MARSH & MCLENNAN COMPANIES INC.	Financial and insurance activities	2.79%	US
NESTLE S.A.	Manufacturing	2.78%	CH

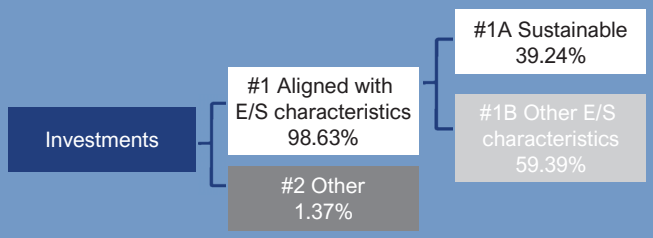
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.63% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.63% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.37% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	2.02%
Administrative and support service activities	Services to buildings and landscape activities	2.90%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	6.19%
	Financial service activities except insurance and pension funding	2.09%

Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	3.20%
	Information service activities	6.60%
	Programming and broadcasting activities	2.62%
	Publishing activities	10.35%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.08%
	Manufacture of beverages	2.53%
	Manufacture of chemicals and chemical products	6.64%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	3.29%
	Manufacture of computer electronic and optical products	17.30%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	2.64%
	Manufacture of leather and related products	1.95%
	Other manufacturing	2.86%
Mining and quarrying	Other mining and quarrying	2.06%
Not classified	Not classified	5.35%
Real estate activities	Real estate activities	4.74%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	2.89%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	5.65%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.06%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon

alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

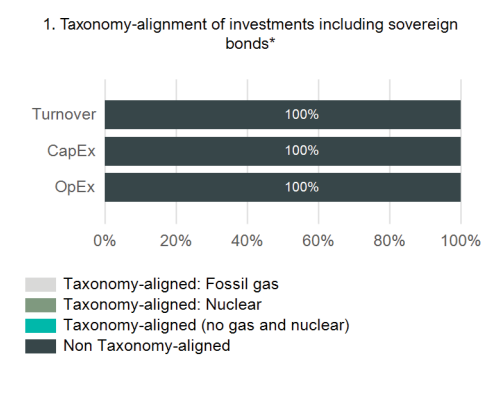
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

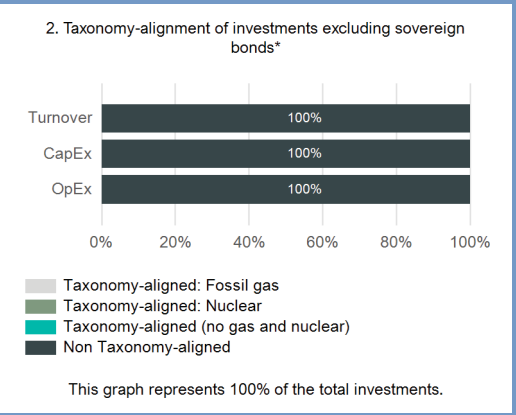
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Future Health Care Equity Portfolio

Legal entity identifier:
7M7N74HITPGTOJAA1121

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 67.5% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ELI LILLY AND COMPANY	Manufacturing	6.72%	US
BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION	Manufacturing	5.18%	US
ASTRAZENECA PLC	Manufacturing	5.15%	GB
INTUITIVE SURGICAL INC.	Manufacturing	4.73%	US
INSULET CORPORATION	Manufacturing	3.41%	US
GILEAD SCIENCES INC.	Manufacturing	3.37%	US
DEXCOM INC.	Manufacturing	3.20%	US
BIOGEN INC.	Manufacturing	3.18%	US
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	Manufacturing	3.06%	US
CSL LIMITED	Manufacturing	3.01%	AU

NEUROCRINE BIOSCIENCES INC.	Manufacturing	2.87%	US
SEAGEN INC.	Professional scientific and technical activities	2.85%	US
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	Manufacturing	2.78%	US
THE COOPER COMPANIES INC.	Manufacturing	2.75%	US

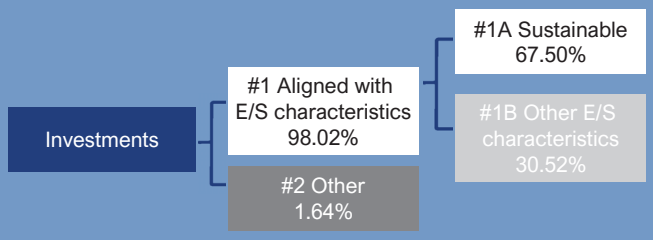
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.02% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.02% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.64% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Cash	Cash	1.62%
Human health and social work activities	Human health activities	2.05%
Information and communication	Publishing activities	1.21%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	43.59%
	Manufacture of computer electronic and optical products	20.24%
	Other manufacturing	18.44%
No NACE data available	No NACE data available	1.13%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	8.73%
	Veterinary activities	1.07%

Real estate activities	Real estate activities	1.92%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

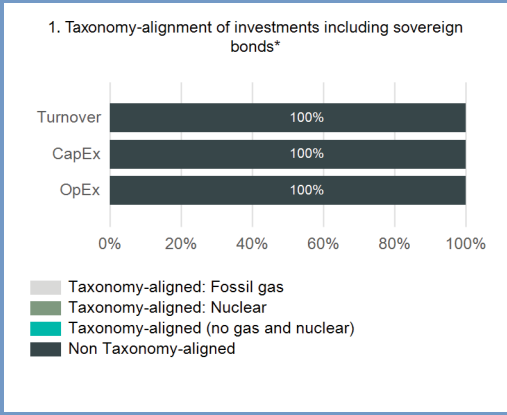
☒ No

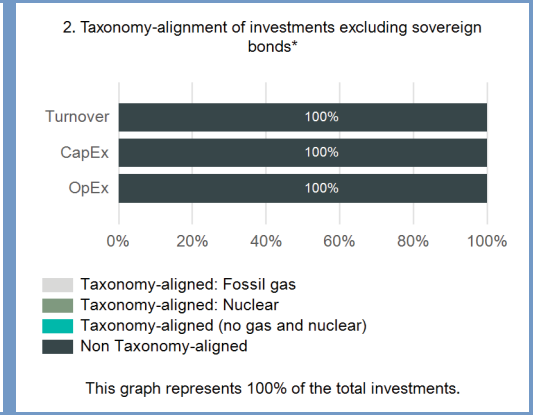
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Future Technology Leaders Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300ZP0KVNVE8N1854

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
MOTOROLA SOLUTIONS INC.	Manufacturing	3.13%	US
KLA CORPORATION	Manufacturing	3.05%	US
HUBSPOT INC.	Information and communication	2.70%	US
MARVELL TECHNOLOGY INC	Manufacturing	2.66%	US
UNITED MICROELECTRONICS CORP.	Manufacturing	2.57%	TW
WORKDAY INC.	Information and communication	2.51%	US
MERCADOLIBRE INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2.48%	US
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC.	Information and communication	2.46%	US
DATADOG INC.	Information and communication	2.40%	US
DYNATRACE INC.	Information and communication	2.25%	US
PALO ALTO NETWORKS INC.	Information and communication	2.21%	US
NETEASE INC.	Information and communication	2.18%	HK
DELTA ELECTRONICS INC.	Manufacturing	2.00%	TW
ZSCALER INC.	Information and communication	1.92%	US
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Manufacturing	1.86%	DE

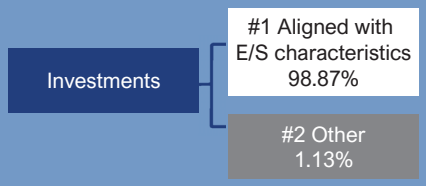
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.87% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.87% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.13% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Administrative and support service activities	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	1.04%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.77%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	9.26%
	Information service activities	5.68%
	Publishing activities	27.68%
	Telecommunications	1.78%
Manufacturing	Manufacture of computer electronic and optical products	28.51%
	Manufacture of electrical equipment	1.86%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	10.55%
	Other manufacturing	1.00%
Not classified	Not classified	4.95%
Real estate activities	Real estate activities	1.49%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	4.43%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

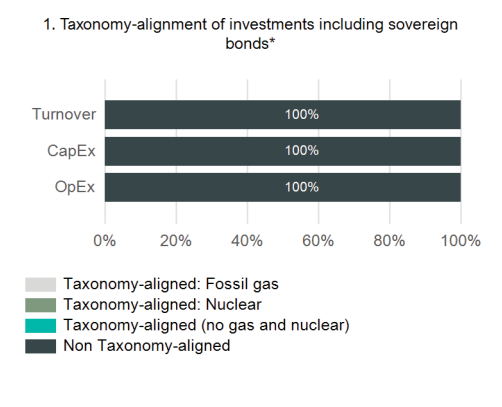
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

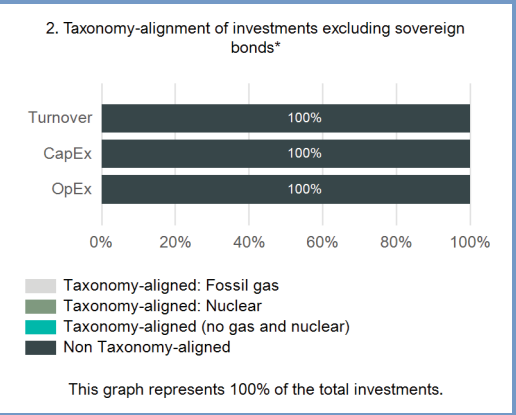
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio

Legal entity identifier:
51PP0DXJPE9LQF5J3Z56

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 34.64% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

Over the reference period, the Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
AMAZON.COM INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	6.65%	US
ALPHABET INC.	Information and communication	6.05%	US
MASTERCARD INCORPORATED.	Financial and insurance activities	4.97%	US
NVIDIA CORPORATION	Manufacturing	4.58%	US
META PLATFORMS INC.	Information and communication	4.42%	US
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	Manufacturing	4.09%	TW
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Manufacturing	3.76%	FR
NEXTERA ENERGY INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.48%	US
AMERICAN TOWER CORPORATION	Real estate activities	3.31%	US
NIKE INC.	Manufacturing	3.27%	US

T-MOBILE US INC.	Information and communication	3.11%	US
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	Manufacturing	2.69%	IT

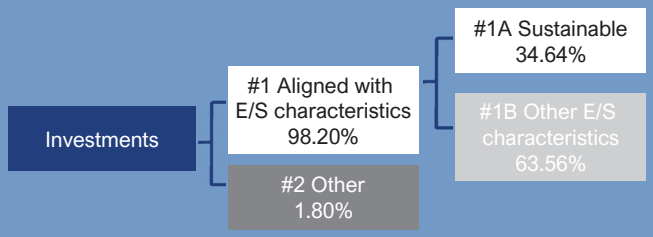
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.20% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.20% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.80% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	1.03%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	2.67%
Arts entertainment and recreation	Creative arts and entertainment activities	2.08%
	Sports activities and amusement and recreation activities	2.87%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.95%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	5.04%
Information and communication	Information service activities	17.55%
	Programming and broadcasting activities	2.49%

Information and communication	Publishing activities	4.36%
	Telecommunications	3.18%
Manufacturing	Manufacture of beverages	3.09%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.06%
	Manufacture of computer electronic and optical products	12.41%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	2.27%
	Manufacture of leather and related products	4.37%
	Manufacture of wearing apparel	6.50%
Not classified	Not classified	6.30%
Real estate activities	Real estate activities	2.88%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	15.91%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

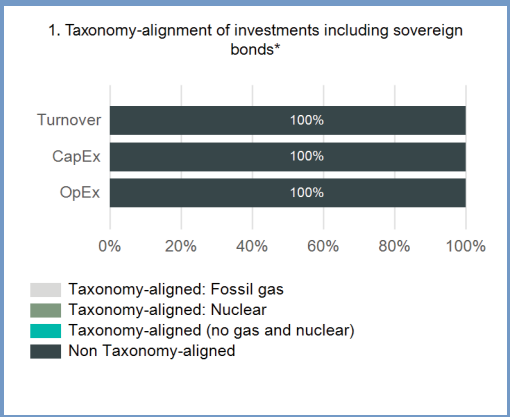
☒ No

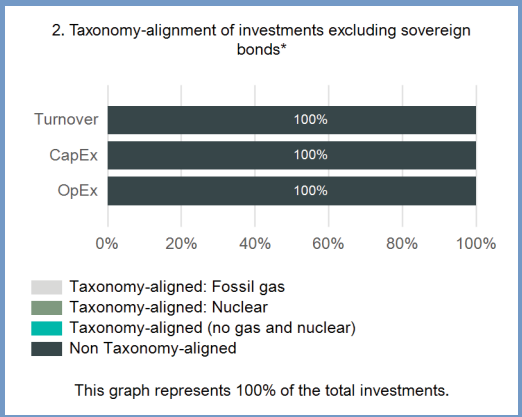
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs India Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300H2Y36XA6TNEK48

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?

☐ Yes ☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 42.03% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

r • controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Investments in companies without workplace accident prevention policies • Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio • Risk of incidents of child labour • Risk of incidents of forced labour • Number of cases of severe human rights issues and incidents

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ICICI BANK LIMITED	Financial and insurance activities	6.68%	IN
INFOSYS LIMITED	Information and communication	5.39%	IN
AXIS BANK LIMITED	Financial and insurance activities	4.16%	IN
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	Manufacturing	3.60%	IN
BHARTI AIRTEL LIMITED	Information and communication	2.85%	IN

HDFC BANK LIMITED	Financial and insurance activities	2.80%	IN
BAJAJ FINANCE LIMITED	Financial and insurance activities	2.28%	IN
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LIMITED	Manufacturing	2.21%	IN
MAHINDRA AND MAHINDRA LIMITED	Manufacturing	1.97%	IN
TATA CONSUMER PRODUCTS LIMITED	Manufacturing	1.76%	IN
SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	Financial and insurance activities	1.71%	IN
TATA MOTORS LIMITED	Manufacturing	1.61%	IN
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LIMITED	Manufacturing	1.49%	IN
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE LIMITED	Human health and social work activities	1.35%	IN
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	Manufacturing	1.26%	IN

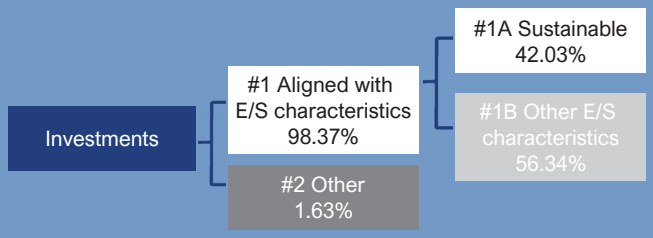
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 98.37% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.37% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.63% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	0.83%
Administrative and support service activities	Employment activities	0.33%
Cash	Cash	4.02%

Construction	Civil engineering	0.73%
	Construction of buildings	2.95%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.60%
	Financial service activities except insurance and pension funding	20.01%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	1.62%
Human health and social work activities	Human health activities	1.29%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	8.48%
	Information service activities	3.04%
	Telecommunications	3.13%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	2.39%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.62%
	Manufacture of beverages	0.79%
	Manufacture of chemicals and chemical products	5.87%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	2.77%
	Manufacture of computer electronic and optical products	0.73%
	Manufacture of electrical equipment	2.22%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.93%
	Manufacture of food products	2.50%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.37%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	4.16%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	3.05%
	Manufacture of other transport equipment	0.68%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.29%
No NACE data available	No NACE data available	14.69%
Professional scientific and technical activities	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	1.31%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.18%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.42%

Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

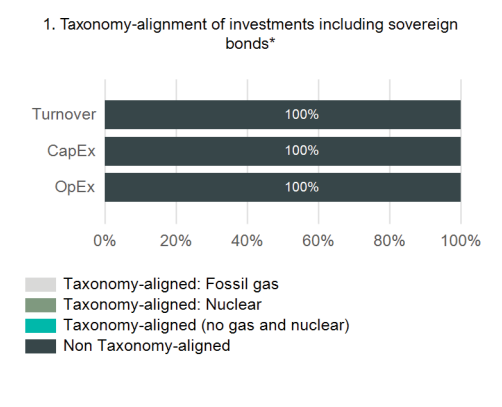
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

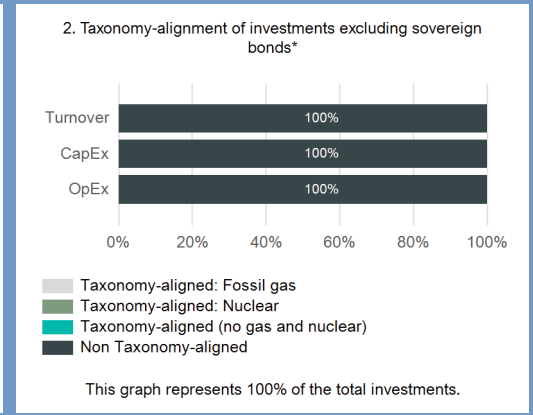
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio

Legal entity identifier:
5493001D00B8DV35BN26

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 36.56% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution.

Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves.

Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score.

This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars.The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach.In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider.These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
SONY GROUP CORPORATION	Manufacturing	5.87%	JP
NITORI HOLDINGS CO. LTD.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	4.78%	JP
TOKIO MARINE HOLDINGS INC.	Financial and insurance activities	4.50%	JP
ADVANTEST CORPORATION	Manufacturing	4.47%	JP
RECRUIT HOLDINGS CO.LTD.	Administrative and support service activities	4.38%	JP
ORIX CORPORATION	Financial and insurance activities	4.03%	JP
AJINOMOTO CO. INC.	Manufacturing	3.99%	JP
SHIN-ETSU CHEMICAL CO. LTD.	Manufacturing	3.97%	JP

CAPCOM CO. LTD.	Information and communication	3.75%	JP
OLYMPUS CORPORATION	Manufacturing	3.67%	JP
ASICS CORPORATION	Manufacturing	3.64%	JP
FUJI ELECTRIC CO. LTD.	Manufacturing	3.61%	JP

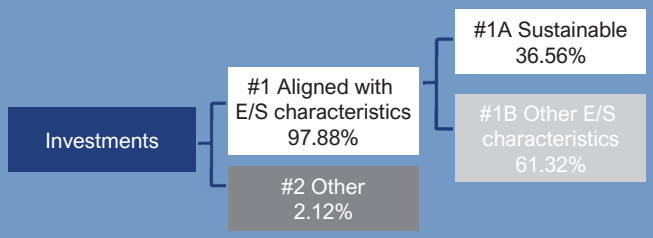
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 97.88% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 97.88% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 2.12% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Administrative and support service activities	Employment activities	5.38%
Financial and insurance activities	Financial service activities except insurance and pension funding	3.91%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	4.48%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	14.68%
	Publishing activities	3.59%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.26%

Manufacturing	Manufacture of chemicals and chemical products	4.82%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	3.16%
	Manufacture of computer electronic and optical products	19.56%
	Manufacture of electrical equipment	3.17%
	Manufacture of food products	3.97%
	Manufacture of leather and related products	3.59%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	4.83%
	Manufacture of paper and paper products	3.02%
	Other manufacturing	5.68%
Not classified	Not classified	1.04%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	11.85%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

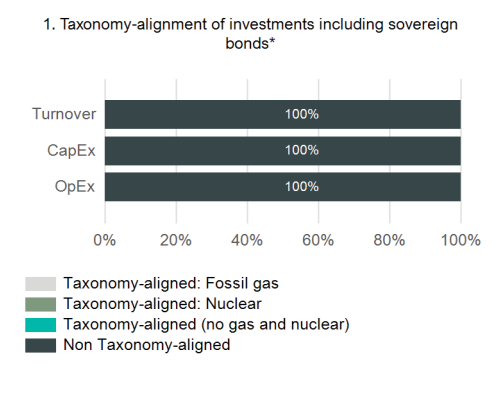
☒ No

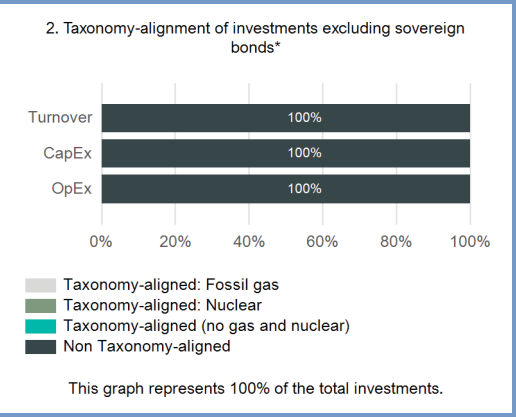
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Japan Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300MUETWVGSNZ6O68

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?

☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution.

Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves.

Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score.

This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
SONY GROUP CORPORATION	Manufacturing	4.69%	JP
TOYOTA MOTOR CORPORATION	Manufacturing	3.65%	JP
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC.	Financial and insurance activities	3.40%	JP
KEYENCE CORPORATION	Manufacturing	2.75%	JP
ORIX CORPORATION	Financial and insurance activities	2.65%	JP
RECRUIT HOLDINGS CO.LTD.	Administrative and support service activities	2.59%	JP
SUMITOMO CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.98%	JP
UNICHARM CORPORATION	Manufacturing	1.92%	JP
ITOCHU CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.89%	JP
NITORI HOLDINGS CO. LTD.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.79%	JP
MITSUBISHI CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.76%	JP
SHIN-ETSU CHEMICAL CO. LTD.	Manufacturing	1.74%	JP
SHIMAMURA CO. LTD.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.71%	JP

DAIICHI SANKYO COMPANY LIMITED	Manufacturing	1.69%	JP
ASICS CORPORATION	Manufacturing	1.65%	JP

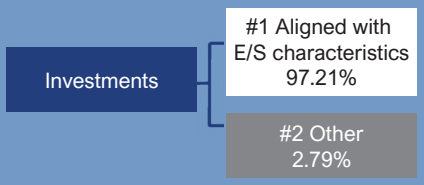
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 97.21% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference point, 97.21% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 2.79% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.88%
Administrative and support service activities	Employment activities	3.76%
Arts entertainment and recreation	Sports activities and amusement and recreation activities	0.53%
Construction	Specialised construction activities	0.61%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.39%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.23%
	Financial service activities except insurance and pension funding	6.53%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	2.88%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	6.65%
	Information service activities	0.83%
	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.63%

Information and communication	Publishing activities	1.50%
	Telecommunications	1.56%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.80%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.56%
	Manufacture of chemicals and chemical products	4.04%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	1.56%
	Manufacture of computer electronic and optical products	13.51%
	Manufacture of electrical equipment	0.91%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	1.03%
	Manufacture of food products	1.25%
	Manufacture of leather and related products	1.41%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	6.17%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	7.54%
	Manufacture of paper and paper products	1.58%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.56%
	Manufacture of wearing apparel	0.64%
	Other manufacturing	4.08%
	Printing and reproduction of recorded media	0.80%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.73%
Not classified	Not classified	2.85%
Professional scientific and technical activities	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.91%
	Scientific research and development	0.42%
Real estate activities	Real estate activities	1.37%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	1.10%
	Warehousing and support activities for transportation	0.77%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	7.98%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	5.45%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include

limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

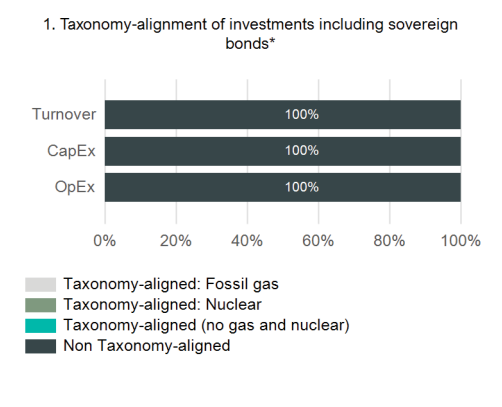
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

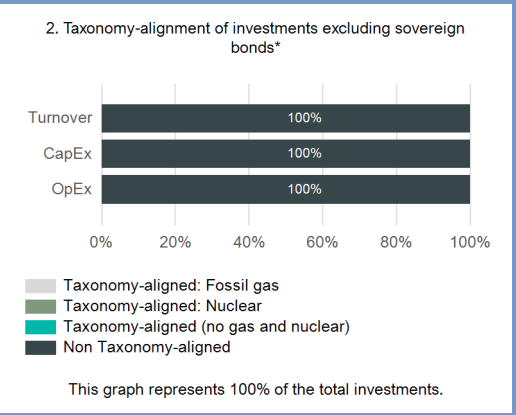
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs US Equity ESG Portfolio

Legal entity identifier:
04N6BH2GW8URDY0AK302

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 46.41% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- alcohol;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms;
- gambling.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.
Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
MICROSOFT CORPORATION	Information and communication	8.27%	US
APPLE INC.	Manufacturing	6.38%	US
ALPHABET INC.	Information and communication	4.52%	US
JPMORGAN CHASE & CO.	Financial and insurance activities	3.64%	US
NVIDIA CORPORATION	Manufacturing	3.21%	US
ELI LILLY AND COMPANY	Manufacturing	3.18%	US
THE PROCTER & GAMBLE COMPANY	Manufacturing	3.17%	US
CISCO SYSTEMS INC.	Manufacturing	2.52%	US
MCDONALD'S CORPORATION	Accommodation and food service activities	2.52%	US

NEXTERA ENERGY INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.49%	US
BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY	Manufacturing	2.36%	US
XYLEM INC.	Manufacturing	2.27%	US
AT&T INC.	Information and communication	2.22%	US
ROSS STORES INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2.22%	US
CVS HEALTH CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2.19%	US

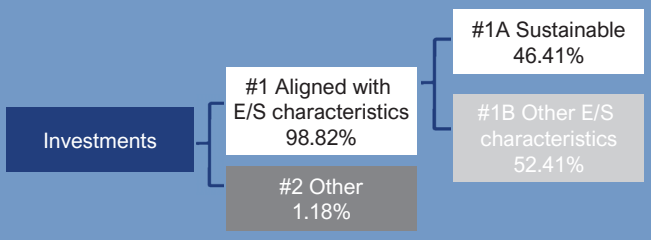
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 98.82% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.82% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.18% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	2.83%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.97%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.72%
	Financial service activities except insurance and pension funding	8.10%
Human health and social work activities	Human health activities	1.86%

Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.45%
	Information service activities	5.37%
	Publishing activities	10.31%
	Telecommunications	2.50%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	1.89%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	5.47%
	Manufacture of chemicals and chemical products	5.71%
	Manufacture of computer electronic and optical products	17.36%
	Manufacture of electrical equipment	2.40%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	1.93%
	Manufacture of food products	2.01%
	Manufacture of leather and related products	1.95%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.76%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	1.39%
	Manufacture of other transport equipment	1.72%
	Other manufacturing	3.59%
Not classified	Not classified	1.10%
Real estate activities	Real estate activities	2.19%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	1.46%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	1.39%
	Water collection treatment and supply	1.69%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	5.87%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

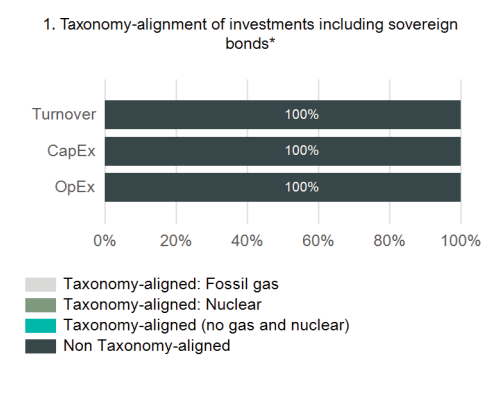
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

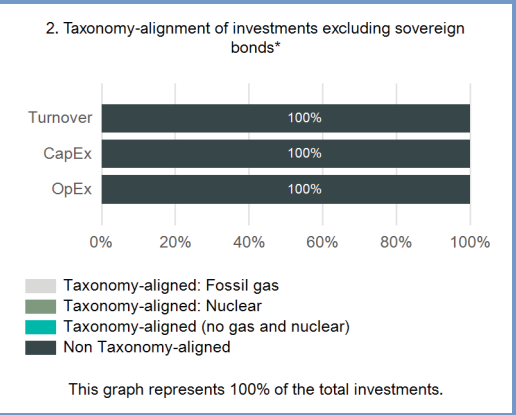
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Product name:
Goldman Sachs US Focused Growth Equity Portfolio

Legal entity identifier:
75WORNYT1YVEG8W2Q307

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

As the Portfolio closed on 28th November 2023, the reference period for the purpose of this periodic disclosure is 1st December 2022-28th November 2023.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 28, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 /2023-11-28

Largest investments	Sector	% Assets	Country
APPLE INC.	Manufacturing	9.27%	US
AMAZON.COM INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	7.88%	US
NVIDIA CORPORATION	Manufacturing	7.14%	US
MASTERCARD INCORPORATED.	Financial and insurance activities	6.08%	US
ALPHABET INC.	Information and communication	5.55%	US
NIKE INC.	Manufacturing	3.91%	US
THE SHERWIN-WILLIAMS COMPANY	Manufacturing	3.68%	US
ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY	Information and communication	3.47%	US
INTUITIVE SURGICAL INC.	Manufacturing	3.46%	US

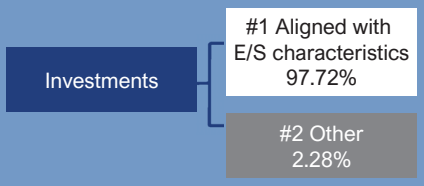
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 97.72% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 97.72% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 2.28% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 28, 2023
Cash	Cash	0.28%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	6.12%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	8.04%
	Information service activities	12.82%
	Publishing activities	4.79%
Manufacturing	Manufacture of chemicals and chemical products	3.76%
	Manufacture of computer electronic and optical products	24.47%
	Manufacture of food products	1.88%
	Manufacture of leather and related products	2.50%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.93%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	5.53%
	Other manufacturing	1.60%
No NACE data available	No NACE data available	4.02%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	5.73%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	2.63%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	13.90%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

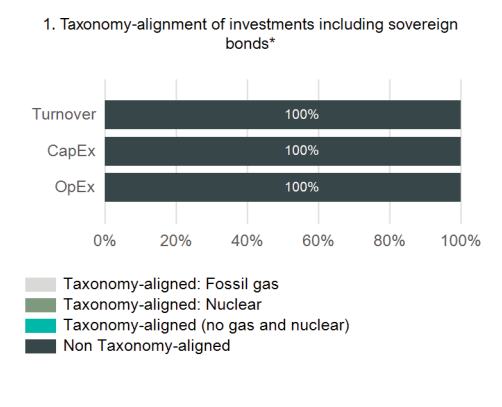
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

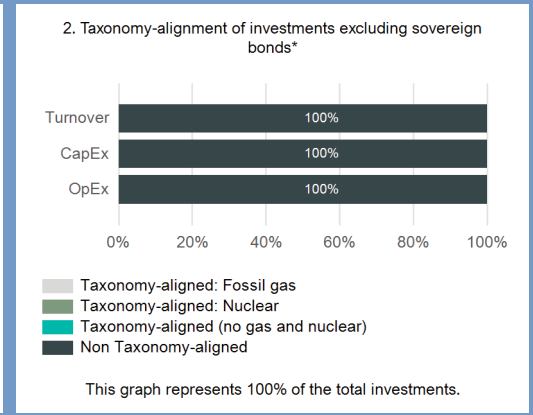
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs US Small Cap Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300I0271LBX0UUV43

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
FEDERAL SIGNAL CORPORATION	Manufacturing	2.19%	US
MERITAGE HOMES CORPORATION	Construction	1.79%	US
AXCELIS TECHNOLOGIES INC.	Manufacturing	1.71%	US
SAIA INC.	Transporting and storage	1.67%	US
PERMIAN RESOURCES CORPORATION	Mining and quarrying	1.54%	US
BADGER METER INC.	Manufacturing	1.51%	US
ONTO INNOVATION INC.	Manufacturing	1.48%	US
CROCS INC.	Manufacturing	1.47%	US
HALOZYME THERAPEUTICS INC.	Professional scientific and technical activities	1.47%	US
ALLEGRO MICROSYSTEMS INC	Manufacturing	1.45%	US
MOOG INC.	Manufacturing	1.44%	US
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS HOLDINGS INC.	Manufacturing	1.42%	US
SEAWORLD ENTERTAINMENT INC.	Arts entertainment and recreation	1.36%	US
ACADIA HEALTHCARE COMPANY INC.	Human health and social work activities	1.36%	US

TENABLE HOLDINGS INC.	Information and communication	1.35%	US

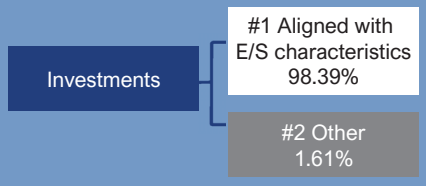
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.39% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.39% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.61% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	2.81%
Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	2.49%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	1.31%
	Sports activities and amusement and recreation activities	1.24%
Construction	Civil engineering	2.36%
	Construction of buildings	2.03%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.79%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.22%
	Financial service activities except insurance and pension funding	10.70%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	3.13%
Human health and social work activities	Human health activities	2.68%
	Residential care activities	1.29%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	3.37%
	Programming and broadcasting activities	0.76%

Information and communication	Publishing activities	5.30%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	2.19%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.10%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.61%
	Manufacture of computer electronic and optical products	8.69%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.84%
	Manufacture of food products	1.39%
	Manufacture of leather and related products	1.42%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	7.68%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	3.11%
	Manufacture of other transport equipment	1.82%
	Manufacture of paper and paper products	0.79%
	Other manufacturing	1.85%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	5.54%
	Mining support service activities	1.77%
Not classified	Not classified	2.43%
Professional scientific and technical activities	Activities of head offices; management consultancy activities	1.40%
	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.89%
	Scientific research and development	3.11%
Real estate activities	Real estate activities	3.24%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	1.25%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	2.49%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.88%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include

comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

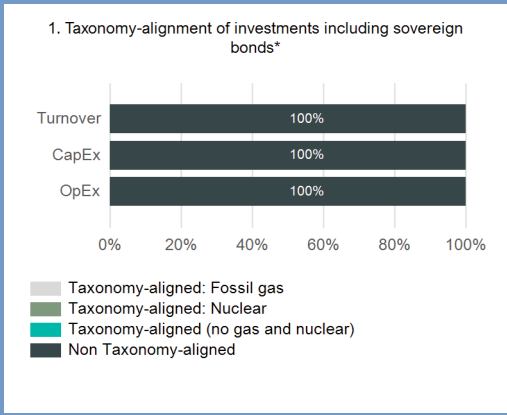
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

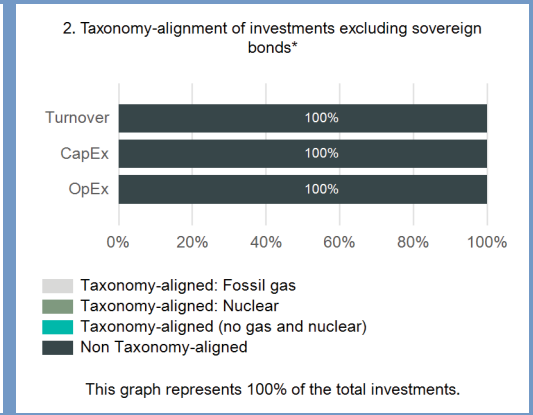
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs US Technology Opportunities Equity Portfolio

Legal entity identifier:
15LP308NQGOU658AIG33

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
MICROSOFT CORPORATION	Information and communication	9.40%	US
AMAZON.COM INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	8.20%	US
ALPHABET INC.	Information and communication	8.03%	US
NVIDIA CORPORATION	Manufacturing	5.45%	US
APPLE INC.	Manufacturing	4.04%	US
VISA INC.	Financial and insurance activities	3.44%	US
KLA CORPORATION	Manufacturing	3.35%	US
MARVELL TECHNOLOGY INC	Manufacturing	3.34%	US
ADOBE INC.	Information and communication	3.10%	US
EQUINIX INC.	Information and communication	2.95%	US

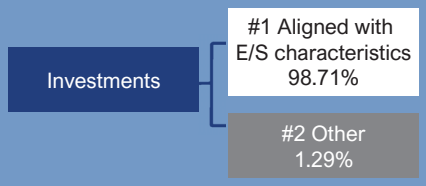
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 98.71% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.71% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.29% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	6.71%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	9.66%
	Information service activities	13.15%
	Publishing activities	30.11%
Manufacturing	Manufacture of computer electronic and optical products	19.32%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	6.53%
Not classified	Not classified	2.63%
Real estate activities	Real estate activities	1.96%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	9.92%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include

comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

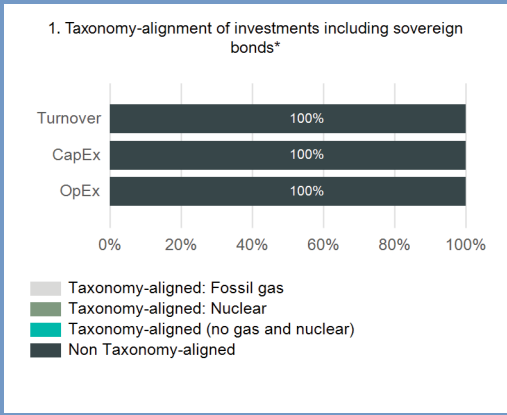
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

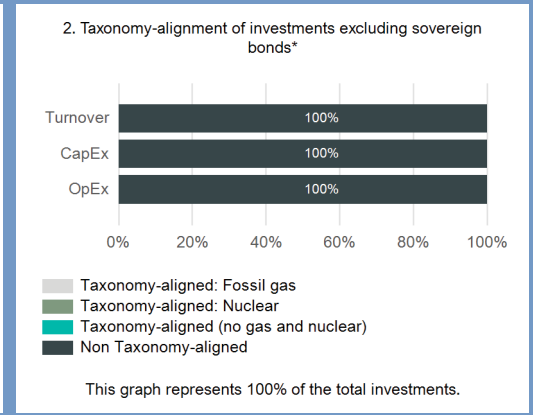
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Clean Energy Infrastructure Equity Portfolio

Legal entity identifier:
XR2SQ7CSY6H4HJ884T78

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 80.95% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process by investing in renewable energy companies that contributed to the decarbonisation of the economy by generating, producing, transmitting, and/or distributing renewable energy (the "ESG Criteria"). Renewable energy companies included companies that were either:

- classified by the Nomenclature of Economic Activities ("NACE") as Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply;
- in the S&P Global Clean Energy Index, the Eagle Global Renewables Infrastructure Index, the Eagle North American Renewables Infrastructure Index or
- have 50% of their assets committed to or derived from income, earnings, sales or profits of renewable energy electricity generation (wind, solar, hydrogen, geothermal, biomass, etc.), renewable storage, electric transmission and distribution, renewable energy equipment development and manufacturing, electrified transport, biofuel production, carbon capture, or energy efficiency solutions (including smart grid).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

• Over the reference period, the carbon intensity of the Portfolio measured 1637.65 Tons CO2e per $M Sales. The carbon intensity of the benchmark, as defined as the Energy & Utilities sleeve of the MSCI All Country World Index (ACWI) measured 3048.025 Tons CO2e per $M Sales.

Additionally, the Porfolio has consistently achieved a lower average carbon intensity than the benchmark over the reference period. For purposes of assessing the Portfolio's full exposure to carbon emissions and assessing transitional risks, the Investment Adviser takes the sum of scope 1,2 and 3 carbon emissions.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Carbon Intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2,040.00 Benchmark: 4,143.00	Portfolio: 1,637.65 Benchmark: 3,048.03	Tons CO2e per $M Sales

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective.Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution. Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issue(r) as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves. Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score. This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR. Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach. In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation

Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
IBERDROLA S.A.	Electricity gas steam and air conditioning supply	8.10%	ES
NEXTERA ENERGY INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	6.63%	US
RWE AKTIENGESELLSCHAFT	Electricity gas steam and air conditioning supply	6.05%	DE
ENEL - SPA	Electricity gas steam and air conditioning supply	5.70%	IT
SSE PLC	Electricity gas steam and air conditioning supply	5.68%	GB
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL S.A.	Electricity gas steam and air conditioning supply	4.88%	PT
OERSTED A/S	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.92%	DK
NORTHLAND POWER INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.80%	CA
ENPHASE ENERGY INC.	Manufacturing	3.55%	US
THE AES CORPORATION	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.35%	US

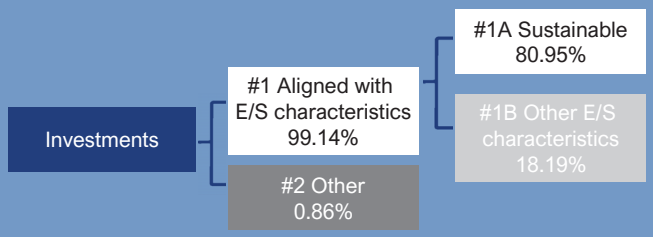
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 99.14% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.14% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 0.86% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Cash	Cash	0.53%
Construction	Civil engineering	0.64%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	78.78%
Financial and insurance activities	Financial service activities except insurance and pension funding	0.55%
Manufacturing	Manufacture of chemicals and chemical products	1.50%
	Manufacture of computer electronic and optical products	9.94%
	Manufacture of electrical equipment	1.91%
	Manufacture of food products	1.75%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.45%
No NACE data available	No NACE data available	0.95%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include

comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

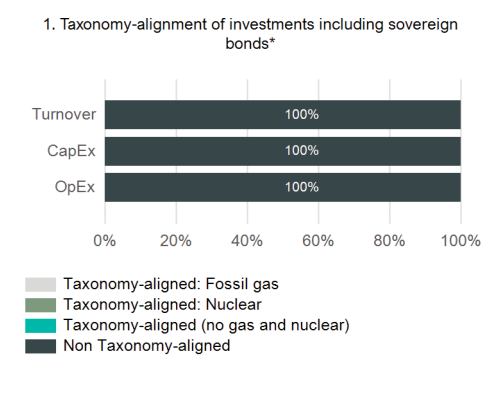
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

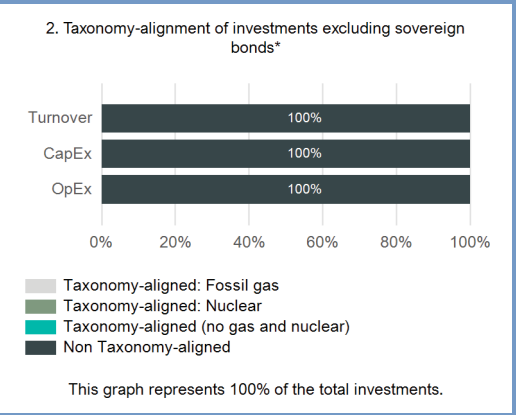
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%. As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Infrastructure Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300VH5ELIKINLO832

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms
- 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
AMERICAN TOWER CORPORATION	Real estate activities	5.57%	US
NEXTERA ENERGY INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	5.29%	US
TRANSURBAN GROUP	Transporting and storage	5.03%	AU
NATIONAL GRID PLC	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.79%	GB
ENBRIDGE INC.	Transporting and storage	3.47%	CA
AENA SME S.A.	Transporting and storage	2.87%	ES
CHENIERE ENERGY INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2.84%	US
SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Real estate activities	2.59%	US
XCEL ENERGY INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.53%	US
WEC ENERGY GROUP INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.40%	US
VINCI SA	Construction	2.15%	FR
CELLNEX TELECOM S.A.	Information and communication	2.04%	ES

CMS ENERGY CORPORATION	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.99%	US
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	Transporting and storage	1.97%	TH
SEMPRA	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.92%	US

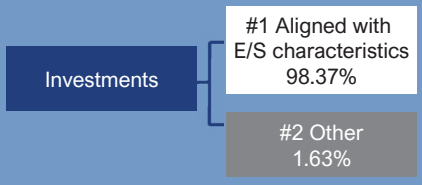
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.37% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.37% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.63% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Cash	Cash	-0.79%
Construction	Civil engineering	1.81%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	47.79%
Information and communication	Information service activities	0.63%
	Telecommunications	1.91%
Manufacturing	Manufacture of chemicals and chemical products	0.50%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.64%
No NACE data available	No NACE data available	0.62%
Real estate activities	Real estate activities	8.97%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	16.52%
	Warehousing and support activities for transportation	15.18%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.70%
	Water collection treatment and supply	2.72%

Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.80%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

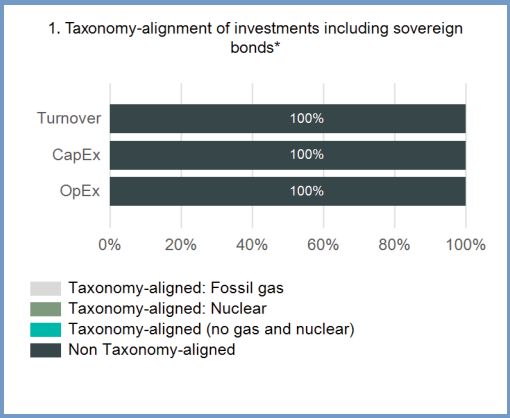
☒ No

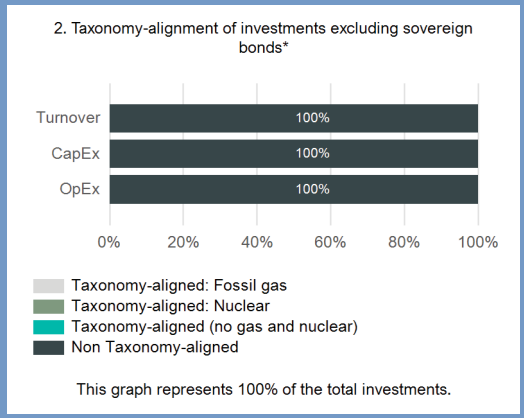
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Real Estate Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300BKFS4FHGJRK891

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria"). As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms.

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio.

These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
PROLOGIS INC.	Real estate activities	7.41%	US
EQUINIX INC.	Information and communication	4.43%	US
WELLTOWER INC.	Real estate activities	2.99%	US
AVALONBAY COMMUNITIES INC.	Real estate activities	2.88%	US
SIMON PROPERTY GROUP INC.	Real estate activities	2.71%	US
VICI PROPERTIES INC.	Real estate activities	2.68%	US
DIGITAL REALTY TRUST INC.	Real estate activities	2.54%	US
INVITATION HOMES INC.	Real estate activities	2.39%	US
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC.	Real estate activities	2.10%	US
VENTAS INC.	Real estate activities	2.07%	US
CUBESMART	Real estate activities	2.05%	US
MITSUI FUDOSAN CO. LTD.	Real estate activities	1.94%	JP
REGENCY CENTERS CORPORATION	Real estate activities	1.87%	US
EXTRA SPACE STORAGE INC.	Real estate activities	1.87%	US
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC.	Real estate activities	1.83%	US

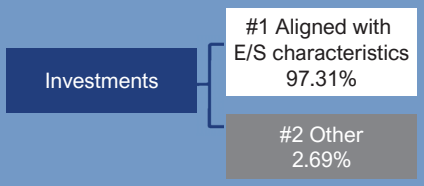
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 97.31% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

As at 30 November 2022, 97.31% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 2.69% were held in cash, cash equivalents, and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	2.18%
Construction	Construction of buildings	3.75%
Information and communication	Information service activities	5.72%
	Telecommunications	1.12%
Not classified	Not classified	1.62%
Real estate activities	Real estate activities	84.18%
Transporting and storage	Warehousing and support activities for transportation	1.43%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a

substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

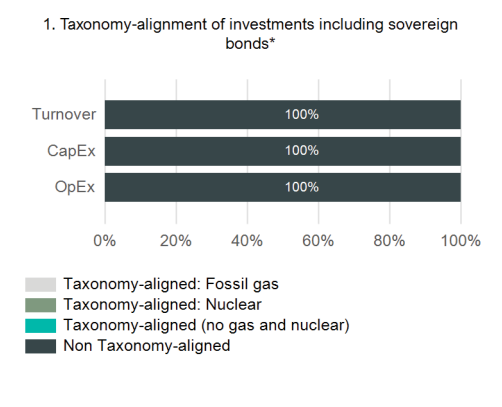
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

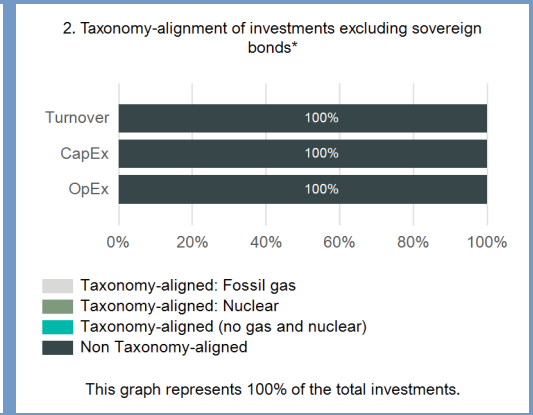
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Future Real Estate and Infrastructure Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300BOTPTKBHIRUG51

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities, which over the reference period included but were not limited to:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

The Portfolio additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believes to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms

- 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	Not applicable	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
PROLOGIS INC.	Real estate activities	5.45%	US
NEXTERA ENERGY INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	4.80%	US
NATIONAL GRID PLC	Electricity gas steam and air conditioning supply	4.35%	GB
AMERICAN TOWER CORPORATION	Real estate activities	3.64%	US
EQUINIX INC.	Information and communication	3.59%	US
TRANSURBAN GROUP	Transporting and storage	3.52%	AU
DIGITAL REALTY TRUST INC.	Real estate activities	2.69%	US
CELLNEX TELECOM S.A.	Information and communication	2.56%	ES
AVALONBAY COMMUNITIES INC.	Real estate activities	2.47%	US
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC.	Real estate activities	2.44%	US
VINCI SA	Construction	2.42%	FR
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC.	Real estate activities	2.41%	US
WELLTOWER INC.	Real estate activities	2.41%	US

XCEL ENERGY INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.39%	US
WEC ENERGY GROUP INC.	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.34%	US

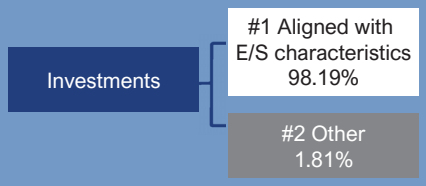
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 98.19% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.19% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.81% were held in cash, cash equivalents, and derivatives Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Construction	Civil engineering	3.56%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	20.39%
Information and communication	Information service activities	3.78%
	Telecommunications	2.31%
Manufacturing	Manufacture of chemicals and chemical products	1.30%
Not classified	Not classified	3.09%
Real estate activities	Real estate activities	48.94%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	1.94%
	Warehousing and support activities for transportation	7.39%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	1.50%
	Water collection treatment and supply	3.31%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.49%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

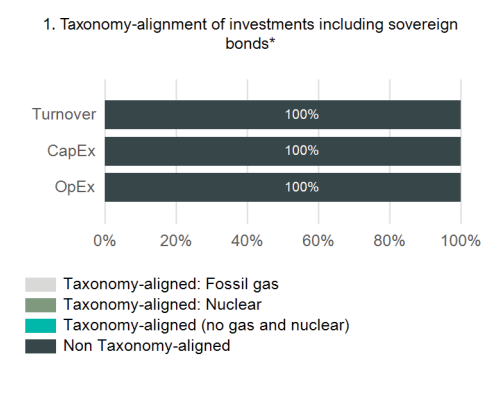
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

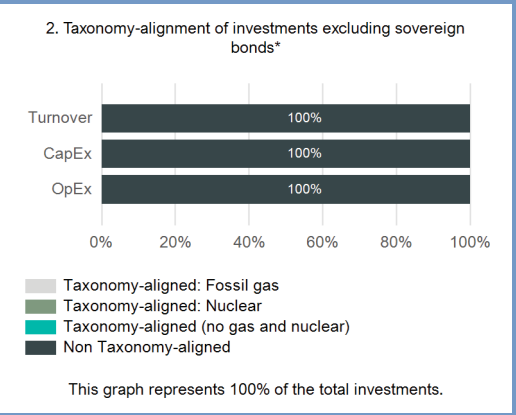
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives (including but not limited to index futures) for efficient portfolio management These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focuses on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio

Legal entity identifier:
0VPUXZL1JU6PQSA5EY63

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its quantitative investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) the use of climate metrics to address climate transition risk as set forth below:

The Portfolio has promoted a transition to a lower carbon economy by managing climate transition risk relative to the Reference Portfolio/Benchmark via proprietary climate metrics.

Over the reference period, as part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products.

The Portfolio has additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the climate transition risk of the Portfolio based upon blended emissions measured 119.2 tonnes CO2e per $mn market cap and 3004.0 tonnes CO2e per $bnmarket cap on embedded emissions. The climate transition risk of the Reference Porfolio/Benchmark based upon blended emissions measured 152.5 tonnes CO2e per $mn market cap and 8379.4 tonnes CO2e per $bn market cap on embedded emissions.

Additionally, the blended and embedded emissions have been consistently less than the Reference Portfolio/Benchmark over the reference period at the time of trade generation.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of and/or involvement in controversial weapons;
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production of and/or involvement in tobacco products

0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Blended emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 114 Benchmark: 153	Portfolio: 119.2 Benchmark: 152.5	market cap
Embedded emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2,178 Benchmark: 6,278	Portfolio: 3004.0 Benchmark: 8379.4	tonnes CO2e per $bn market cap
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	Manufacturing	5.78%	TW
TENCENT HOLDINGS LIMITED	Information and communication	4.61%	CN
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	Manufacturing	3.37%	KR
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2.82%	HK
PETROLEO BRASILEIRO S.A. (PETROBRAS)	Manufacturing	1.88%	BR
MEITUAN	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.50%	HK
KIA CORPORATION	Manufacturing	1.45%	KR

STATE BANK OF INDIA	Financial and insurance activities	1.38%	IN
FIRSTRAND LIMITED	Financial and insurance activities	1.35%	ZA
BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Human health and social work activities	1.28%	TH
NETEASE INC.	Information and communication	1.25%	HK
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	Financial and insurance activities	1.23%	CN
KB FINANCIAL GROUP INC.	Financial and insurance activities	1.21%	KR
PICC PROPERTY AND CASUALTY COMPANY LIMITED	Financial and insurance activities	1.07%	CN
ARCA CONTINENTAL S.A.B. DE C.V.	Manufacturing	1.05%	MX

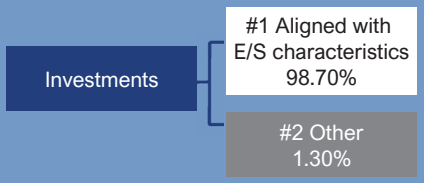
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 98.7% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.7% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.3% were held in cash and cash equivalents. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	0.08%
Administrative and support service activities	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	0.63%
Construction	Civil engineering	0.44%
	Construction of buildings	0.57%
Education	Education	0.79%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.36%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.98%
	Financial service activities except insurance and pension funding	19.06%

Financial and insurance activities	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	5.77%
Human health and social work activities	Human health activities	2.08%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.86%
	Information service activities	6.03%
	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.05%
	Publishing activities	2.26%
	Telecommunications	0.67%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	4.03%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.63%
	Manufacture of beverages	2.98%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.37%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	3.71%
	Manufacture of computer electronic and optical products	20.23%
	Manufacture of electrical equipment	0.03%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.10%
	Manufacture of food products	0.02%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.11%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	5.39%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.79%
	Manufacture of other transport equipment	0.15%
	Manufacture of paper and paper products	0.22%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.75%
	Manufacture of wearing apparel	0.15%
	Manufacture of wood and of products of wood and cork except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	0.13%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	1.81%
	Mining of coal and lignite	0.16%
	Mining of metal ores	0.33%
Not classified	Not classified	1.91%
Real estate activities	Real estate activities	0.13%
Transporting and storage	Air transport	0.66%

Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.02%
	Warehousing and support activities for transportation	0.68%
	Water transport	0.52%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Water collection treatment and supply	0.10%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	6.25%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.08%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.92%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

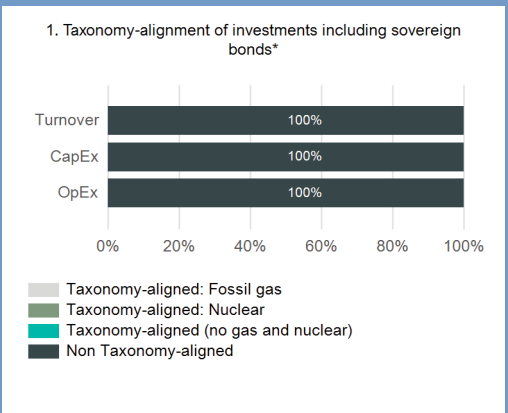
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

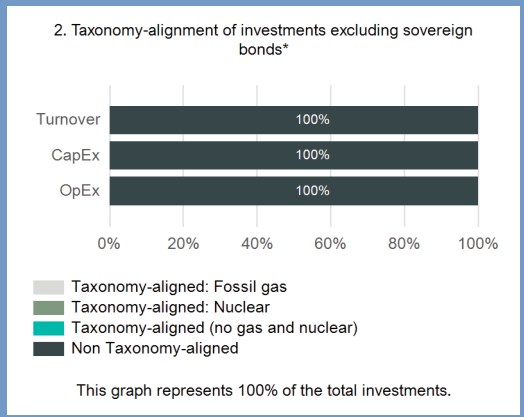
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Ex-China CORE Equity Portfolio

Legal entity identifier:
54930005BXERPLJ9WE74

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

As of 24th July 2023, the Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its quantitative investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) the use of climate metrics to address climate transition risk as set forth below:

The Portfolio has promoted a transition to a lower carbon economy by managing climate transition risk relative to the Reference Portfolio/Benchmark via proprietary climate metrics.

Over the reference period, as part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products.

The Portfolio has additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

As of 24th July 2023, the Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the climate transition risk of the Portfolio based upon blended emissions measured 151.1 tonnes CO2e per $mn market cap and 1935.6 tonnes CO2e per $bnmarket cap on embedded emissions. The climate transition risk of the Reference Porfolio/Benchmark based upon blended emissions measured 154.6 tonnes CO2e per $mn market cap and 11258.9 tonnes CO2e per $bn market cap on embedded emissions.

Additionally, the blended and embedded emissions have been consistently less than the Reference Portfolio/Benchmark over the reference period at the time of trade generation.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:
• production of and/or involvement in controversial weapons;
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production of and/or involvement in tobacco products.

0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Not applicable

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2023-07-24 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	Manufacturing	7.69%	TW
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	Manufacturing	5.47%	KR
PETROLEO BRASILEIRO S.A. (PETROBRAS)	Manufacturing	2.45%	BR
ICICI BANK LIMITED	Financial and insurance activities	2.04%	IN
TATA CONSULTANCY SERVICES LIMITED	Information and communication	1.88%	IN
KIA CORPORATION	Manufacturing	1.78%	KR
MEDIATEK INC.	Manufacturing	1.73%	TW
ULTRATECH CEMENT LIMITED	Manufacturing	1.67%	IN
SAMSUNG C&T CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.65%	KR
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO. LTD.	Manufacturing	1.61%	TW
VARUN BEVERAGES LIMITED	Manufacturing	1.42%	IN
FIRSTRAND LIMITED	Financial and insurance activities	1.34%	ZA
KB FINANCIAL GROUP INC.	Financial and insurance activities	1.34%	KR

QUANTA COMPUTER INC.	Manufacturing	1.33%	TW
DR.REDDY'S LABORATORIES LTD	Manufacturing	1.32%	IN

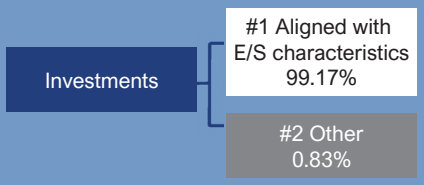
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 99.17% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.17% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 0.83% were held in cash and cash equivalents. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	0.02%
Agriculture forestry and fishing	Crop and animal production hunting and related service activities	0.03%
Cash	Cash	1.87%
Construction	Civil engineering	0.17%
	Construction of buildings	0.35%
	Specialised construction activities	0.03%
Derivatives	Futures	0.00%
Education	Education	0.30%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.88%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.02%
	Financial service activities except insurance and pension funding	21.55%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	3.78%
Human health and social work activities	Human health activities	0.08%

Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.46%
	Information service activities	1.27%
	Publishing activities	0.76%
	Telecommunications	2.88%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	3.98%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.17%
	Manufacture of beverages	3.45%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.42%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	4.46%
	Manufacture of computer electronic and optical products	26.83%
	Manufacture of electrical equipment	0.49%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.09%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.38%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	2.80%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	2.65%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.79%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	2.24%
	Mining of coal and lignite	0.06%
	Mining of metal ores	1.01%
No NACE data available	No NACE data available	5.00%
Real estate activities	Real estate activities	0.03%
Transporting and storage	Air transport	0.05%
	Warehousing and support activities for transportation	0.25%
	Water transport	0.48%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Water collection treatment and supply	0.04%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.57%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.20%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	3.11%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria

for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis.

GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

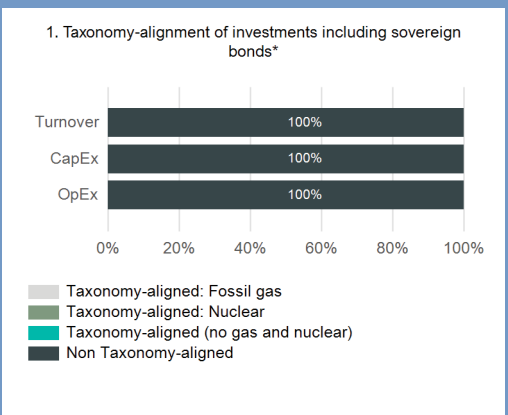
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

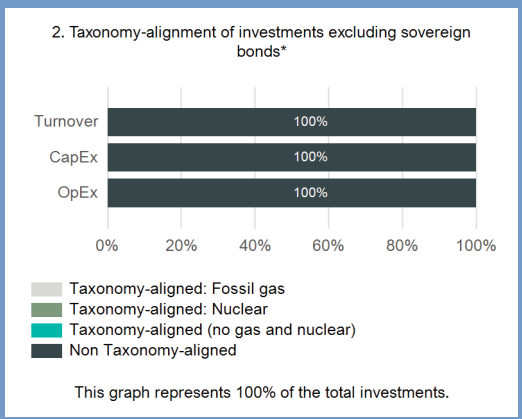
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments.

These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis.

GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship.

Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio

Legal entity identifier:
DN0QQ6D0VDNZPR1SGM40

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its quantitative investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) the use of climate metrics to address climate transition risk as set forth below:

The Portfolio has promoted a transition to a lower carbon economy by managing climate transition risk relative to the Reference Portfolio/Benchmark via proprietary climate metrics.

Over the reference period, as part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products.

The Portfolio has additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the climate transition risk of the Portfolio based upon blended emissions measured 115.1 tonnes CO2e per $mn market cap and 1426.0 tonnes CO2e per $bnmarket cap on embedded emissions. The climate transition risk of the Reference Porfolio/Benchmark based upon blended emissions measured 124.0 tonnes CO2e per $mn market cap and 2063.2 tonnes CO2e per $bn market cap on embedded emissions.

Additionally, the blended and embedded emissions have been consistently less than the Reference Portfolio/Benchmark over the reference period at the time of trade generation.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of and/or involvement in controversial weapons;
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production of and/or involvement in tobacco products

0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Blended emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 100 Benchmark: 135	Portfolio: 115.1 Benchmark: 124.0	tonnes CO2e per $mn market cap
Embedded emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 1,873 Benchmark: 2,498	Portfolio: 1426.0 Benchmark: 2063.2	tonnes CO2e per $bn market cap
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 /2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ASML HOLDING N.V.	Manufacturing	3.86%	NL
SHELL PLC	Mining and quarrying	2.85%	NL
NOVARTIS AG	Manufacturing	2.36%	CH
ROCHE HOLDING AG	Manufacturing	2.26%	CH
NOVO NORDISK A/S	Manufacturing	2.26%	DK
SANOFI SA	Manufacturing	2.11%	FR
NESTLE S.A.	Manufacturing	2.00%	CH
HERMES INTERNATIONAL S.C.A.	Manufacturing	1.97%	FR
BP P.L.C.	Manufacturing	1.69%	GB

SAP SE	Information and communication	1.55%	DE
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.44%	ES
GSK PLC	Manufacturing	1.36%	GB
SAFRAN SA	Manufacturing	1.34%	FR
INVESTOR AKTIEBOLAG	Financial and insurance activities	1.33%	SE
TESCO PLC	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.29%	GB

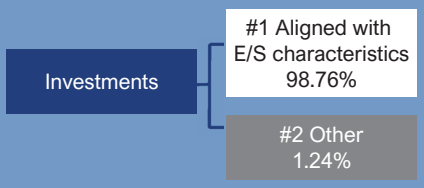
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 98.76% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 98.76% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 1.24% were held in cash and cash equivalents. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	0.82%
Construction	Civil engineering	1.10%
	Construction of buildings	0.05%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	4.32%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	5.37%
	Financial service activities except insurance and pension funding	8.19%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	5.93%
Human health and social work activities	Human health activities	0.24%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.31%

Information and communication	Information service activities	1.64%
	Publishing activities	4.67%
	Telecommunications	0.28%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	2.09%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	11.96%
	Manufacture of beverages	2.95%
	Manufacture of chemicals and chemical products	3.42%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	2.02%
	Manufacture of computer electronic and optical products	3.12%
	Manufacture of electrical equipment	3.90%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.12%
	Manufacture of food products	0.27%
	Manufacture of leather and related products	1.97%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	6.10%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	1.73%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.64%
	Manufacture of other transport equipment	4.47%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.73%
	Manufacture of wearing apparel	0.47%
	Other manufacturing	0.79%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	2.94%
	Mining support service activities	0.69%
Not classified	Not classified	1.82%
Professional scientific and technical activities	Advertising and market research	0.23%
	Scientific research and development	1.29%
Transporting and storage	Water transport	0.41%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.60%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	6.54%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.04%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.74%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

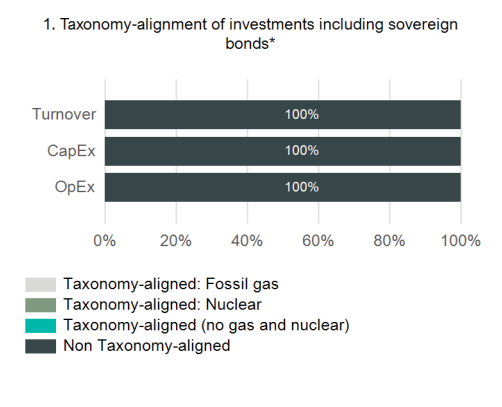
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

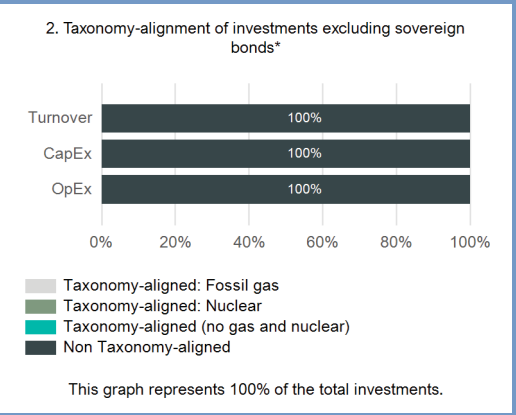
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Eurozone CORE® Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300MUETWVGSNZ6O68

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its quantitative investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) the use of climate metrics to address climate transition risk as set forth below: The Portfolio has promoted a transition to a lower carbon economy by managing climate transition risk relative to the Reference Portfolio/Benchmark via proprietary climate metrics.

Over the reference period, as part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products.

The Portfolio has additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the climate transition risk of the Portfolio based upon blended emissions measured 79.8 tonnes CO2e per $mn market cap and 606.5 tonnes CO2e per $bnmarket cap on embedded emissions. The climate transition risk of the Reference Porfolio/Benchmark based upon blended emissions measured 117.7 tonnes CO2e per $mn market cap and 1218.5 tonnes CO2e per $bn market cap on embedded emissions.

Additionally, the blended and embedded emissions have been consistently less than the Reference Portfolio/Benchmark over the reference period at the time of trade generation.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:
• production of and/or involvement in controversial weapons;
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production of and/or involvement in tobacco products.

0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Blended emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 96 Benchmark: 128	Portfolio: 79.8 Benchmark: 117.7	tonnes CO2e per $mn market cap
Embedded emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 1,031 Benchmark: 1,388	Portfolio: 606.5 Benchmark: 1218.5	tonnes CO2e per $bn market cap
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 /2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ASML HOLDING N.V.	Manufacturing	6.17%	NL
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Manufacturing	4.02%	FR
SANOFI SA	Manufacturing	3.27%	FR
SAP SE	Information and communication	3.04%	DE
HERMES INTERNATIONAL S.C.A.	Manufacturing	2.35%	FR
AIRBUS SE	Manufacturing	2.27%	FR
TOTALENERGIES SE	Manufacturing	2.05%	FR
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Manufacturing	1.95%	FR

SAFRAN SA	Manufacturing	1.86%	FR
UNICREDIT SOCIETA PER AZIONI	Financial and insurance activities	1.69%	IT
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Manufacturing	1.69%	DE
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.69%	ES
SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	Information and communication	1.56%	DE
E.ON SE	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.56%	DE
STELLANTIS N.V.	Manufacturing	1.50%	IT

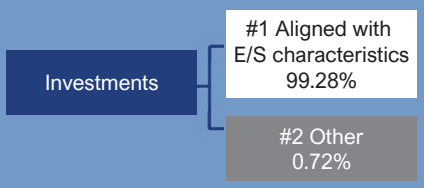
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 99.28% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.28% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 0.72% were held in cash and cash equivalents. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Construction	Civil engineering	1.10%
	Construction of buildings	0.24%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.59%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.02%
	Financial service activities except insurance and pension funding	9.77%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	7.57%
Human health and social work activities	Human health activities	0.06%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	4.66%
	Information service activities	2.17%

Information and communication	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.19%
	Publishing activities	5.56%
	Telecommunications	1.81%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	1.22%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.96%
	Manufacture of chemicals and chemical products	5.10%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	3.41%
	Manufacture of computer electronic and optical products	3.30%
	Manufacture of electrical equipment	3.95%
	Manufacture of food products	0.20%
	Manufacture of leather and related products	2.33%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.01%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	3.23%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.35%
	Manufacture of other transport equipment	6.01%
	Manufacture of paper and paper products	0.74%
	Manufacture of rubber and plastic products	2.38%
	Manufacture of wearing apparel	2.68%
	Other manufacturing	0.51%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.03%
	Mining support service activities	0.16%
Not classified	Not classified	2.16%
Professional scientific and technical activities	Activities of head offices; management consultancy activities	0.02%
	Advertising and market research	0.54%
	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.02%
Real estate activities	Real estate activities	0.85%
Transporting and storage	Water transport	0.65%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	1.45%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.04%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	5.78%

Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.03%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.17%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

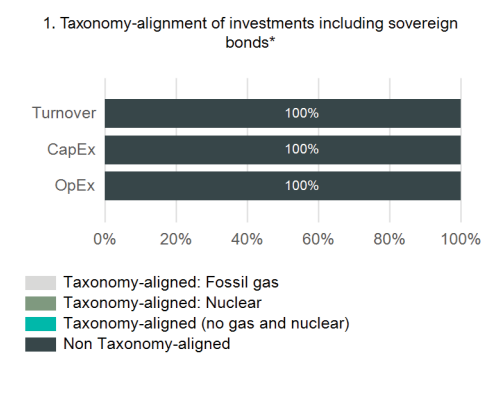
☒ No

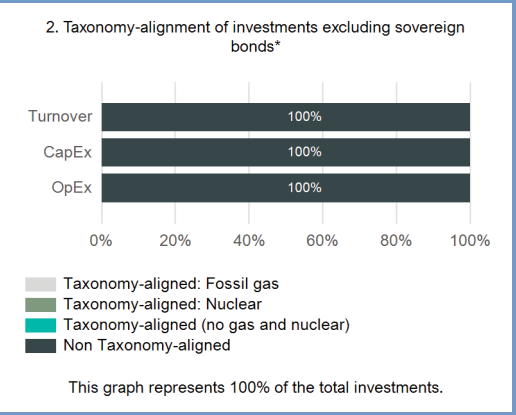
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio

Legal entity identifier:
CBSHN70011P7IWHG6F03

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its quantitative investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) the use of climate metrics to address climate transition risk as set forth below:

The Portfolio has promoted a transition to a lower carbon economy by managing climate transition risk relative to the Reference Portfolio/Benchmark via proprietary climate metrics.

Over the reference period, as part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products.

The Portfolio has additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the climate transition risk of the Portfolio based upon blended emissions measured 64.3 tonnes CO2e per $mn market cap and 725.7 tonnes CO2e per $bnmarket cap on embedded emissions. The climate transition risk of the Reference Porfolio/Benchmark based upon blended emissions measured 69.3 tonnes CO2e per $mn market cap and 1366.5 tonnes CO2e per $bn market cap on embedded emissions.

Additionally, the blended and embedded emissions have been consistently less than the Reference Portfolio/Benchmark over the reference period at the time of trade generation.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:
• production of and/or involvement in controversial weapons;
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production of and/or involvement in tobacco products

0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Blended emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 52 Benchmark: 69	Portfolio: 64.3 Benchmark: 69.3	tonnes CO2e per $mn market cap
Embedded emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 1,060 Benchmark: 1,400	Portfolio: 725.7 Benchmark: 1366.5	tonnes CO2e per $bn market cap
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) • Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 /2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
APPLE INC.	Manufacturing	3.85%	US
MICROSOFT CORPORATION	Information and communication	3.41%	US
ALPHABET INC.	Information and communication	2.77%	US
AMAZON.COM INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2.29%	US
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	Financial and insurance activities	1.60%	US
NVIDIA CORPORATION	Manufacturing	1.24%	US
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.04%	US

VERTEX PHARMACEUTICALS INCORPORATED	Manufacturing	1.02%	US
LKQ CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.01%	US
ELEVANCE HEALTH INC.	Financial and insurance activities	1.01%	US
ADOBE INC.	Information and communication	0.97%	US
INVESTOR AKTIEBOLAG	Financial and insurance activities	0.95%	SE
CENTENE CORPORATION	Human health and social work activities	0.92%	US
MITSUBISHI HC CAPITAL INC.	Financial and insurance activities	0.92%	JP
ABBVIE INC.	Manufacturing	0.92%	US

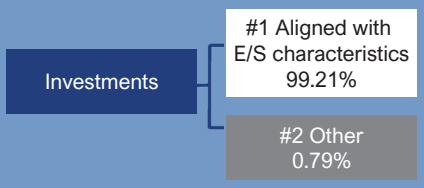
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 99.21% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.21% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 0.79% were held in cash and cash equivalents. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	1.38%
	Food and beverage service activities	0.57%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.09%
	Rental and leasing activities	0.15%
	Services to buildings and landscape activities	0.04%
Construction	Civil engineering	0.34%
	Construction of buildings	0.72%
Education	Education	0.07%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.24%

Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.91%
	Financial service activities except insurance and pension funding	6.01%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	8.02%
Human health and social work activities	Human health activities	1.59%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.27%
	Information service activities	5.91%
	Programming and broadcasting activities	0.14%
	Publishing activities	10.89%
	Telecommunications	0.81%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	2.47%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.41%
	Manufacture of beverages	1.06%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.30%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.24%
	Manufacture of computer electronic and optical products	15.25%
	Manufacture of electrical equipment	1.00%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.03%
	Manufacture of food products	0.58%
	Manufacture of leather and related products	0.64%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.46%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	3.22%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.08%
	Manufacture of other transport equipment	1.84%
	Manufacture of paper and paper products	1.11%
	Manufacture of wood and of products of wood and cork except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	0.07%
	Other manufacturing	0.20%
	Printing and reproduction of recorded media	0.02%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	1.58%

Mining and quarrying	Mining of metal ores	0.14%
	Mining support service activities	0.65%
	Other mining and quarrying	1.01%
Not classified	Not classified	0.03%
Other services activities	Other personal service activities	0.40%
Professional scientific and technical activities	Advertising and market research	0.13%
	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.02%
	Scientific research and development	0.70%
	Veterinary activities	0.07%
Real estate activities	Real estate activities	3.20%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.65%
	Postal and courier activities	0.43%
	Warehousing and support activities for transportation	0.02%
	Water transport	0.68%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	6.63%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	1.06%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	1.46%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

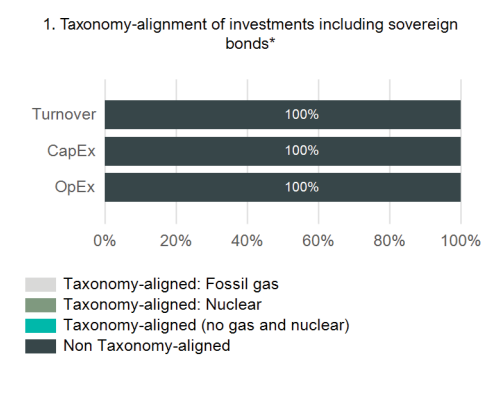
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

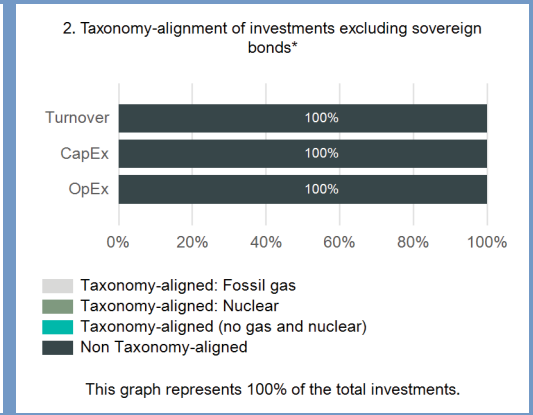
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Small Cap CORE® Equity Portfolio

Legal entity identifier:
UIYIYU2J352T31HSLW66

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its quantitative investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) the use of climate metrics to address climate transition risk as set forth below:

The Portfolio has promoted a transition to a lower carbon economy by managing climate transition risk relative to the Reference Portfolio/Benchmark via proprietary climate metrics.

Over the reference period, as part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products.

The Portfolio has additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the climate transition risk of the Portfolio based upon blended emissions measured 77.7 tonnes CO2e per $mn market cap and 2241.7 tonnes CO2e per $bnmarket cap on embedded emissions. The climate transition risk of the Reference Porfolio/Benchmark based upon blended emissions measured 105.6 tonnes CO2e per $mn market cap and 4483.4 tonnes CO2e per $bn market cap on embedded emissions.

Additionally, the blended and embedded emissions have been consistently less than the Reference Portfolio/Benchmark over the reference period at the time of trade generation.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:
• production of and/or involvement in controversial weapons;
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production of and/or involvement in tobacco products

0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Blended emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 73 Benchmark: 100	Portfolio: 77.7 Benchmark: 105.6	tonnes CO2e per $mn market cap
Embedded emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 3,354 Benchmark: 4,598	Portfolio: 2241.7 Benchmark: 4483.4	tonnes CO2e per $bn market cap
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 /2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
HOST HOTELS & RESORTS INC.	Real estate activities	0.96%	US
PARK HOTELS & RESORTS INC.	Real estate activities	0.93%	US
ENCORE WIRE CORPORATION	Manufacturing	0.92%	US
SUPER MICRO COMPUTER INC.	Manufacturing	0.85%	US
LKQ CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	0.82%	US
GOOSEHEAD INSURANCE INC.	Financial and insurance activities	0.80%	US
CLEAR SECURE INC	Information and communication	0.80%	US
JYSKE BANK A/S	Financial and insurance activities	0.78%	DK
MEDPACE HOLDINGS INC.	Professional scientific and technical activities	0.78%	US
M/I HOMES INC.	Construction	0.78%	US
ATKORE INC	Manufacturing	0.75%	US
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	Real estate activities	0.72%	ES
EIFFAGE SA	Construction	0.66%	FR
ELANCO ANIMAL HEALTH INCORPORATED	Manufacturing	0.66%	US
STIFEL FINANCIAL CORP.	Financial and insurance activities	0.65%	US

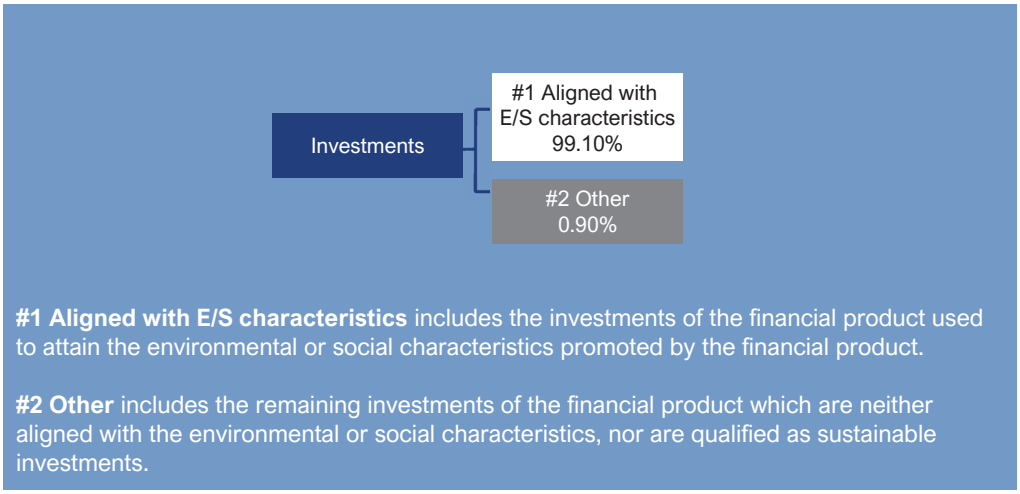
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 99.1% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.1% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.0.90% were held in cash and cash equivalents. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	1.08%
	Food and beverage service activities	0.76%
Administrative and support service activities	Employment activities	0.11%
	Office administrative office support and other business support activities	0.01%
	Rental and leasing activities	0.06%
Agriculture forestry and fishing	Crop and animal production hunting and related service activities	0.02%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.19%
	Sports activities and amusement and recreation activities	0.22%
Construction	Civil engineering	2.07%
	Construction of buildings	1.99%
	Specialised construction activities	0.30%
Education	Education	0.65%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.74%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.70%
	Financial service activities except insurance and pension funding	7.57%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	3.04%
Human health and social work activities	Human health activities	1.21%
	Residential care activities	0.15%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.93%
	Information service activities	2.51%

Information and communication	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.02%
	Programming and broadcasting activities	0.57%
	Publishing activities	6.44%
	Telecommunications	0.44%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	2.66%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.92%
	Manufacture of beverages	0.34%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.51%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.43%
	Manufacture of computer electronic and optical products	4.90%
	Manufacture of electrical equipment	1.75%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.56%
	Manufacture of food products	0.86%
	Manufacture of furniture	0.06%
	Manufacture of leather and related products	0.29%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	4.13%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	3.05%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.64%
	Manufacture of other transport equipment	0.56%
	Manufacture of paper and paper products	0.23%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.44%
	Manufacture of wearing apparel	0.05%
	Manufacture of wood and of products of wood and cork except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	0.18%
	Other manufacturing	0.78%
	Printing and reproduction of recorded media	0.01%
	Repair and installation of machinery and equipment	0.02%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	1.34%
	Mining of coal and lignite	0.07%
	Mining of metal ores	0.27%
	Mining support service activities	1.74%

Not classified	Not classified	13.11%
Other services activities	Other personal service activities	0.13%
	Repair of computers and personal and household goods	0.03%
Professional scientific and technical activities	Activities of head offices; management consultancy activities	0.08%
	Advertising and market research	0.26%
	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.44%
	Legal and accounting activities	0.24%
	Other professional scientific and technical activities	0.93%
	Scientific research and development	2.37%
Real estate activities	Real estate activities	7.83%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.31%
	Warehousing and support activities for transportation	0.75%
	Water transport	2.09%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Water collection treatment and supply	0.13%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	3.11%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	1.10%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.52%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among

others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

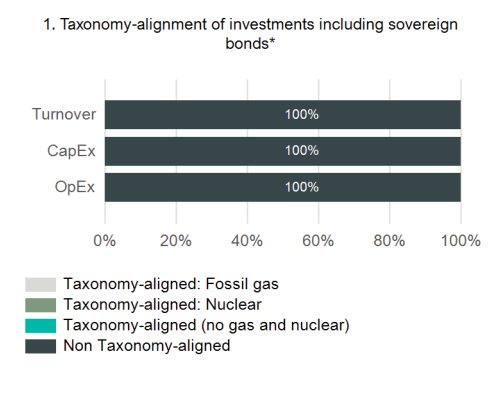
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

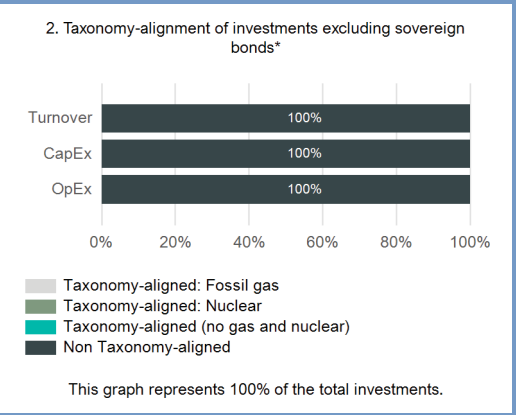
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name:
Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio

Legal entity identifier:
TFB7XDFM7T6YD60TDK75

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its quantitative investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) the use of climate metrics to address climate transition risk as set forth below:

The Portfolio has promoted a transition to a lower carbon economy by managing climate transition risk relative to the Reference Portfolio/Benchmark via proprietary climate metrics.

Over the reference period, as part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products.

The Portfolio has additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the climate transition risk of the Portfolio based upon blended emissions measured 43.4 tonnes CO2e per $mn market cap and 370.1 tonnes CO2e per $bnmarket cap on embedded emissions. The climate transition risk of the Reference Porfolio/Benchmark based upon blended emissions measured 48.2 tonnes CO2e per $mn market cap and 597.1 tonnes CO2e per $bn market cap on embedded emissions.

Additionally, the blended and embedded emissions have been consistently less than the Reference Portfolio/Benchmark over the reference period at the time of trade generation.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:
• production of and/or involvement in controversial weapons;
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production of and/or involvement in tobacco products

0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Blended emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 36 Benchmark: 48	Portfolio: 43.4 Benchmark: 48.2	tonnes CO2e per $mn market cap
Embedded emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 470 Benchmark: 620	Portfolio: 370.1 Benchmark: 597.1	tonnes CO2e per $bn market cap
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Goldman Sachs Asset Management

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 /2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
MICROSOFT CORPORATION	Information and communication	6.39%	US
APPLE INC.	Manufacturing	6.19%	US
ALPHABET INC.	Information and communication	3.83%	US
AMAZON.COM INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	3.21%	US
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	Financial and insurance activities	2.35%	US
NVIDIA CORPORATION	Manufacturing	2.04%	US
ABBVIE INC.	Manufacturing	1.26%	US
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.24%	US

UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Financial and insurance activities	1.17%	US
TESLA INC.	Manufacturing	1.15%	US
META PLATFORMS INC.	Information and communication	1.11%	US
ADOBE INC.	Information and communication	1.11%	US
ELEVANCE HEALTH INC.	Financial and insurance activities	1.00%	US
VERTEX PHARMACEUTICALS INCORPORATED	Manufacturing	0.96%	US
NETFLIX INC.	Information and communication	0.93%	US

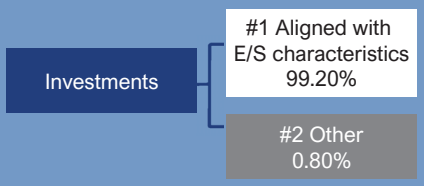
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 99.2% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.2% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 0.8% were held in cash and cash equivalents. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	1.41%
	Food and beverage service activities	1.01%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.42%
	Rental and leasing activities	0.58%
Construction	Construction of buildings	0.90%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.29%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.49%
	Financial service activities except insurance and pension funding	2.80%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	8.46%

Human health and social work activities	Human health activities	1.10%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	2.25%
	Information service activities	8.70%
	Programming and broadcasting activities	0.05%
	Publishing activities	13.19%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.77%
	Manufacture of beverages	1.67%
	Manufacture of chemicals and chemical products	2.34%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.46%
	Manufacture of computer electronic and optical products	17.80%
	Manufacture of electrical equipment	0.12%
	Manufacture of food products	0.85%
	Manufacture of leather and related products	0.57%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.59%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	1.96%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.12%
	Manufacture of other transport equipment	0.60%
	Manufacture of paper and paper products	0.86%
	Other manufacturing	0.69%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.73%
	Mining support service activities	0.84%
	Other mining and quarrying	0.95%
Not classified	Not classified	2.47%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.33%
Real estate activities	Real estate activities	2.91%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.33%
	Postal and courier activities	1.31%
	Warehousing and support activities for transportation	0.19%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	7.82%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.62%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	1.45%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

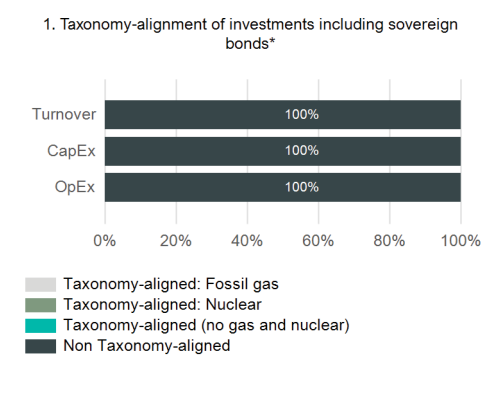
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

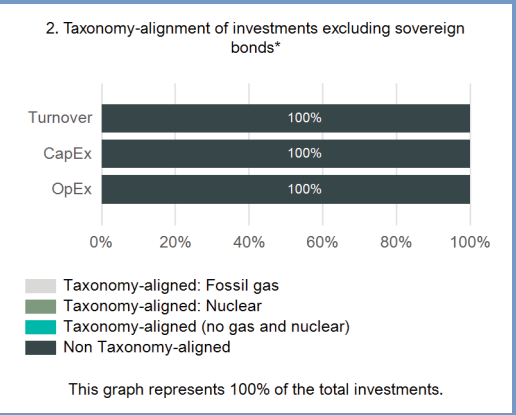
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team's thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs US Small Cap CORE® Equity Portfolio

Legal entity identifier:
YJG7WYBF6IVYKHPU3L84

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its quantitative investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) the use of climate metrics to address climate transition risk as set forth below:

The Portfolio has promoted a transition to a lower carbon economy by managing climate transition risk relative to the Reference Portfolio/Benchmark via proprietary climate metrics.

Over the reference period, as part of the ESG investment process, the Investment Adviser has not invested in companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products.

The Portfolio has additionally excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact`s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the climate transition risk of the Portfolio based upon blended emissions measured 70.1 tonnes CO2e per $mn market cap and 2888.3 tonnes CO2e per $bnmarket cap on embedded emissions. The climate transition risk of the Reference Porfolio/Benchmark based upon blended emissions measured 127.5 tonnes CO2e per $mn market cap and 10194.6 tonnes CO2e per $bn market cap on embedded emissions.

Additionally, the blended and embedded emissions have been consistently less than the Reference Portfolio/Benchmark over the reference period at the time of trade generation.

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

- production of and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production of and/or involvement in tobacco products;
- 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Blended emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 81 Benchmark: 111	Portfolio: 70.1 Benchmark: 127.5	tonnes CO2e per $mn market cap
Embedded emissions (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 5,630 Benchmark: 9,959	Portfolio: 2888.3 Benchmark: 10194.6	tonnes CO2e per $bn market cap
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
SUPER MICRO COMPUTER INC.	Manufacturing	0.91%	US
ATKORE INC	Manufacturing	0.82%	US

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 /2023-11-30

ENCORE WIRE CORPORATION	Manufacturing	0.75%	US
AXCELIS TECHNOLOGIES INC.	Manufacturing	0.68%	US
SCORPIO TANKERS INC.	No NACE data available	0.67%	MH
PRIMO WATER CORPORATION	Manufacturing	0.67%	CA
SPS COMMERCE INC.	Information and communication	0.66%	US
M/I HOMES INC.	Construction	0.65%	US
EMPLOYERS HOLDINGS INC.	Financial and insurance activities	0.64%	US
SUMMIT MATERIALS INC.	Manufacturing	0.64%	US
FRANKLIN ELECTRIC CO. INC.	Manufacturing	0.63%	US
RLJ LODGING TRUST	Real estate activities	0.61%	US
EXPONENT INC.	Professional scientific and technical activities	0.61%	US
CNO FINANCIAL GROUP INC.	Financial and insurance activities	0.60%	US
COMFORT SYSTEMS USA INC.	Construction	0.60%	US

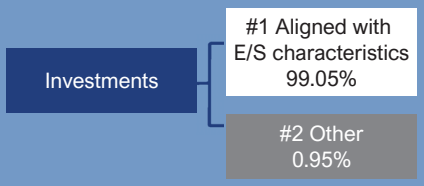
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 99.05% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 99.05% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 0.95% were held in cash and cash equivalents. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	1.39%
Administrative and support service activities	Employment activities	0.13%
	Rental and leasing activities	0.91%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.40%
	Sports activities and amusement and recreation activities	0.17%
Cash	Cash	0.95%
Construction	Civil engineering	1.42%

Construction	Construction of buildings	2.35%
	Specialised construction activities	0.86%
Education	Education	1.11%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.91%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.89%
	Financial service activities except insurance and pension funding	9.65%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	2.09%
Human health and social work activities	Human health activities	2.37%
	Residential care activities	0.79%
	Social work activities without accommodation	0.17%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	3.15%
	Information service activities	2.88%
	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.14%
	Programming and broadcasting activities	0.20%
	Publishing activities	7.45%
	Telecommunications	0.17%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	2.65%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.04%
	Manufacture of beverages	0.83%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.39%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.30%
	Manufacture of computer electronic and optical products	7.25%
	Manufacture of electrical equipment	1.78%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.90%
	Manufacture of food products	0.45%
	Manufacture of furniture	0.55%
	Manufacture of leather and related products	0.06%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.00%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	1.65%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.80%

Manufacturing	Manufacture of other transport equipment	0.59%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.85%
	Manufacture of textiles	0.18%
	Other manufacturing	1.66%
	Printing and reproduction of recorded media	0.44%
	Repair and installation of machinery and equipment	0.12%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.87%
	Mining of coal and lignite	0.27%
	Mining of metal ores	0.14%
	Mining support service activities	1.39%
No NACE data available	No NACE data available	8.89%
Other services activities	Repair of computers and personal and household goods	0.24%
Professional scientific and technical activities	Activities of head offices; management consultancy activities	0.02%
	Advertising and market research	0.24%
	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.23%
	Legal and accounting activities	0.72%
	Other professional scientific and technical activities	0.75%
	Scientific research and development	4.17%
Real estate activities	Real estate activities	6.59%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.44%
	Water transport	0.60%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Water collection treatment and supply	0.12%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	2.82%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.80%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	1.68%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the

criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

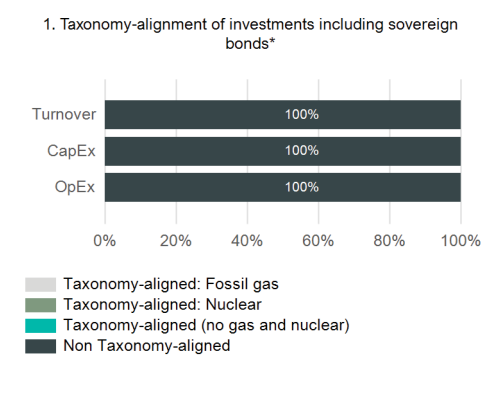
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

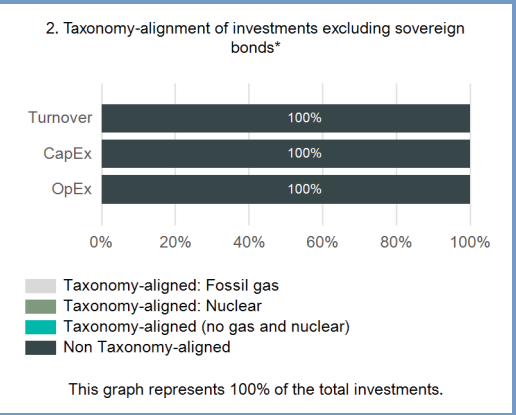
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash and cash equivalents for liquidity purposes. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, the Investment Adviser leveraged the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s engagement initiatives in respect of the Portfolio. The Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team focused on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. Engagement initiatives were continually reviewed, enhanced and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement efforts, the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects the Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team’s thematic priorities and guided voting and engagement efforts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Asia High Yield Bond Portfolio

Legal entity identifier:
RJIUZXK73YS38623ZN63

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusions based on proprietary ESG ratings as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period.

The screening process for the Portfolio generally excluded corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system, however, the Portfolio may have exposure of up to 10% in such corporate issuers.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:
• 0% of corporate issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser`s proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Corporate issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0.40	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Emission to water • Unadjusted gender pay gap
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
MGM CHINA HOLDINGS LIMITED	Accommodation and food service activities	3.21%	KY
WYNN MACAU LIMITED	Accommodation and food service activities	3.16%	KY

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

MELCO RESORTS FINANCE LIMITED	Arts entertainment and recreation	2.93%	MO
FORTUNE STAR (BVI) LIMITED	Financial and insurance activities	2.53%	VG
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC	Financial and insurance activities	2.45%	GB
STUDIO CITY FINANCE LIMITED	Financial and insurance activities	2.05%	VG
CAS CAPITAL NO. 1 LIMITED	Financial and insurance activities	1.92%	VG
MONG DUONG FINANCE HOLDINGS B.V.	Financial and insurance activities	1.79%	NL
NETWORK I2I LIMITED	Information and communication	1.77%	MU
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED	Construction	1.65%	KY
JSW INFRASTRUCTURE LIMITED	No NACE data available	1.58%	IN
INDIKA ENERGY CAPITAL IV PTE. LTD.	Financial and insurance activities	1.55%	SG
JSW HYDRO ENERGY LIMITED	No NACE data available	1.48%	IN
KASIKORNBANK PCL (HONG KONG BRANCH)	Financial and insurance activities	1.39%	HK
CHAMPION PATH HOLDINGS LIMITED	Financial and insurance activities	1.38%	VG

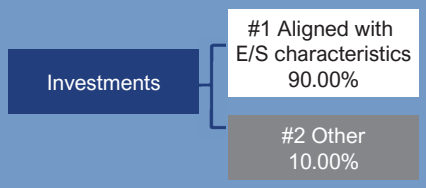
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 90% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 90% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 10% were held in cash, derivatives and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 80% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	7.37%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	3.34%
Cash	Cash	1.51%
Construction	Civil engineering	0.46%
	Construction of buildings	2.81%
	Specialised construction activities	0.14%
Derivatives	Forward	0.64%

Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	4.60%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.39%
	Financial service activities except insurance and pension funding	33.15%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	0.67%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.50%
	Information service activities	0.70%
	Publishing activities	0.30%
	Telecommunications	3.22%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.05%
	Manufacture of food products	1.64%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.33%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.96%
	Manufacture of textiles	0.01%
Mining and quarrying	Mining of coal and lignite	1.25%
	Mining of metal ores	0.50%
	Mining support service activities	0.32%
No NACE data available	No NACE data available	23.82%
Professional scientific and technical activities	Activities of head offices; management consultancy activities	1.72%
	Advertising and market research	0.87%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	0.78%
Real estate activities	Real estate activities	0.30%
Transporting and storage	Warehousing and support activities for transportation	3.68%
	Water transport	1.12%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.87%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management

rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

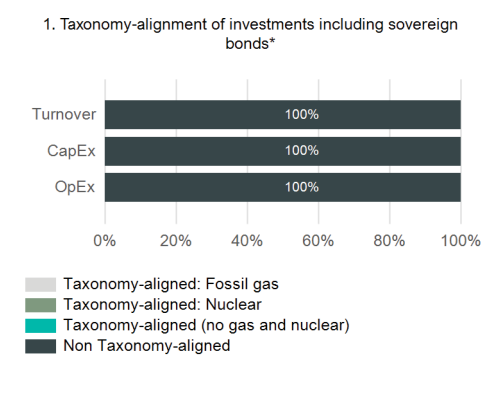
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

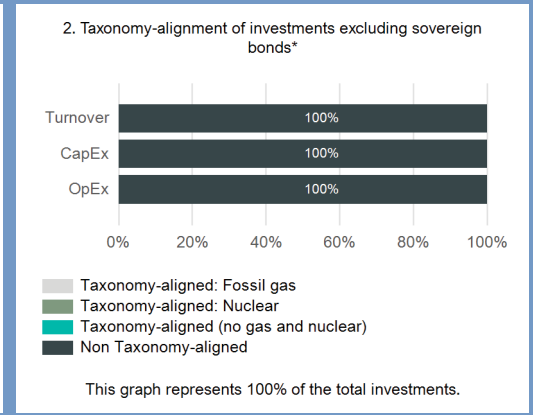
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives for efficient portfolio management and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Bond Portfolio

Legal entity identifier:
KUPWI6D5MOGRJCMKV696

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusions based on proprietary ESG ratings as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period.

The screening process for the Portfolio generally excluded corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system, however, the Portfolio may have exposure of up to 10% in such corporate issuers.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 0.71% of corporate issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser`s proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Corporate issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0.71	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Emission to water • Unadjusted gender pay gap
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation

Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ECOPETROL S.A.	Mining and quarrying	1.96%	CO
BANCO DE BOGOTA S.A.	Financial and insurance activities	1.58%	CO
COCA-COLA ICECEK ANONIM SIRKETI	Manufacturing	1.53%	TR
PROSUS N.V.	Information and communication	1.52%	NL
SANDS CHINA LTD.	Arts entertainment and recreation	1.35%	KY
SASOL FINANCING USA LLC	Financial and insurance activities	1.34%	US
BANCO DO BRASIL S.A.	Financial and insurance activities	1.17%	KY
MERSIN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI ANONIM SIRKETI	Transporting and storage	1.16%	TR
OTP BANK NYRT.	Financial and insurance activities	1.13%	HU
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS III B.V.	Financial and insurance activities	1.12%	NL
MEXICO CITY AIRPORT TRUST	No NACE data available	1.11%	MX
KOSMOS ENERGY LTD.	Mining and quarrying	1.10%	US
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII ANONIM SIRKETI	Manufacturing	1.09%	TR
GOHL CAPITAL LIMITED	Financial and insurance activities	1.09%	IM
YAPI VE KREDI BANKASI ANONIM SIRKETI	Financial and insurance activities	1.06%	TR

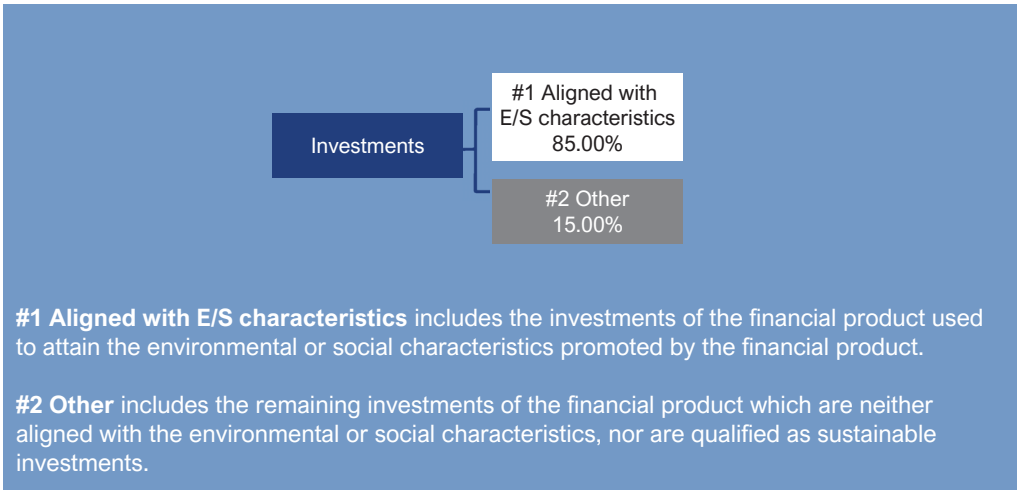
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 85% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 85% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 15% were held in cash, derivatives, mutual funds and collateralised securities, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 75% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	2.28%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.06%
Agriculture forestry and fishing	Crop and animal production hunting and related service activities	0.54%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	2.64%
Cash	Cash	2.26%
Construction	Civil engineering	0.59%
	Construction of buildings	0.09%
Derivatives	Forward	0.63%
	Swap	0.07%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	5.11%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.46%
	Financial service activities except insurance and pension funding	26.34%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	0.28%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.29%
	Information service activities	1.80%
	Telecommunications	2.22%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	1.18%
	Manufacture of beverages	3.37%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.14%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	1.37%
	Manufacture of computer electronic and optical products	0.48%
	Manufacture of food products	1.24%

Manufacturing	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.95%
	Manufacture of paper and paper products	0.61%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	6.16%
	Mining of coal and lignite	0.21%
	Mining of metal ores	0.95%
	Mining support service activities	0.05%
No NACE data available	No NACE data available	25.68%
Professional scientific and technical activities	Advertising and market research	0.14%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	1.52%
Real estate activities	Real estate activities	1.66%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.65%
	Warehousing and support activities for transportation	3.59%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.77%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.63%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

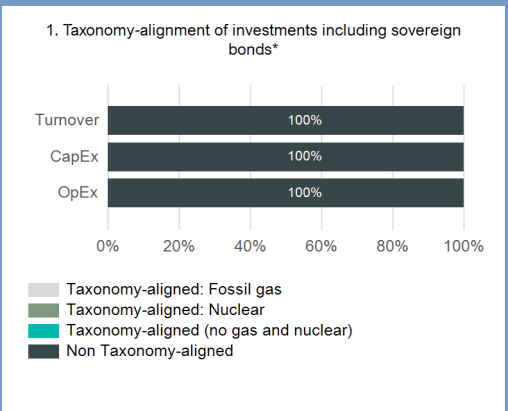
☒ No

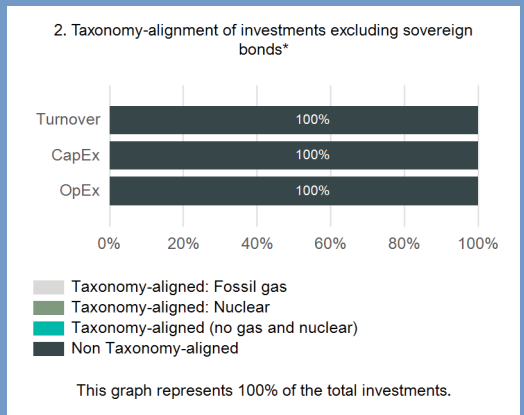
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash for liquidity purposes, derivatives, mutual funds and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Blend Portfolio

Legal entity identifier:
549300CFP63PEH4OYO91

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusions based on proprietary ESG ratings; (ii) portfolio level targets as set forth below.
The screening process for the Portfolio generally excluded corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system, however, the Portfolio may have exposure of up to 10% in such corporate issuers.

The Portfolio has achieved a higher environmental score (E-score) relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 3.23% of corporate issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser`s proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• Over the reference period, the E-score of the Portfolio according to the Investment Adviser's proprietary ESG scoring system for each sovereign issuer was 2.46. The E-score of the Reference Portfolio/Benchmark was 2.45.

Over the reference period the Portfolio's E-score was consistently higher than the Reference Portfolio/Benchmark save for instances of significant flows which caused the Portfolio's E-score to inadvertently fall below that of the Reference Portfolio/Benchmark, however, the Portfolio was adjusted to bring it back in line with its target.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Corporate issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	2.59	3.23	%
Enviromental score (E-score) (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.44 Benchmark: 2.44	Portfolio: 2.46 Benchmark: 2.45	E-score

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Unadjusted gender pay gap
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL	Public administration and defence; compulsory social security	8.44%	BR
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	Public administration and defence; compulsory social security	4.76%	ZA
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Public administration and defence; compulsory social security	4.65%	ID

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	Public administration and defence; compulsory social security	3.43%	MX
ROMANIA	Public administration and defence; compulsory social security	3.33%	RO
CESKA REPUBLIKA	Public administration and defence; compulsory social security	3.14%	CZ
GOBIERNO DE CHILE	Public administration and defence; compulsory social security	3.13%	CL
RUSSIA FEDERATION OF (GOVERNMENT)	Public administration and defence; compulsory social security	2.78%	RU
KINGDOM OF THAILAND	Public administration and defence; compulsory social security	2.75%	TH
RZECZPOSPOLITA POLSKA	Public administration and defence; compulsory social security	2.72%	PL
REPUBLICA DEL PERU	Public administration and defence; compulsory social security	2.59%	PE
MAGYARORSZAG	Public administration and defence; compulsory social security	2.49%	HU
REPUBLICA DE COLOMBIA	Public administration and defence; compulsory social security	1.79%	CO
INTER AMERICAN DEVELOPMENT BANK	Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.61%	SU
MELCO RESORTS FINANCE LIMITED	Arts entertainment and recreation	0.97%	KY

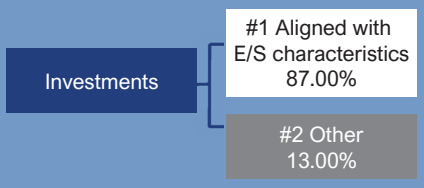
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 87% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 87% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 13% were held in cash, derivatives, mutual funds and collateralised securities, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 75% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	1.08%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	2.19%

Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	1.54%
Cash	Cash	2.87%
Construction	Construction of buildings	0.01%
Derivatives	Forward	1.13%
	Options	-0.01%
	Swap	0.48%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.86%
Financial and insurance activities	Financial service activities except insurance and pension funding	8.49%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.46%
	Information service activities	0.39%
Manufacturing	Manufacture of beverages	0.36%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.21%
	Manufacture of food products	0.89%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.40%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	2.52%
	Mining of metal ores	0.46%
No NACE data available	No NACE data available	13.78%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	58.87%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.42%
	Warehousing and support activities for transportation	0.98%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.63%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional**

activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

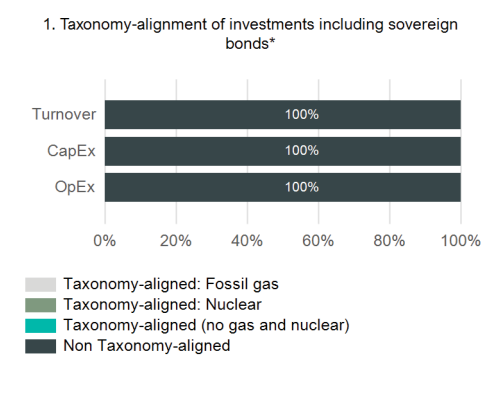
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

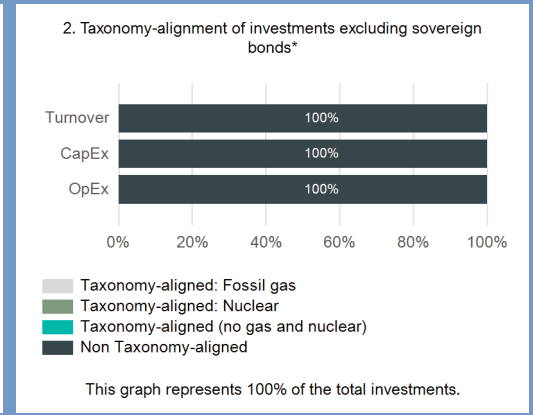
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives, mutual funds and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Portfolio

Legal entity identifier:
LXH6MWVDS6WHPU19VR51

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of portfolio level targets as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period.

The Portfolio has achieved a higher environmental score (E-score) relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the E-score of the Portfolio according to the Investment Adviser's proprietary ESG scoring system for each sovereign issuer was 2.76. The E-score of the Reference Portfolio/Benchmark was 2.60.

Over the reference period the Portfolio's E-score was consistently higher than the Reference Portfolio/Benchmark save for instances of significant flows which caused the Portfolio's E-score to inadvertently fall below that of the Reference Portfolio/Benchmark, however, the Portfolio was adjusted to bring it back in line with its target.

… and compared to previous periods ?

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Enviromental score (E-score) (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.7 Benchmark: 2.62	Portfolio: 2.76 Benchmark: 2.60	E-score

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas
Non-mandatory Climate PAIs	• Water usage and recycling • Natural species and protected areas • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL	Public administration and defence; compulsory social security	13.38%	BR
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	Public administration and defence; compulsory social security	8.76%	ZA
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Public administration and defence; compulsory social security	8.20%	ID
KINGDOM OF THAILAND	Public administration and defence; compulsory social security	7.14%	TH
RZECZPOSPOLITA POLSKA	Public administration and defence; compulsory social security	6.57%	PL
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	Public administration and defence; compulsory social security	5.61%	MX

CESKA REPUBLIKA	Public administration and defence; compulsory social security	5.58%	CZ

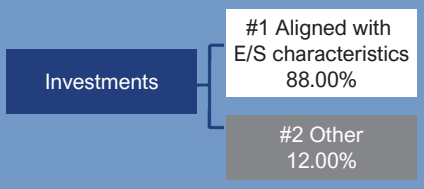
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 88% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 88% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 12% were held in cash, derivatives, mutual funds, collateralised securities, fixed income securities and issuers for which data was lacking. Over the reference period, a minimum of 75% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	4.34%
Cash	Cash	3.17%
Derivatives	Forward	1.30%
	Options	-0.01%
	Swap	-0.15%
Financial and insurance activities	Financial service activities except insurance and pension funding	1.09%
No NACE data available	No NACE data available	14.09%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	76.17%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For

nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

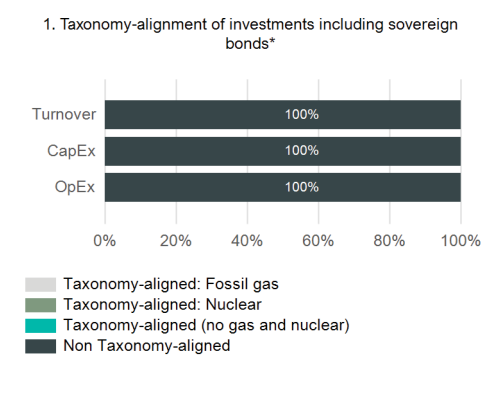
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

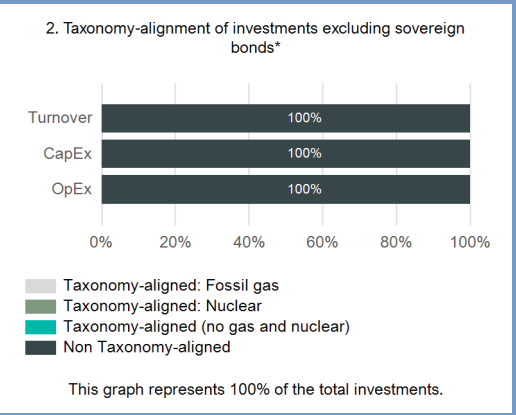
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives, mutual funds, collateralised securities and fixed income securities issued by companies for efficient portfolio management purposes and issuers for which data was lacking. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio

Legal entity identifier:
549300UJ4ZVRXTJPTG38

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of portfolio level targets as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period.

The Portfolio has achieved a higher environmental score (E-score) relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the E-score of the Portfolio according to the Investment Adviser's proprietary ESG scoring system for each sovereign issuer was 2.31. The E-score of the Reference Portfolio/Benchmark was 2.22.

Over the reference period the Portfolio's E-score was consistently higher than the Reference Portfolio/Benchmark save for instances of significant flows which caused the Portfolio's E-score to inadvertently fall below that of the Reference Portfolio/Benchmark, however, the Portfolio was adjusted to bring it back in line with its target.

… and compared to previous periods ?

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Enviromental score (E-score) (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.27 Benchmark: 2.21	Portfolio: 2.31 Benchmark: 2.22	E-score

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Natural species and protected areas • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
UNITED STATES OF AMERICA	Public administration and defence; compulsory social security	4.40%	US
SULTANATE OF OMAN	Public administration and defence; compulsory social security	3.35%	OM
REPUBLICA DE COLOMBIA	Public administration and defence; compulsory social security	3.22%	CO
TURKIYE CUMHURIYETI	Public administration and defence; compulsory social security	3.15%	TR
MAGYARORSZAG	Public administration and defence; compulsory social security	3.00%	HU

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	Public administration and defence; compulsory social security	2.75%	MX
ROMANIA	Public administration and defence; compulsory social security	2.62%	RO
GOBIERNO DE LA REPUBLICA DOMINICANA	Public administration and defence; compulsory social security	2.49%	DO
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	Public administration and defence; compulsory social security	2.47%	ZA
KINGDOM OF SAUDI ARABIA	Public administration and defence; compulsory social security	2.31%	SA
FEDERAL REPUBLIC OF NIGERIA	Public administration and defence; compulsory social security	2.26%	NG
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Public administration and defence; compulsory social security	2.18%	ID
KINGDOM OF BAHRAIN	Public administration and defence; compulsory social security	2.08%	BH
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	Public administration and defence; compulsory social security	2.05%	EG
GOBIERNO DE LA REPUBLICA DE PANAMA	Public administration and defence; compulsory social security	1.86%	PA

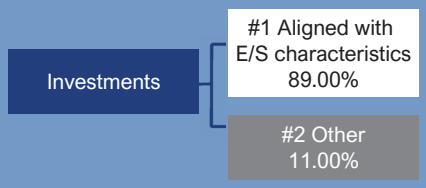
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 89% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 89% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 11% were held in cash and/or derivatives, mutual funds, collateralised securities, fixed income securities issued by companies and and issuers for which data was lacking. Over the reference period, a minimum of 75% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.74%
Agriculture forestry and fishing	Crop and animal production hunting and related service activities	0.06%
Cash	Cash	1.62%
Construction	Construction of buildings	0.04%

Derivatives	Forward	0.51%
	Swap	0.24%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.26%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.07%
	Financial service activities except insurance and pension funding	6.24%
Information and communication	Information service activities	0.26%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.36%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.05%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.25%
	Manufacture of computer electronic and optical products	0.04%
	Manufacture of food products	0.56%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.25%
	Manufacture of paper and paper products	0.10%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	3.75%
	Mining of metal ores	0.01%
No NACE data available	No NACE data available	9.00%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	71.67%
Real estate activities	Real estate activities	0.24%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.78%
	Warehousing and support activities for transportation	1.15%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.13%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.63%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other

activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

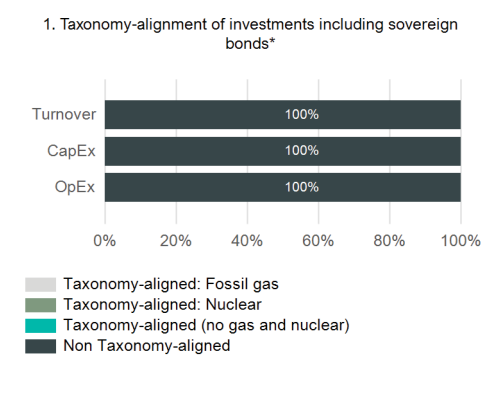
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

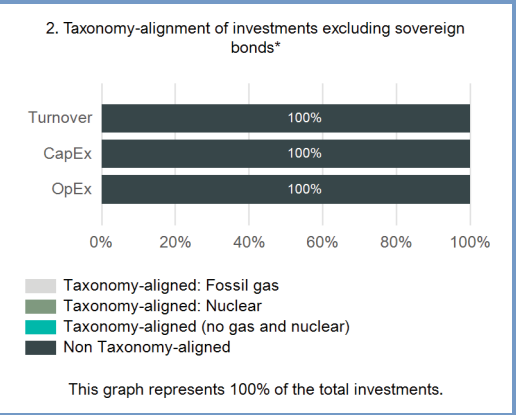
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives, mutual funds, collateralised securities and fixed income securities issued by companies for efficient portfolio management purposes and issuers for which data was lacking. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio

Legal entity identifier:
549300IP2DK56VQ9IF67

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets. As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact's ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

The screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

Additionally, the Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors and has achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators and have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• Over the reference period, the Portfolio's exposure to companies with less than 10% of women on the company's board of directors was 8.41% and the Reference/Portfolio Benchmark's exposure to companies with less than 10% of women on the company's board of directors was 15.16%.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 377.05 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 734.14 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 8.00 Benchmark: 15.00	Portfolio: 8.41 Benchmark: 15.16	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 393.00 Benchmark: 683.00	Portfolio: 377.05 Benchmark: 734.14	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
TURKIYE CUMHURIYETI	Public administration and defence; compulsory social security	1.62%	TR
GACI FIRST INVESTMENT COMPANY	Financial and insurance activities	1.62%	KY
AEROPUERTOS DOMINICANOS SIGLO XXI S.A.	No NACE data available	1.46%	DO
THE BIDVEST GROUP (UK) PLC	Real estate activities	1.46%	GB
CEMEX S.A.B. DE C.V.	Manufacturing	1.44%	MX
MEXICO CITY AIRPORT TRUST	No NACE data available	1.39%	MX
ROYAUME DU MAROC	Public administration and defence; compulsory social security	1.38%	MA
MERSIN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI ANONIM SIRKETI	Transporting and storage	1.32%	TR
HIKMA FINANCE USA LLC	Financial and insurance activities	1.31%	US
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK	Real estate activities	1.28%	ID
NATIONAL CENTRAL COOLING COMPANY PJSC	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.26%	AE
KOSMOS ENERGY LTD.	Mining and quarrying	1.26%	US
BANCO SANTANDER (MEXICO) S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE GRUPO FINANCIERO SANTANDER MEXICO	Financial and insurance activities	1.26%	MX
BANCO DE BOGOTA S.A.	Financial and insurance activities	1.22%	CO
PATRIMONIO EN FIDEICOMISO D.S 093-2002-EF - INRETAIL CONSUMER	Financial and insurance activities	1.22%	PE

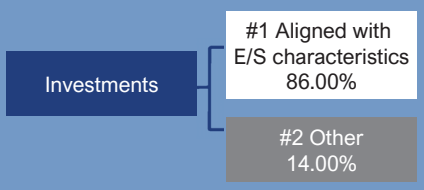
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 86% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 86% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 14% were held in cash, derivatives and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 80% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.93%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.90%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.84%
Cash	Cash	1.43%
Derivatives	Forward	0.81%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.40%
Financial and insurance activities	Financial service activities except insurance and pension funding	30.07%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.83%
	Information service activities	1.29%
	Telecommunications	1.12%
Manufacturing	Manufacture of beverages	0.76%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.91%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	1.13%
	Manufacture of food products	2.42%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	2.69%
	Manufacture of paper and paper products	0.92%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	3.45%
	Mining of metal ores	0.82%
No NACE data available	No NACE data available	27.02%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	14.47%
Real estate activities	Real estate activities	2.19%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	1.74%
	Warehousing and support activities for transportation	1.85%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include

comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

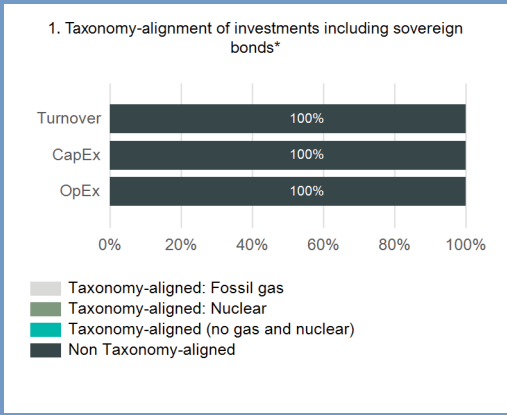
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

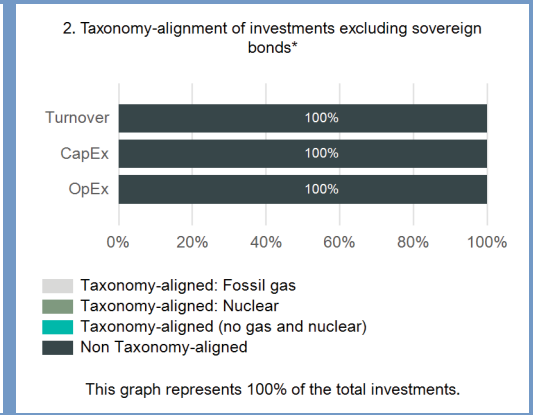
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash at custodian account level, derivatives for efficient portfolio management and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. When establishing the alignment of any securitisations or asset-backed commercial paper held in the Portfolio or repurchase agreements in which it may have invested with the E/S characteristics promoted by the Portfolio, the counterparty/issuer was assessed against the ESG Criteria described above and not the underlying collateral. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Euro Short Duration Bond Plus Portfolio

Legal entity identifier:
549300K16J92PFP47O67

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact's ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

Over the reference period, the Portfolio additionally has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors and has achieved a

lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators and have performed as follows:

• 0% of the companies in the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• The Portfolio's exposure to companies with less than 10% of women on the company's board of directors was 0.30% and the Reference/Portfolio Benchmark's exposure to companies with less than 10% of women on the company's board of directors was 0.50%.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 36.18 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 68.69 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 0 Benchmark 0.50	Portfolio: 0.30 Benchmark: 0.50	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 42 Benchmark: 74	Portfolio: 36.18 Benchmark: 68.69	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Emission to water • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation

Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financial and insurance activities	1.87%	US
BPCE SA	Financial and insurance activities	1.75%	FR
GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY INC.	Financial and insurance activities	1.73%	US
BARCLAYS PLC	Financial and insurance activities	1.58%	GB
CAIXABANK S.A.	Financial and insurance activities	1.48%	ES
REINO DE ESPANA	Public administration and defence; compulsory social security	1.43%	ES
SIGNIFY N.V.	Manufacturing	1.40%	NL
BNP PARIBAS SA	Financial and insurance activities	1.27%	FR
ROMANIA	Public administration and defence; compulsory social security	1.27%	RO
UBS GROUP AG	Financial and insurance activities	1.27%	CH
BANCO SANTANDER S.A.	Financial and insurance activities	1.22%	ES
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	1.21%	US
PERNOD RICARD SA	Manufacturing	1.21%	FR
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES INC.	Financial and insurance activities	1.19%	US
FISERV INC.	Information and communication	1.15%	US

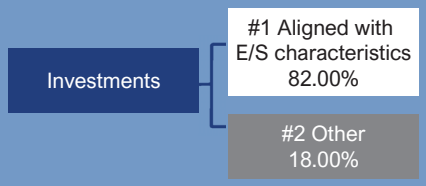
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 82% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 82% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 18% were held in cash at custodian account level, derivatives and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 50% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	0.88%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.24%
Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	0.76%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.22%
Cash	Cash	-15.06%
Collateralized	ABS	4.69%
	COVERED BOND	2.57%
	MBS	12.42%
Construction	Civil engineering	0.89%
Derivatives	Forward	0.10%
	Swap	0.66%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.17%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.39%
	Financial service activities except insurance and pension funding	53.23%
Information and communication	Information service activities	0.86%
	Publishing activities	0.78%
	Telecommunications	1.86%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.28%
	Manufacture of beverages	2.74%
	Manufacture of computer electronic and optical products	1.27%
	Manufacture of electrical equipment	1.80%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.35%
	Manufacture of food products	0.89%

Manufacturing	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.54%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	1.03%
	Manufacture of paper and paper products	0.34%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.34%
	Manufacture of wearing apparel	1.21%
	Other manufacturing	0.66%
No NACE data available	No NACE data available	12.10%
Other services activities	Other personal service activities	0.27%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.31%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	3.88%
Real estate activities	Real estate activities	2.28%
Transporting and storage	Warehousing and support activities for transportation	0.82%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.21%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

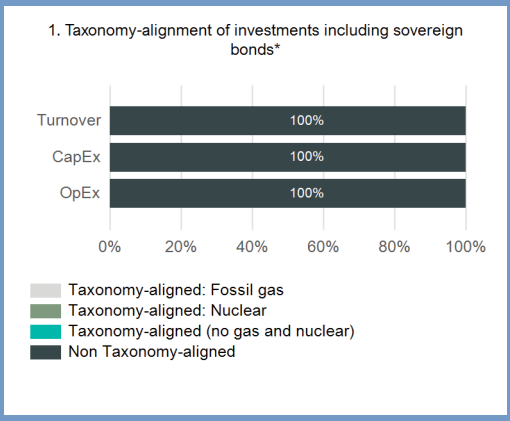
☒ No

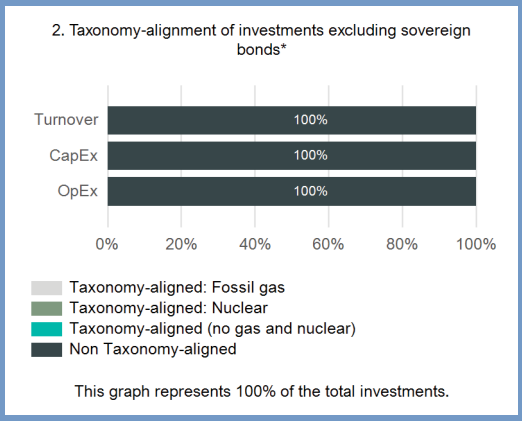
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash at custodian account level, derivatives for efficient portfolio management and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. When establishing the alignment of any securitisations or asset-backed commercial paper held in the Portfolio or repurchase agreements in which it may have invested with the E/S characteristics promoted by the Portfolio, the counterparty/issuer was assessed against the ESG Criteria described above and not the underlying collateral. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Europe High Yield Bond Portfolio

Legal entity identifier:
549300SSE1XK8B8ZPS38

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact's ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Ovet the reference period, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

Additionally, the Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by

percentage of women on the company's board of directors and has achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators and have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

- 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

- 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

- Over the reference period, the Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 2.33% and the Reference/Portfolio Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 3.88%.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

- The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 121.51 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 192.57 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.50 Benchmark: 3.50	Portfolio: 2.33 Benchmark: 3.88	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 135.00 Benchmark: 212.00	Portfolio: 121.51 Benchmark: 192.57	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Emission to water • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation

Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.06%	FR
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	Financial and insurance activities	2.01%	US
FORVIA SE	Manufacturing	1.55%	FR
ZF FINANCE GMBH	Financial and insurance activities	1.45%	DE
TELECOM ITALIA SPA	Information and communication	1.37%	IT
VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Information and communication	1.25%	GB
TELEFONICA EUROPE B.V.	Financial and insurance activities	1.09%	NL
DEUTSCHE LUFTHANSA AKTIENGESELLSCHAFT	Transporting and storage	1.07%	DE
BANCO DE SABADELL S.A.	Financial and insurance activities	1.02%	ES
ALTICE FRANCE SA	Information and communication	1.00%	FR
BANCO BPM SOCIETA PER AZIONI	Financial and insurance activities	0.98%	IT
IQVIA INC.	Professional scientific and technical activities	0.98%	US
AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.P.A.	No NACE data available	0.97%	IT
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.	Financial and insurance activities	0.94%	NL
SCHAEFFLER AG	Manufacturing	0.91%	DE

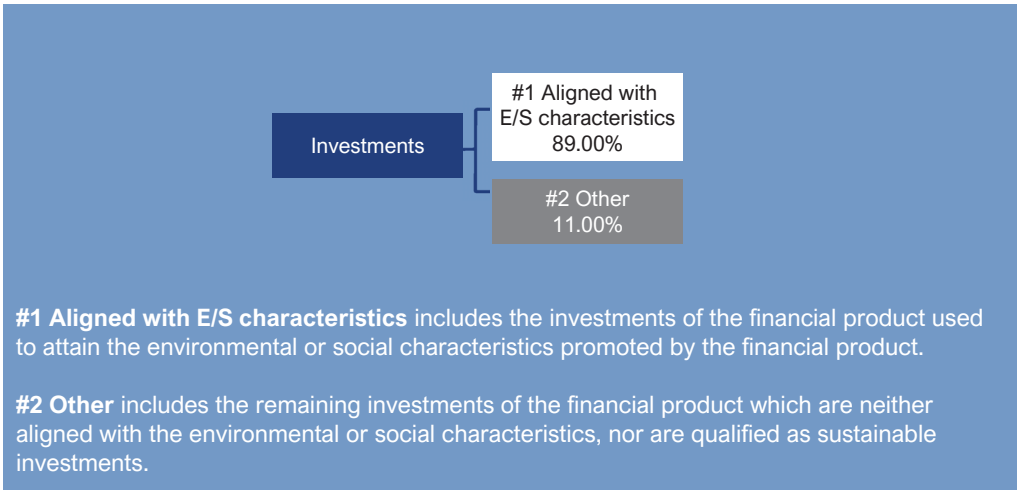
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 89% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 89% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 11% were held in cash, derivatives and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 80% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.74%
	Food and beverage service activities	0.32%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.87%
	Rental and leasing activities	1.11%
	Security and investigation activities	0.29%
	Services to buildings and landscape activities	0.19%
	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	0.74%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.38%
	Sports activities and amusement and recreation activities	0.12%
Cash	Cash	0.73%
Derivatives	Forward	0.21%
	Swap	0.03%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.22%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.46%
	Financial service activities except insurance and pension funding	29.91%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	0.72%
Human health and social work activities	Human health activities	0.12%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.26%
	Information service activities	0.46%

Information and communication	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.33%
	Telecommunications	6.70%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.63%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.33%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.09%
	Manufacture of computer electronic and optical products	1.00%
	Manufacture of electrical equipment	0.67%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	1.57%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.12%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	4.81%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.32%
	Manufacture of other transport equipment	1.21%
	Manufacture of paper and paper products	0.49%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.25%
No NACE data available	No NACE data available	30.63%
Other services activities	Other personal service activities	0.67%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.96%
Real estate activities	Real estate activities	1.42%
Transporting and storage	Air transport	1.98%
	Land transport and transport via pipelines	0.11%
	Postal and courier activities	0.31%
	Warehousing and support activities for transportation	0.75%
	Water transport	0.64%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.19%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.18%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.74%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	1.04%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria

for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

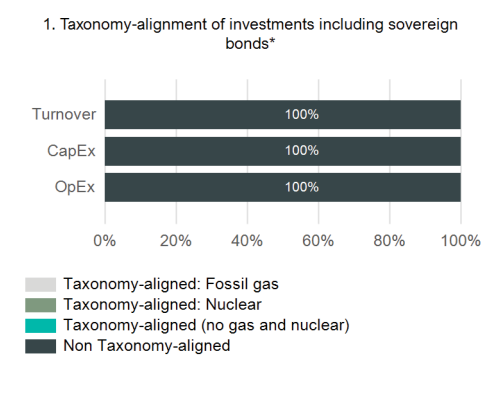
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

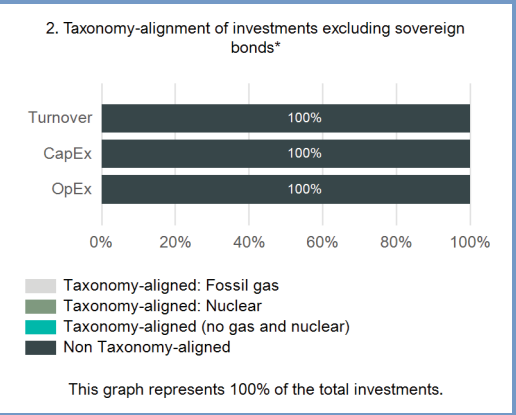
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives for efficient portfolio management and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Income Bond Portfolio

Legal entity identifier:
549300Y5PDJDYLCX2H95

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact's ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Over the reference period, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

Additionally, the Portfolio additionally has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors and has achieved a lower

weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators and have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.
• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• The Portfolio's exposure to companies with less than 10% of women on the company's board of directors was 1.86% and the Reference/Portfolio Benchmark's exposure to companies with less than 10% of women on the company's board of directors was 3.81%.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 181 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 305 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.40 Benchmark: 3.80	Portfolio: 1.86 Benchmark: 3.81	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 181.00 Benchmark: 305.00	Portfolio: 181.00 Benchmark: 305.00	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Emission to water • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	1.40%	US

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

DEUTSCHE BANK AG (NEW YORK BRANCH)	Financial and insurance activities	1.38%	US
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	Public administration and defence; compulsory social security	1.28%	MX
BARCLAYS PLC	Financial and insurance activities	1.19%	GB
VIRGIN MONEY UK PLC	Financial and insurance activities	1.11%	GB
PROSUS N.V.	Information and communication	0.91%	NL
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financial and insurance activities	0.85%	US
CAIXABANK S.A.	Financial and insurance activities	0.85%	ES
ROMANIA	Public administration and defence; compulsory social security	0.83%	RO
DIRECTV FINANCING LLC	Financial and insurance activities	0.82%	US
CLARIVATE SCIENCE HOLDINGS CORPORATION	Information and communication	0.82%	US
T-MOBILE USA INC.	Information and communication	0.82%	US
JOINT STOCK COMPANY NATIONAL COMPANY KAZMUNAYGAS	Mining and quarrying	0.81%	KZ
ING GROEP N.V.	Financial and insurance activities	0.81%	NL
LA MONDIALE SAM	No NACE data available	0.76%	FR

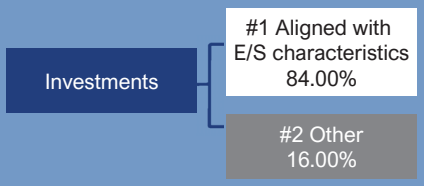
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 84% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 84% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 16% were held in cash, derivatives and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 50% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.91%
	Food and beverage service activities	0.12%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.26%

Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	0.99%
	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	0.73%
Arts entertainment and recreation	Sports activities and amusement and recreation activities	0.22%
Cash	Cash	-6.25%
Collateralized	ABS	3.86%
	MBS	8.07%
Construction	Civil engineering	0.47%
	Construction of buildings	0.41%
Derivatives	Forward	-0.01%
	Swap	0.52%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.29%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.65%
	Financial service activities except insurance and pension funding	28.89%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	1.06%
Human health and social work activities	Human health activities	2.10%
	Residential care activities	0.08%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.85%
	Information service activities	1.49%
	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.31%
	Programming and broadcasting activities	1.36%
	Publishing activities	1.71%
	Telecommunications	1.76%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.51%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.22%
	Manufacture of beverages	0.02%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.20%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.73%
	Manufacture of computer electronic and optical products	0.84%
	Manufacture of electrical equipment	0.56%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.25%
	Manufacture of food products	0.75%

Manufacturing	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.11%
	Manufacture of other transport equipment	2.51%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.28%
	Other manufacturing	0.39%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	1.78%
	Mining of metal ores	0.56%
	Mining support service activities	1.25%
No NACE data available	No NACE data available	22.04%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	1.21%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	4.98%
Real estate activities	Real estate activities	0.81%
Transporting and storage	Air transport	0.08%
	Land transport and transport via pipelines	1.90%
	Warehousing and support activities for transportation	1.32%
	Water transport	0.06%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.35%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.62%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.88%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.85%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	1.13%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal

objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

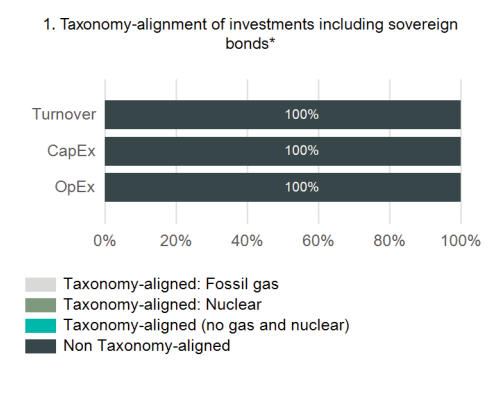
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

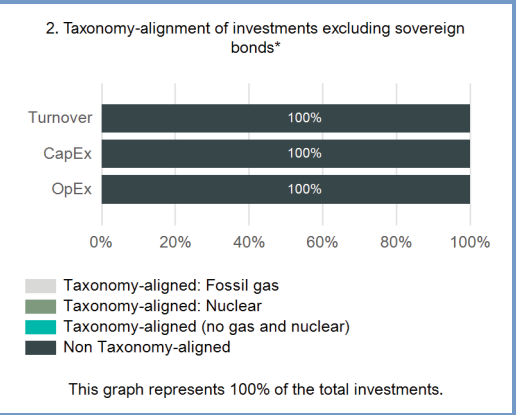
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives, mutual funds and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainableinvestments.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Credit Portfolio (Hedged)

Legal entity identifier:
E4REFXWS2O3T4J05Y122

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusions based on proprietary ESG ratings; (ii) portfolio level targets as set forth below.

Additionally, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

The Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors.

The Portfolio has achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• The Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 2.60% and the Reference/Portfolio Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 2.80%.

Over the reference period, the Portfolio's exposure was consistently lower than the Reference Portfolio/Benchmark, save for ESG data changes which inadvertently caused the Portfolio to temporarily no longer adhere to the target, however the Portfolio was adjusted to reduce its exposure and bring it back in adherence with its target.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 55.35 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 75.80 TOCe/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.60 Benchmark: 2.80	Portfolio: 2.60 Benchmark: 2.80	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 126.60 Benchmark: 225.00	Portfolio: 55.35 Benchmark: 75.80	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Emission to water • Unadjusted gender pay gap
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financial and insurance activities	3.13%	US
JPMORGAN CHASE & CO.	Financial and insurance activities	2.41%	US
T-MOBILE USA INC.	Information and communication	2.25%	US
MORGAN STANLEY	Financial and insurance activities	2.14%	US
UBS GROUP AG	Financial and insurance activities	1.82%	CH
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	1.67%	US
ORACLE CORPORATION	Information and communication	1.52%	US
BPCE SA	Financial and insurance activities	1.38%	FR
BARCLAYS PLC	Financial and insurance activities	1.37%	GB
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Financial and insurance activities	1.29%	US
BROADCOM INC.	Manufacturing	1.26%	US
DELL INTERNATIONAL L.L.C.	Financial and insurance activities	1.22%	US
WARNERMEDIA HOLDINGS INC.	Information and communication	1.18%	US

BNP PARIBAS SA	Financial and insurance activities	1.14%	FR
AMGEN INC.	Professional scientific and technical activities	1.11%	US

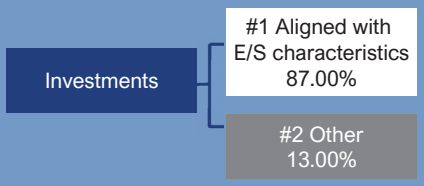
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 87% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 87% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 13% were held in cash, derivatives, collateralised securities and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 60% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.70%
	Food and beverage service activities	0.32%
Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	1.38%
	Security and investigation activities	0.17%
	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	1.02%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.06%
Cash	Cash	0.45%
Collateralized	ABS	2.32%
Derivatives	Forward	0.17%
	Swap	0.60%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.29%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.14%
	Financial service activities except insurance and pension funding	41.45%

Financial and insurance activities	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	1.79%
Human health and social work activities	Human health activities	2.25%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.66%
	Information service activities	1.39%
	Programming and broadcasting activities	1.08%
	Publishing activities	1.93%
	Telecommunications	4.21%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.04%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.49%
	Manufacture of beverages	1.32%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.13%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.91%
	Manufacture of computer electronic and optical products	3.39%
	Manufacture of food products	0.80%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.61%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.51%
	Manufacture of other transport equipment	0.49%
	Other manufacturing	0.16%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	1.36%
	Mining of metal ores	0.08%
	Mining support service activities	0.28%
No NACE data available	No NACE data available	10.61%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	1.34%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	0.99%
Real estate activities	Real estate activities	1.64%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	2.85%
	Postal and courier activities	0.32%
	Warehousing and support activities for transportation	0.03%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.26%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.30%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.80%

Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.22%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.71%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

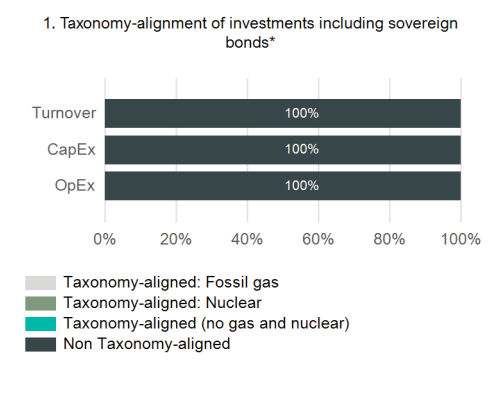
☒ No

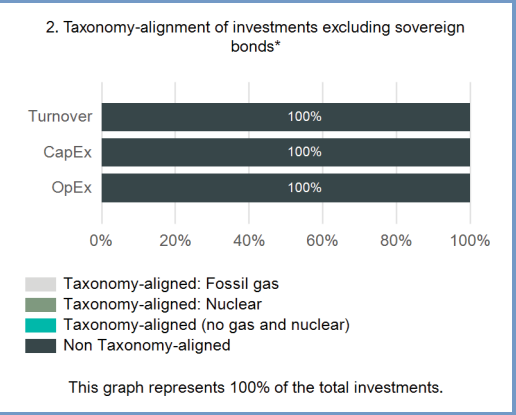
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash for liquidity purposes, derivatives and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio

Legal entity identifier:
IECTLC7WSQ28PUH68759

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets set forth below.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

The Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors.

The Portfolio has achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles, save for one company which fell into this category subsequent to its investment and was readily disposed of.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• The Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.24% and the Reference/Portfolio Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.95% over the reference period.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 94.96 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 163.19 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 0.10 Benchmark: 1.00	Portfolio: 0.24 Benchmark: 0.95	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 68.50 Benchmark: 168.20	Portfolio: 94.96 Benchmark: 163.19	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
JAPAN	Public administration and defence; compulsory social security	15.08%	JP
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Public administration and defence; compulsory social security	2.20%	GB
UBS GROUP AG	Financial and insurance activities	1.69%	CH

GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF KOREA	Public administration and defence; compulsory social security	1.52%	KR
SOCIETE GENERALE SA	Financial and insurance activities	1.50%	FR
BNP PARIBAS SA	Financial and insurance activities	0.99%	FR
T-MOBILE USA INC.	Information and communication	0.96%	US
CANADA	Public administration and defence; compulsory social security	0.90%	CA
REPUBLIQUE FRANCAISE	Public administration and defence; compulsory social security	0.81%	FR
DELL INTERNATIONAL L.L.C.	Financial and insurance activities	0.79%	US
GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY INC.	Financial and insurance activities	0.79%	US
DEUTSCHE BANK AG (NEW YORK BRANCH)	Financial and insurance activities	0.78%	US
BARCLAYS PLC	Financial and insurance activities	0.78%	GB
SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC	Financial and insurance activities	0.75%	GB
CREDIT AGRICOLE SA	Financial and insurance activities	0.73%	FR

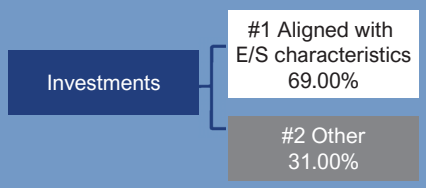
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 69% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 69% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 31% were held in cash, derivatives, collateralised securities and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 65% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.47%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.58%
Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	1.46%
	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	0.22%
Cash	Cash	-4.81%

Collateralized	ABS	8.19%
	MBS	26.27%
Derivatives	Forward	0.17%
	Options	-0.06%
	Swap	0.73%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.87%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.25%
	Financial service activities except insurance and pension funding	21.53%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	1.08%
Human health and social work activities	Human health activities	0.06%
Information and communication	Information service activities	0.57%
	Programming and broadcasting activities	0.09%
	Publishing activities	0.70%
	Telecommunications	1.09%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.29%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.40%
	Manufacture of computer electronic and optical products	1.04%
	Manufacture of food products	0.56%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.05%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.23%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.22%
No NACE data available	No NACE data available	7.42%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.56%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	23.29%
Real estate activities	Real estate activities	0.98%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.45%
	Warehousing and support activities for transportation	0.36%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.38%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.99%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.33%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

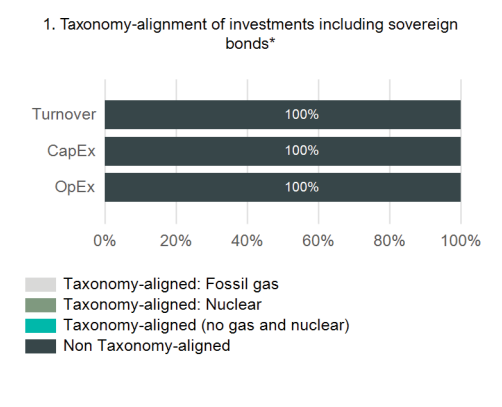
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

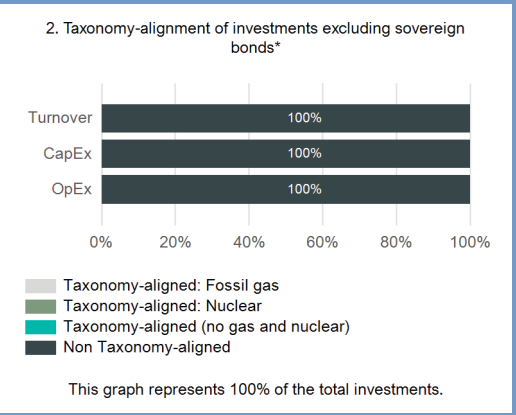
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name:
Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio (Hedged)

Legal entity identifier:
72JOEIAHCH6KABXOF526

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?

☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets set forth below.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

The Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors.

The Portfolio has achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

•0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.
• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles, save for one company which fell into this category subsequent to its investment and was readily disposed of.
• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.
• The Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.72% and the Reference/Portfolio Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.95% over the reference period.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 66.37 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 163.19 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 0.80 Benchmark: 1.00	Portfolio: 0.72 Benchmark: 0.95	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 73.30 Benchmark: 168.20	Portfolio: 66.37 Benchmark: 163.19	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
JAPAN	Public administration and defence; compulsory social security	15.88%	JP
GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF KOREA	Public administration and defence; compulsory social security	1.70%	KR
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financial and insurance activities	1.46%	US

PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Public administration and defence; compulsory social security	1.31%	ID
REINO DE ESPANA	Public administration and defence; compulsory social security	1.09%	ES
REPUBBLICA ITALIANA	Public administration and defence; compulsory social security	1.09%	IT
UBS GROUP AG	Financial and insurance activities	1.06%	CH
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	1.06%	US
T-MOBILE USA INC.	Information and communication	0.93%	US
BNP PARIBAS SA	Financial and insurance activities	0.88%	FR
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Public administration and defence; compulsory social security	0.80%	GB
BARCLAYS PLC	Financial and insurance activities	0.72%	GB
MORGAN STANLEY	Financial and insurance activities	0.71%	US
ROYAUME DE BELGIQUE	Public administration and defence; compulsory social security	0.62%	BE
DELL INTERNATIONAL L.L.C.	Financial and insurance activities	0.60%	US

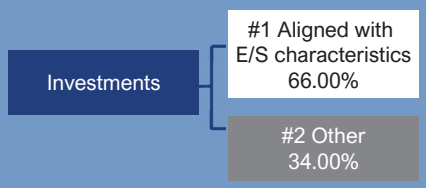
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 66% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 66% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 34% were held in cash, derivatives, collateralised securities and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 65% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.13%
	Food and beverage service activities	0.05%
Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	0.41%
	Security and investigation activities	0.09%
Cash	Cash	-1.14%

Collateralized	ABS	9.34%
	MBS	24.72%
Derivatives	Forward	0.80%
	Options	-0.17%
	Swap	0.85%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.39%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.90%
	Financial service activities except insurance and pension funding	21.52%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	0.83%
Human health and social work activities	Human health activities	0.26%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.05%
	Information service activities	0.38%
	Programming and broadcasting activities	0.17%
	Publishing activities	0.49%
	Telecommunications	1.52%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.22%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.49%
	Manufacture of beverages	0.28%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.23%
	Manufacture of computer electronic and optical products	1.01%
	Manufacture of food products	0.52%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.08%
	Other manufacturing	0.09%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.47%
No NACE data available	No NACE data available	6.49%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.57%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	24.09%
Real estate activities	Real estate activities	0.42%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.57%
	Warehousing and support activities for transportation	0.01%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.13%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.08%

Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.36%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.04%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.25%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

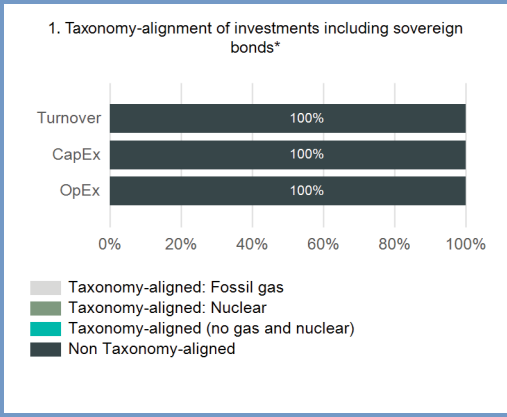
☒ No

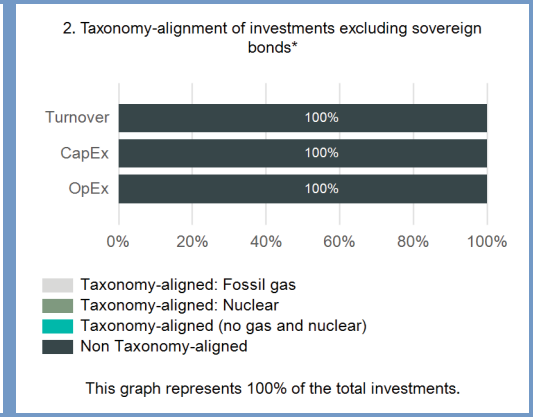
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash for liquidity purposes, derivatives and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global High Yield Portfolio

Legal entity identifier:
RJIUZXK73YS38623ZN63

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusions based on proprietary ESG ratings; (ii) portfolio level targets as set forth below.

The screening process for the Portfolio generally excluded government and corporate issuers that have the lowest two categories of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system provided, however, the Portfolio may have exposure of up to 30% in such government and corporate issuers.

The Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors.

The Portfolio has achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 6.34% of corporates and sovereigns in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser`s proprietary internal scoring system of less than or equal to 2.

• The Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 5.05% and the Reference/Portfolio Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 5.62% over the reference period.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 218.38 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 298.83 TOC2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 2	8.50	6.34	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 4.70 Benchmark: 5.70	Portfolio: 5.05 Benchmark: 5.62	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 209.70 Benchmark: 314.20	Portfolio: 218.38 Benchmark: 298.83	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Emission to water • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
CCO HOLDINGS LLC	Information and communication	1.82%	US
TRANSDIGM INC.	Manufacturing	1.36%	US
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	Financial and insurance activities	1.16%	US
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD.	Transporting and storage	0.88%	LR
TRAVEL + LEISURE CO.	Accommodation and food service activities	0.80%	US
NAVIENT CORPORATION	Financial and insurance activities	0.79%	US
ORGANON & CO.	Manufacturing	0.71%	US
ONEMAIN FINANCE CORP	Financial and insurance activities	0.68%	US
POST HOLDINGS INC.	Manufacturing	0.67%	US
MGM RESORTS INTERNATIONAL	Accommodation and food service activities	0.66%	US
OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION	Mining and quarrying	0.61%	US

IHEARTCOMMUNICATIONS INC.	Information and communication	0.58%	US
MPT OPERATING PARTNERSHIP L.P.	Real estate activities	0.58%	US
ARKO CORP.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	0.58%	US
TENET HEALTHCARE CORPORATION	Human health and social work activities	0.57%	US

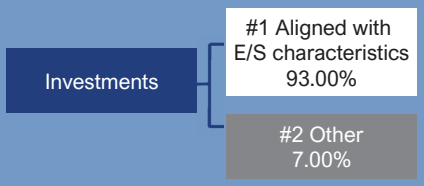
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 93% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 93% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 7% were held in cash, derivatives, mutual funds and issuers which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 80% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	2.99%
	Food and beverage service activities	0.40%
Administrative and support service activities	Employment activities	0.28%
	Office administrative office support and other business support activities	0.33%
	Rental and leasing activities	1.72%
	Security and investigation activities	0.89%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.98%
	Sports activities and amusement and recreation activities	0.54%
Cash	Cash	1.63%
Construction	Civil engineering	0.26%
	Construction of buildings	0.27%
Derivatives	Forward	0.51%
	Swap	0.23%

Education	Education	0.01%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.28%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.65%
	Financial service activities except insurance and pension funding	15.84%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	0.16%
Human health and social work activities	Human health activities	1.28%
	Social work activities without accommodation	0.11%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.94%
	Information service activities	0.61%
	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.47%
	Programming and broadcasting activities	2.80%
	Publishing activities	3.75%
	Telecommunications	1.40%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.16%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.91%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.36%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.67%
	Manufacture of computer electronic and optical products	2.34%
	Manufacture of electrical equipment	0.94%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	1.23%
	Manufacture of food products	0.86%
	Manufacture of leather and related products	0.25%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.51%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.97%
	Manufacture of other transport equipment	2.77%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.28%
	Manufacture of wood and of products of wood and cork except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	0.85%

Manufacturing	Other manufacturing	0.80%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	4.21%
	Mining of metal ores	0.43%
	Mining support service activities	1.44%
No NACE data available	No NACE data available	25.73%
Professional scientific and technical activities	Advertising and market research	0.17%
	Scientific research and development	0.85%
Real estate activities	Real estate activities	1.46%
Transporting and storage	Air transport	0.80%
	Land transport and transport via pipelines	2.35%
	Water transport	1.68%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.25%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.94%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	1.96%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.50%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

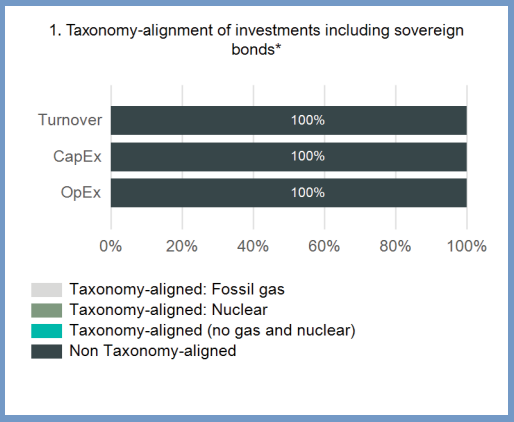
☒ No

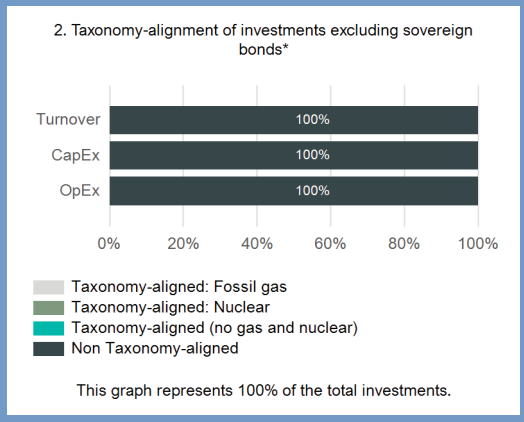
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash for liquidity purposes, derivatives and mutual funds for efficient portfolio management and issuers for which data was lacking and which fell into the two lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Product name:
Goldman Sachs Global Securitised Income Bond Portfolio *(Previously: Goldman Sachs US Real Estate Balanced Portfolio)*

Legal entity identifier:
549300PHE2EM1VZM4L69

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

As the Portfolio repositioned to remove its Article 8 disclosures with effect from 30th January 2023, the reference period for the purpose of this periodic disclosure is 1st December 2022-30th January 2023.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets set forth below.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

The Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

•0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

•production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
•extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
•production or sale of tobacco;
•production or sale of civilian firearms.

•0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

•The Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.0% and the Reference/Portfolio Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.80%.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	January 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 0.0 Benchmark: 0.80	Portfolio: 0.0 Benchmark: 0.80	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Emission to water • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Emissions of ozone depletion substances • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Companies with a code of conduct against child work and forced labour • Companies without any grievance or complaints handling mechanism • Insufficient whistleblower protection • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-01-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
PULTEGROUP INC.	Construction	4.25%	US
TOLL BROTHERS FINANCE CORP.	No NACE data available	3.27%	US
PROLOGIS INC.	Real estate activities	3.27%	US
TRI POINTE HOMES INC.	Construction	2.74%	US
D.R. HORTON INC.	Construction	2.70%	US
LENNAR CORPORATION	Construction	2.48%	US
VICI PROPERTIES INC.	Real estate activities	2.45%	US
JELD-WEN INC.	Manufacturing	2.10%	US
MERITAGE HOMES CORPORATION	Construction	2.06%	US
EQUINIX INC.	Information and communication	1.71%	US
AVALONBAY COMMUNITIES INC.	Real estate activities	1.69%	US
CAMDEN PROPERTY TRUST	Real estate activities	1.66%	US
AMERICAN TOWER CORPORATION	Real estate activities	1.62%	US
ESSEX PROPERTY TRUST INC.	Real estate activities	1.55%	US
NVR INC.	Construction	1.51%	US

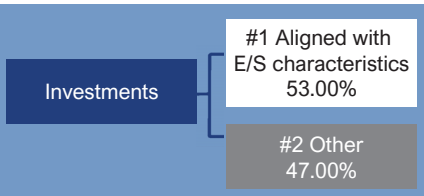
What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 53% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 53% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 47% were held in cash, derivatives, collateralised securities and issuers for which data was lacking or which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Whilst the Portfolio changed its investment strategy (including no longer promoting the E/S characteristics, as described above) with effect from 30th January 2023 (the "Effective Date"), the Portfolio started to rebalance from 30th December 2022 up until the Effective Date (the "Rebalancing Period"). Therefore the asset allocation figures, as shown above, are not representative of how the Portfolio was managed in accordance with its ESG commitments prior to the Rebalancing Period. Prior to the Rebalancing Period, the Portfolio was managed in line with the ESG commitments whereby a minimum of 55% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at 30 January 2023
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.25%
	Rental and leasing activities	0.24%
Cash	Cash	2.21%
Collateralized	ABS	5.46%

Collateralized	MBS	12.72%
Construction	Construction of buildings	21.02%
	Specialised construction activities	0.44%
Derivatives	Forward	0.79%
	Swap	-0.44%
Information and communication	Information service activities	1.71%
Manufacturing	Manufacture of computer electronic and optical products	0.04%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	1.55%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.63%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.04%
	Manufacture of wood and of products of wood and cork except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	3.26%
No NACE data available	No NACE data available	22.40%
Real estate activities	Real estate activities	23.36%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.39%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.93%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

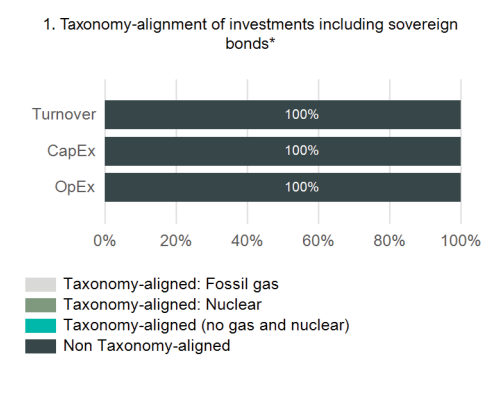
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

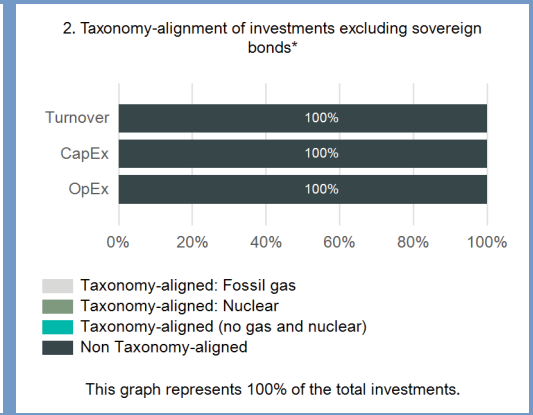
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Product name:
Goldman Sachs Global Sovereign Bond Portfolio

Legal entity identifier:
549300M6AEHOHWQ7EV18

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

As the Portfolio closed on 25th September 2023, the reference period for the purpose of this periodic disclosure is 1st December 2022-25th September 2023.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of portfolio level targets as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period.

The Portfolio has achieved a higher environmental score (E-score) relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• Over the reference period, the E-score of the Portfolio according to the Investment Adviser's proprietary ESG scoring system for each sovereign issuer was 1.96. The E-score of the Reference Portfolio/Benchmark was 2.55. However, as the reference period includes dates for which the Portfolio was in liquidation, and therefore deviating away from it's ESG commitments, these figures are not representative of the way in which the sustainability indicator performed up until the point at which the Portfolio commenced liquidation. Until this time, the Portfolio's E-score was consistently higher than the Reference Portfolio/Benchmark, save for instances of significant flows which caused the Portfolio's E-score to inadvertently fall below that of the Reference Portfolio/Benchmark, however, the Portfolio was adjusted to bring it back in line with its target.

… and compared to previous periods ?

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Sustainability Indicator	November 30, 2022	September 25, 2023	Unit
Enviromental score (E-score) (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.58 Benchmark: 2.56	Portfolio:1.96 Benchmark: 2.55* ** please see above*	E-score

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas
Non-mandatory Climate PAIs	• Water usage and recycling • Natural species and protected areas • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-09-25

Largest investments	Sector	% Assets	Country
JAPAN	Public administration and defence; compulsory social security	34.85%	JP
GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF KOREA	Public administration and defence; compulsory social security	12.88%	KR
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Public administration and defence; compulsory social security	6.41%	ID

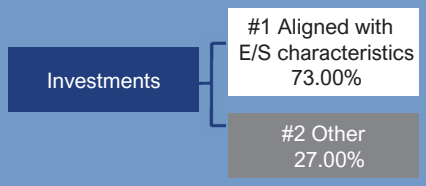
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 73% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 73% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 27% were held in cash and derivatives. Over the reference period, a minimum of 70% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at September 25, 2023
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.87%
Cash	Cash	2.45%
Derivatives	Forward	0.30%
	Options	-0.30%
	Swap	-0.11%
Financial and insurance activities	Financial service activities except insurance and pension funding	2.95%
No NACE data available	No NACE data available	3.48%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	89.37%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management

rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

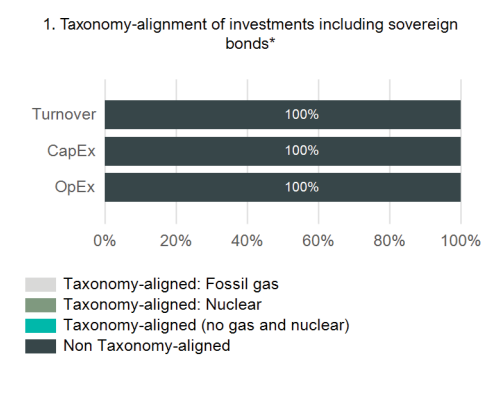
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

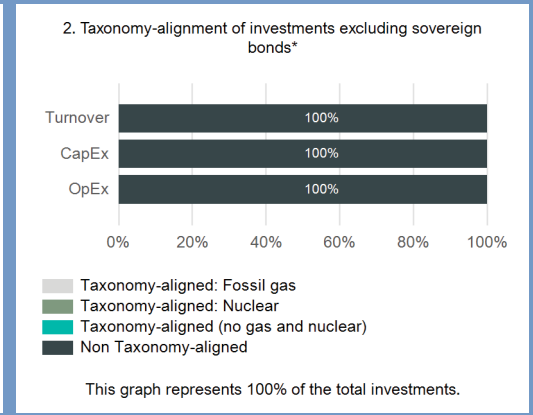
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives for efficient portfolio management and issuers for which data was lacking. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio

Legal entity identifier:
8F7N5JL5YS7SU0MJ4R17

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings as set forth below.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.
• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 0.52% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0.52	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Emission to water • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
CCO HOLDINGS LLC	Information and communication	2.39%	US
MATCH GROUP HOLDINGS II LLC	Information and communication	1.73%	US
TRANSDIGM INC.	Manufacturing	1.34%	US
CHENIERE ENERGY PARTNERS L.P.	Transporting and storage	1.09%	US
ALTICE FRANCE SA	Information and communication	1.07%	FR
IHEARTCOMMUNICATIONS INC.	Information and communication	0.94%	US
DIRECTV FINANCING LLC	Financial and insurance activities	0.93%	US
CARNIVAL CORPORATION	Transporting and storage	0.92%	PA
SOUTHWESTERN ENERGY COMPANY	Mining and quarrying	0.92%	US
SIRIUS XM RADIO INC.	Information and communication	0.89%	US
CLARIVATE SCIENCE HOLDINGS CORPORATION	Information and communication	0.88%	US
NAVIENT CORPORATION	Financial and insurance activities	0.85%	US

API GROUP DE INC.	Financial and insurance activities	0.84%	US
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD.	Transporting and storage	0.80%	LR
1011778 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY	No NACE data available	0.78%	CA

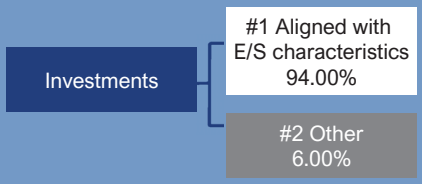
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 94% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 94% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 6% were held in cash, derivatives and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 80% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	1.91%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.41%
	Rental and leasing activities	1.21%
	Security and investigation activities	0.71%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.43%
	Sports activities and amusement and recreation activities	0.54%
Cash	Cash	1.71%
Construction	Construction of buildings	1.38%
Derivatives	Forward	0.44%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.54%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.87%
	Financial service activities except insurance and pension funding	13.12%

Human health and social work activities	Human health activities	0.87%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.23%
	Information service activities	1.01%
	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.45%
	Programming and broadcasting activities	4.93%
	Publishing activities	5.87%
	Telecommunications	3.29%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.06%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.99%
	Manufacture of chemicals and chemical products	2.58%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.37%
	Manufacture of computer electronic and optical products	0.29%
	Manufacture of electrical equipment	0.49%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.47%
	Manufacture of food products	0.13%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.93%
	Manufacture of other transport equipment	2.66%
	Manufacture of paper and paper products	0.31%
	Manufacture of wood and of products of wood and cork except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	0.07%
	Other manufacturing	1.38%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	2.97%
	Mining of metal ores	0.31%
	Mining support service activities	1.79%
No NACE data available	No NACE data available	26.12%
Professional scientific and technical activities	Advertising and market research	0.34%
	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.47%
	Scientific research and development	1.07%
Real estate activities	Real estate activities	0.50%
Transporting and storage	Air transport	0.92%

Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	4.38%
	Water transport	2.48%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.30%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.29%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.13%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	2.05%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.24%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

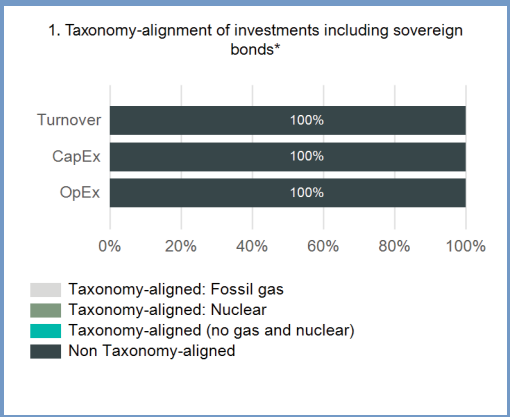
☒ No

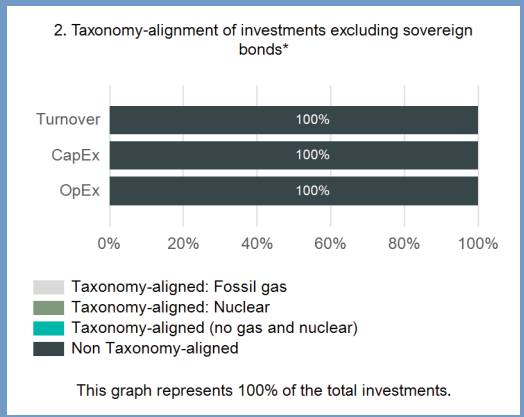
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash for liquidity purposes, derivatives for efficient portfolio management and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Sterling Credit Portfolio

Legal entity identifier:
549300XZ5P9YMQDD6O08

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?

☐ Yes ☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact's ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Over the reference period, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

Additionally, the Portfolio additionally has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors and has achieved a lower

weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators and have performed as follows:

0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• Over the reference period, the Portfolio's exposure to companies with less than 10% of women on the company's board of directors was 1.04% and the Reference/Portfolio Benchmark's exposure to companies with less than 10% of women on the company's board of directors was 1.27%.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 55.35 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 75.80 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 0.95 Benchmark: 1.37	Portfolio: 1.04 Benchmark: 1.27	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 61 Benchmark: 81	Portfolio: 55.35 Benchmark: 75.80	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Emission to water • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation

Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Electricity gas steam and air conditioning supply	3.00%	FR
ANNINGTON FUNDING PLC	Financial and insurance activities	2.60%	GB
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	Financial and insurance activities	2.47%	DE
BARCLAYS PLC	Financial and insurance activities	2.47%	GB
AT&T INC.	Information and communication	2.26%	US
BNP PARIBAS SA	Financial and insurance activities	1.98%	FR
EUROPEAN INVESTMENT BANK	Financial and insurance activities	1.95%	SU
SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC	Financial and insurance activities	1.88%	GB
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Public administration and defence; compulsory social security	1.81%	GB
CAIXABANK S.A.	Financial and insurance activities	1.77%	ES
E.ON INTERNATIONAL FINANCE B.V.	Financial and insurance activities	1.59%	NL
COOPERATIEVE RABOBANK U.A.	Financial and insurance activities	1.54%	NL
HSBC HOLDINGS PLC	Financial and insurance activities	1.48%	GB
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	1.46%	US
UBS GROUP AG	Financial and insurance activities	1.31%	CH

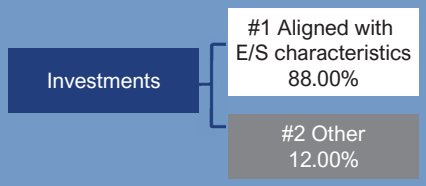
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 88% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 88% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 12% were held in cash, derivatives and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 60% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Food and beverage service activities	0.61%
Administrative and support service activities	Rental and leasing activities	0.75%
Cash	Cash	1.25%
Collateralized	ABS	3.44%
	MBS	1.12%
Derivatives	Forward	0.26%
	Swap	0.37%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	6.44%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.27%
	Financial service activities except insurance and pension funding	49.41%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	2.89%
Information and communication	Publishing activities	0.59%
	Telecommunications	5.62%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.12%
No NACE data available	No NACE data available	13.07%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.69%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	5.04%
Real estate activities	Real estate activities	2.62%
Transporting and storage	Postal and courier activities	0.75%
	Warehousing and support activities for transportation	0.69%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

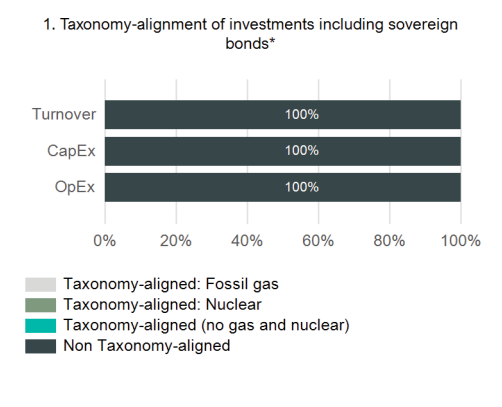
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

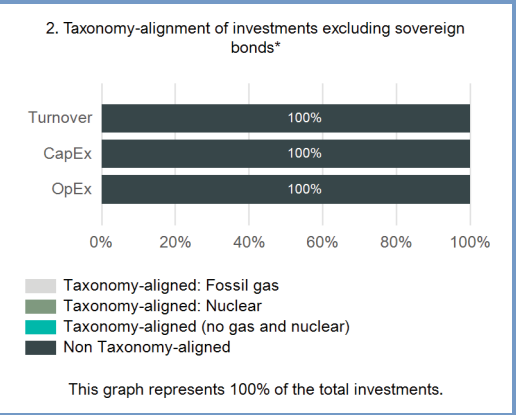
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives, mutual funds and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs US Dollar Short Duration Bond Portfolio

Legal entity identifier:
549300J4JBF8WKWI1M25

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets set forth below.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

The Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors.

The Portfolio has also achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 0% of the companies in the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles, save for one company which fell into this category subsequent to its investment and was readily disposed of.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• The Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.29% and the Reference/Portfolio Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.48%.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 80.55 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 135.98 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Fund that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 0.30 Benchmark: 0.60	Portfolio: 0.29 Benchmark: 0.48	%

Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 89.10 Benchmark: 133.90	Portfolio: 80.55 Benchmark: 135.98	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Emission to water • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) • Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Investments in companies without water management policies • Exposure to areas of high water stress • Land degradation, desertification, soil sealing • Deforestation

Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Insufficient whistleblower protection • Lack of anti-corruption and anti-bribery policies • Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and antibribery • Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
UNITED STATES OF AMERICA	Public administration and defence; compulsory social security	4.90%	US
MORGAN STANLEY	Financial and insurance activities	3.01%	US
UBS AG LONDON BRANCH	Financial and insurance activities	2.28%	GB
BANCO SANTANDER S.A.	Financial and insurance activities	2.19%	ES
JPMORGAN CHASE & CO.	Financial and insurance activities	2.16%	US
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financial and insurance activities	2.03%	US
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	1.96%	US
GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY INC.	Financial and insurance activities	1.88%	US
WELLS FARGO & COMPANY	Financial and insurance activities	1.74%	US
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC.	Financial and insurance activities	1.65%	JP
TORONTO-DOMINION BANK	Financial and insurance activities	1.49%	CA
BANK OF MONTREAL	Financial and insurance activities	1.41%	CA
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	Financial and insurance activities	1.11%	FR
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS DU QUEBEC	Financial and insurance activities	1.09%	CA
CONSTELLATION BRANDS INC.	Manufacturing	1.04%	US

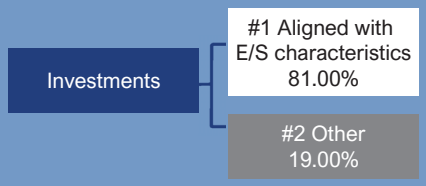
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 81% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference, 81% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 19% were held in cash at custodian account level, derivatives and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 50% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.27%
	Food and beverage service activities	0.16%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	1.18%
	Rental and leasing activities	0.26%
Cash	Cash	0.13%
Collateralized	ABS	5.68%
	MBS	5.60%
Derivatives	Forward	-0.03%
	Options	-0.03%
	Swap	0.12%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.49%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	7.49%
	Financial service activities except insurance and pension funding	45.86%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	0.44%
Human health and social work activities	Human health activities	0.67%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.42%
	Information service activities	0.72%
	Publishing activities	0.58%
	Telecommunications	1.54%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.61%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.29%
	Manufacture of beverages	1.64%

Manufacturing	Manufacture of chemicals and chemical products	0.32%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.16%
	Manufacture of computer electronic and optical products	3.56%
	Manufacture of food products	2.32%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.09%
	Manufacture of other transport equipment	0.53%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.06%
	Other manufacturing	1.49%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.50%
No NACE data available	No NACE data available	2.81%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	6.46%
Real estate activities	Real estate activities	1.64%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.96%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.33%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.38%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.30%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels

corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

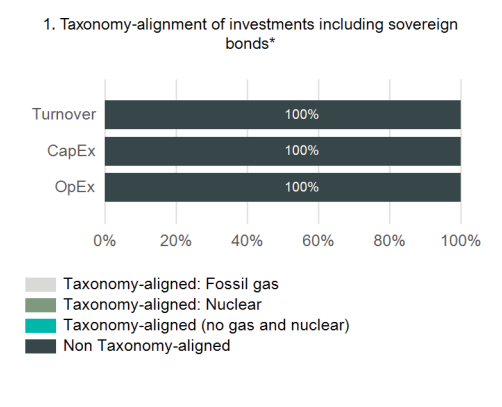
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

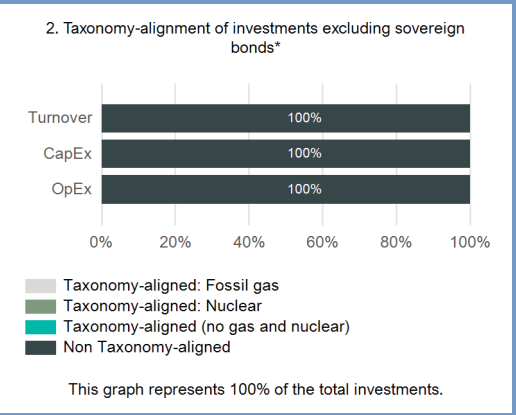
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash at custodian account level, derivatives for efficient portfolio management and issuers for which data was lacking and issuers which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. When establishing the alignment of any securitisations or asset-backed commercial paper held in the Portfolio or repurchase agreements in which it may have invested with the E/S characteristics promoted by the Portfolio, the counterparty/issuer was assessed against the ESG Criteria described above and not the underlying collateral. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name:
Goldman Sachs US Fixed Income Portfolio

Legal entity identifier:
15LP308NQGOU658AIG33

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets set forth below.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system.

The Portfolio has achieved a higher social score (S-score) relative to the Reference Portfolio/Benchmark, with respect to its investments in U.S. agency mortgage-backed securities.

The Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

•0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.
• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.
• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.
• Over the reference period, the S-score of the Portfolio according to the Investment Adviser's proprietary ESG scoring system with respect to its investments in U.S. agency mortgage-backed securities was 2.51 and the S-score of the Reference Portfolio/Benchmark was 2.39.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a higher social score (S-score) relative to the Reference Portfolio/Benchmark, with respect to its investments in U.S. agency mortgage-backed securities.

• Over the reference period, the Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.43% and the Reference Portfolio/Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.57%.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with less than 10% of women on the companies board of directors.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 153.13 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 254.69 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%
Social score (S-score) (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.51 Benchmark: 2.39	Portfolio: 2.51 Benchmark: 2.39	S-score

Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 0.40 Benchmark: 0.60	Portfolio: 0.43 Benchmark: 0.57	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 166.0 Benchmark: 253.40	Portfolio: 153.13 Benchmark: 254.69	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
UNITED STATES OF AMERICA	Public administration and defence; compulsory social security	17.07%	US
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financial and insurance activities	1.69%	US
MORGAN STANLEY	Financial and insurance activities	1.15%	US
ORACLE CORPORATION	Information and communication	1.02%	US
AT&T INC.	Information and communication	0.94%	US
T-MOBILE USA INC.	Information and communication	0.94%	US
JPMORGAN CHASE & CO.	Financial and insurance activities	0.90%	US
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	0.89%	US
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Financial and insurance activities	0.84%	US
CVS HEALTH CORPORATION	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	0.72%	US
WELLS FARGO & COMPANY	Financial and insurance activities	0.62%	US
WARNERMEDIA HOLDINGS INC.	Information and communication	0.61%	US
LOWE'S COMPANIES INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	0.54%	US
HSBC HOLDINGS PLC	Financial and insurance activities	0.52%	GB
AERCAP IRELAND CAPITAL DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Financial and insurance activities	0.47%	IE

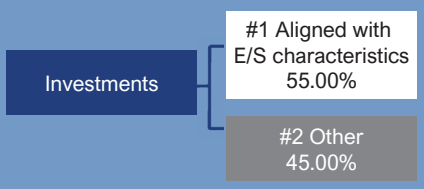
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 55% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 55% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 45% were held in cash, derivatives, other collateralised securities and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 50% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.32%
	Food and beverage service activities	0.17%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.33%
	Rental and leasing activities	0.33%
	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	0.07%
Cash	Cash	2.94%
Collateralized	ABS	8.13%
	MBS	36.57%
Construction	Construction of buildings	0.06%
Derivatives	Forward	-0.06%
	Futures	0.00%
	Options	-0.04%
	Swap	0.27%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.25%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.50%
	Financial service activities except insurance and pension funding	16.52%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	0.89%
Human health and social work activities	Human health activities	0.56%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.46%
	Information service activities	0.78%
	Programming and broadcasting activities	0.71%
	Publishing activities	1.44%
	Telecommunications	2.49%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.04%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.62%
	Manufacture of beverages	0.81%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.29%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.05%
	Manufacture of computer electronic and optical products	1.04%
	Manufacture of food products	1.03%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.87%

Manufacturing	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.01%
	Manufacture of other transport equipment	0.72%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.33%
	Other manufacturing	0.04%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.31%
No NACE data available	No NACE data available	3.27%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.42%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	11.49%
Real estate activities	Real estate activities	1.27%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	1.15%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.24%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	1.07%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.12%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.08%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

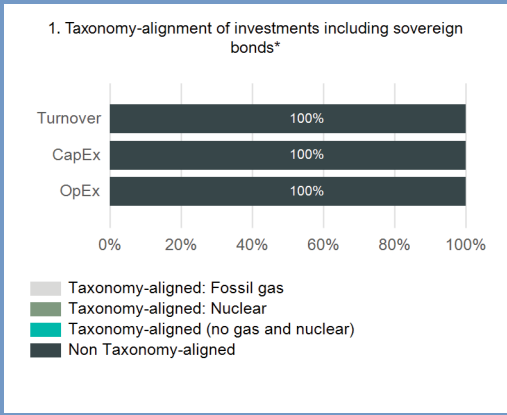
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

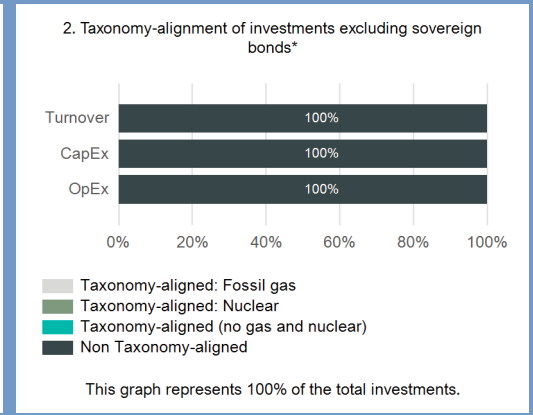
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

nvestments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives and other collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs ESG-Enhanced Global Multi-Asset Balanced Portfolio

Legal entity identifier:
5493007RE7NSTBDM8W94

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 20.8% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by making no direct investments in transferable securities of companies that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons;
- extraction, and/or generation of thermal coal; extraction of oil sands; extraction of Arctic oil and gas;
- production or sale of tobacco;
- for-profit prisons;
- production or sale of civilian firearms;
- gambling-related business activities;
- production and/or distribution of palm oil;
- predatory lending

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

The Portfolio has limited exposure to issuers in which it is directly invested with carbon intensity above a level the Investment Adviser deems appropriate.

Additionally, the Portfolio promoted certain environmental and social characteristics by investing a portion

of assets in certain Permitted Funds that: incorporate revenue-based exclusionary thresholds (including, but not limited to, tobacco, gambling, for profit prisons, civilian firearms, weapons, nuclear weapons, controversial weapons, coal extraction, coal generation, and Arctic oil and gas), and/or promote certain ESG themes, and/or environmental and social characteristics including, but not limited to, climate risk, governance, and employee matters.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:
0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons;
• extraction, and/or generation of thermal coal; extraction of oil sands; extraction of Arctic oil and gas;
• production or sale of tobacco;
• for-profit prisons;
• production or sale of civilian firearms;
• gambling-related business activities;
• production and/or distribution of palm oil;
• predatory lending

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 0% of the direct investments in companies in the Portfolio exceeded a carbon emissions scope 1 and 2 intensity of 10,000 CO2t per $mm sales.

• Over the reference period, the Portfolio allocated an average of 78.4% of net assets to direct investments and/or to Permitted Funds that themselves promote E/S characteristics.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Direct investments in companies exceeding carbon emissions scope 1 and 2 intensity score (***as outlined above***)	0	0	%
Net assets allocated to direct investments and/or Permitted Funds that themselves promote E/S characteristics	78.8	78.4	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The consideration of investments made by the Portfolio as sustainable investments was determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework, which includes an assessment as to whether the investment contributes to an environmental and/or social objective. Under this framework, an investment is considered to be contributing to an environmental and/or social objective via either a product or operational contribution.

Product contribution considers either i) the proportion of an issuer's revenue dedicated to an environmentally and/or socially sustainable impact category, ii) the alignment of a product to an environmental and/or social Sustainable Development Goal (SDG), iii) best-in-class scoring of an issuer as against environmental and/or social opportunities themes defined by an external data provider, or iv) the percentage of taxonomy aligned revenue of the issuer. Due to availability of reliable data, the taxonomy aligned revenue route will only be used as data improves.

Operational contribution takes a thematic approach, looking at the promotion of climate transition (environmental) within the operational framework of the issuer, inclusive growth (social) within the operational framework of the issuer, operational alignment to an environmental or social SDG, or the application of a best-in-class proprietary environmental and social score.

This Portfolio did not target a specific category of sustainable investments but assessed all investments made pursuant to its overall investment strategy using the Sustainable Investment Framework. Hence, the sustainable investments made by this Portfolio may contribute to a variety of environmental and/or social objectives of the sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Issuers that were classified as contributing to a sustainable investment were also required to meet the do no significant harm (DNSH) criteria of the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework. Any issuers that do not meet the DNSH test will not qualify as a sustainable investment. A proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory indicators relating to investee companies for adverse impacts on sustainability factors ("PAIs") set out in the regulatory technical standards supplementing SFDR.

Additionally, all issuers with a very severe controversy are considered to be causing significant harm and excluded from qualifying as a sustainable investment.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

This Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors across environmental and social pillars. The PAIs were taken into account through the application of the DNSH principle outlined above for the determination of sustainable investments as well as qualitatively through the Portfolio's investment approach.

In regard to the consideration of the PAIs as part of the DNSH assessment of an issuer, as noted above a proprietary quantitative or qualitative threshold for significant harm has been set for all 14 mandatory PAIs relating to investee companies, and is assessed using information from an external data provider. These thresholds for significant harm have been set on a relative or absolute basis against each PAI depending on the Investment Adviser's assessment of the worst performing investments with respect to those PAIs. Where data is not available for a specific PAI a suitable proxy metric has been identified. If both PAI and proxy PAI data (where relevant) is not available and/or applicable to complete the DNSH assessment on an issuer, such issuer is generally excluded from qualifying as a sustainable investment.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Portfolio leveraged Goldman Sachs Asset Management's proprietary approach to identifying and evaluating companies which, amongst other factors, are not considered to be aligned with global norms as further described below. Following this assessment, any companies which are considered to be in violation of these global norms (including the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights) were excluded from qualifying as a sustainable investment.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Energy consumption from non-renewable sources • Energy production from non-renewable sources • Energy consumption intensity per high impact climate sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Emission to water • Hazardous waste and radioactive waste ratio • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
GS EMERGING MARKETS EQUITY ESG PORTFOLIO	Financial and insurance activities	3.52%	LU
GS ALTERNATIVE BETA TREND PORTFOLIO	Financial and insurance activities	3.50%	LU
GS GLOBAL ENVIRONMENTAL IMPACT EQUITY PORTFOLIO	Financial and insurance activities	3.13%	LU
JAPANESE GOVT T-BILL #1194 19 FEB 2024	Public administration and defence; compulsory social security	3.08%	JP

JAPANESE GOVT T-BILL #1179 04 DEC 2023	Public administration and defence; compulsory social security	3.08%	JP
GS GLOBAL EQUITY VOLATILITY FUND	Financial and insurance activities	3.07%	IE
MICROSOFT CORPORATION	Information and communication	2.53%	US
AMAZON.COM INC	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1.56%	US
ALPHABET INC.	Information and communication	1.52%	US
APPLE INC.	Information and communication	1.37%	US
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Financial and insurance activities	1.05%	IE
NVIDIA CORPORATION	Manufacturing	0.87%	US
INTUIT INC	Information and communication	0.79%	US
AMERICAN TOWER CORP	Real Estate activites	0.71%	US
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Manufacturing	0.62%	US

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

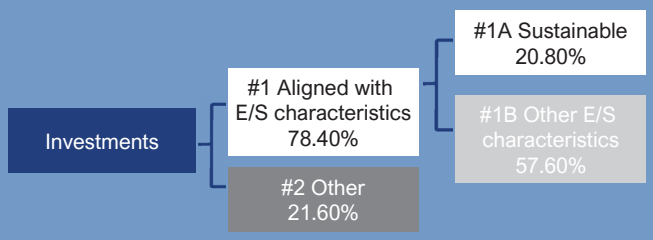
What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 78.4% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 78.4% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 21.6% were held in derivatives (such as equity and bond futures), exchange traded funds and other mutual funds.

Over the reference period, a minimum of 70% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

-The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.23%
	Food and beverage service activities	0.68%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.11%

Administrative and support service activities	Employment activities	0.02%
	Office administrative office support and other business support activities	0.05%
	Rental and leasing activities	0.50%
	Services to buildings and landscape activities	0.43%
	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	0.11%
Arts entertainment and recreation	Sports activities and amusement and recreation activities	0.06%
Construction	Civil engineering	0.20%
	Construction of buildings	0.39%
	Specialised construction activities	0.00%
Education	Education	0.09%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.24%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.78%
	Financial service activities except insurance and pension funding	10.20%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	3.19%
Human health and social work activities	Human health activities	0.61%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.32%
	Information service activities	2.65%
	Programming and broadcasting activities	0.63%
	Publishing activities	5.09%
	Telecommunications	1.02%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.79%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.00%
	Manufacture of beverages	0.79%
	Manufacture of chemicals and chemical products	1.76%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.65%
	Manufacture of computer electronic and optical products	7.71%
	Manufacture of electrical equipment	0.41%
	Manufacture of fabricated metal products except machinery and equipment	0.40%
	Manufacture of food products	0.60%
	Manufacture of furniture	0.03%

Manufacturing	Manufacture of leather and related products	0.52%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.95%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.93%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.03%
	Manufacture of other transport equipment	0.82%
	Manufacture of paper and paper products	0.33%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.06%
	Manufacture of wood and of products of wood and cork except furniture; manufacture of articles of straw and plaiting materials	0.01%
	Other manufacturing	0.50%
	Printing and reproduction of recorded media	0.01%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.43%
	Mining of metal ores	0.03%
	Mining support service activities	0.20%
	Other mining and quarrying	0.43%
Not classified	Not classified	29.50%
Other services activities	Other personal service activities	0.03%
	Repair of computers and personal and household goods	0.02%
Professional scientific and technical activities	Advertising and market research	0.01%
	Legal and accounting activities	0.02%
	Other professional scientific and technical activities	0.24%
	Scientific research and development	0.63%
	Veterinary activities	0.02%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	9.92%
Real estate activities	Real estate activities	1.77%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.42%
	Postal and courier activities	0.23%
	Warehousing and support activities for transportation	0.06%
	Water transport	0.07%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.05%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.50%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	3.26%

Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.43%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.83%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has made sustainable investments, it does not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

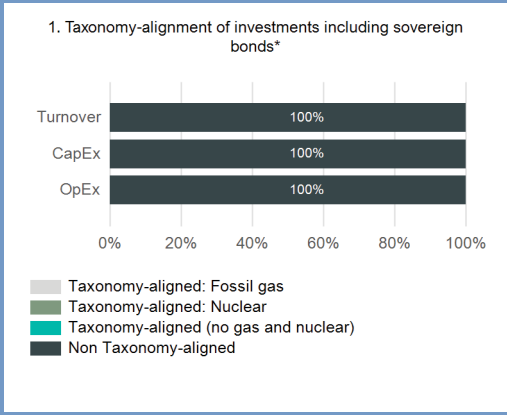
☒ No

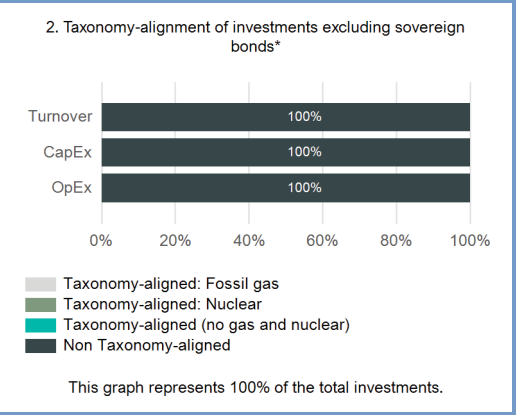
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio does not commit to invest any "sustainable investment" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Whilst this Portfolio has invested in sustainable investments, it does not specifically commit to a minimum proportion of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy. Hence, the minimum commitment is 0%.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of socially sustainable investments?

Whilst this product has made sustainable investments, it did not specifically commit to a minimum proportion of socially sustainable investments. Hence, the minimum commitment is 0%.

As noted above, whether investments made by this product were sustainable investments is determined by reference to the Investment Adviser's Sustainable Investment Framework for assessing the contribution of investments to environmental and/or social objectives. This product did not target one specific category of sustainable investments, but instead assesses all investments made pursuant to its overall investment strategy using the framework.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include derivatives (such as equity and bond futures), exchange traded funds and other mutual funds. These investments were typically limited in their use within the long term asset allocation to strategies in which application of ESG policies are not possible (such as alternatives). Other exposure may have also arisen for either efficient portfolio management purposes, such as equitizing cash flows or expressing short term tactical views. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments.These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis.

GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Multi-Asset Conservative Portfolio

Legal entity identifier:
549300B1142YECJGV443

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Portfolio has promoted certain environmental and social characteristics by investing a portion of assets in certain Permitted Funds that: incorporate revenue-based exclusionary thresholds (including, but not limited to, tobacco, gambling, for profit prisons, civilian firearms, weapons, nuclear weapons, controversial weapons, coal extraction, coal generation, and Arctic oil and gas), and/or promote certain ESG themes, and/or environmental and social characteristics including, but not limited to, climate risk, governance, and employee matters.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:
• Over the reference period, the Portfolio allocated an average of 70.7% of net assets to Permitted Funds that themselves promoted E/S characteristics.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Net assets allocated to Permitted Funds that themselves promoted E/S characteristics	45.3	70.7	%

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness

What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
GOLDMAN SACHS FDS-GOLDMAN SACHS GLBL FXD INCM PL	Financial and insurance activities	17.94%	LU

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

GOLDMAN SACHS FUNDS-GOLDMAN SACHS GLOBAL CREDIT	Financial and insurance activities	15.15%	LU
GOLDMAN SACHS FDS-GOLDMAN SACHS GLOBAL FXD INCOM	Financial and insurance activities	13.63%	LU
GS FUNDS, PLC - GOLDMAN SACHS US $ STANDARD VNAV	Financial and insurance activities	7.72%	IE

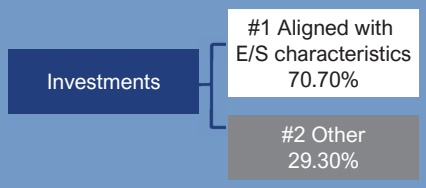
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 70.7% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 70.7% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 29.3% were held in derivatives (such as equity and bond futures), exchange traded funds and other mutual funds which did not apply environmental, social and governance considerations as part of their investment policy (article 6). Over the reference period, a minimum of 50% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Cash	Cash	2.63%
Derivatives	Forward	0.11%
	Options	0.28%
	Swap	0.01%
Financial and insurance activities	Trusts, funds and similar financial entities	96.53%
No NACE data available	No NACE data available	0.44%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the

end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

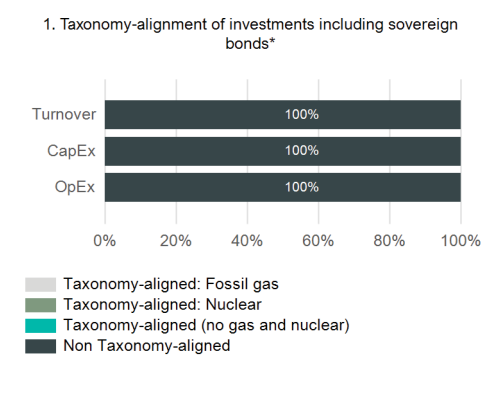
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

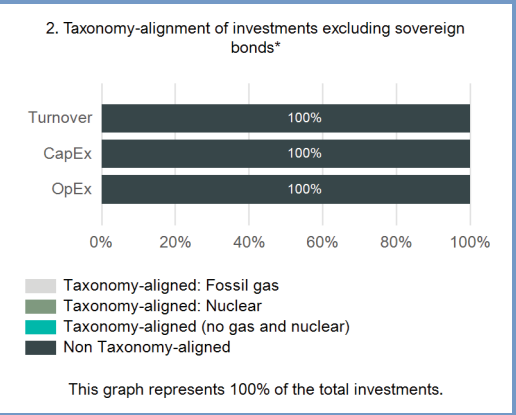
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include derivatives (such as equity and bond futures), exchange traded funds and other mutual funds which did not apply environmental, social and governance considerations as part of their investment policy (article 6). These investments may be used broadly as part of the long term asset allocation as well as efficient portfolio management purposes, including equitizing cash flows and expressing short term tactical views. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Multi-Asset Growth Portfolio

Legal entity identifier:
C4ID31XEO5WUVZGFFR12

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Portfolio has promoted certain environmental and social characteristics by investing a portion of assets in certain Permitted Funds that: incorporate revenue-based exclusionary thresholds (including, but not limited to, tobacco, gambling, for profit prisons, civilian firearms, weapons, nuclear weapons, controversial weapons, coal extraction, coal generation, and Arctic oil and gas), and/or promote certain ESG themes, and/or environmental and social characteristics including, but not limited to, climate risk, governance, and employee matters.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• Over the reference period, the Portfolio allocated an average of 49.7% of net assets to Permitted Funds that themselves promoted E/S characteristics.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Net assets allocated to Permitted Funds that themselves promoted E/S characteristics	46.7	49.7	%

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Non-recycled waste ratio • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Investments in companies without workplace accident prevention policies • Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ISHARES CORE S&P 500 UCITS	Financial and insurance activities	15.15%	IE
GS FUNDS, PLC - GOLDMAN SACHS US $ STANDARD VNAV	Financial and insurance activities	11.11%	IE
GS US$ TREASURY LIQUID RESERVES FUND - X CLASS	Financial and insurance activities	5.98%	IE
GOLDMAN SACHS ETF ICAV -	Financial and insurance activities	5.09%	IE
GOLDMAN SACHS FUNDS - GS EMERGING MARKETS DEBT P	Financial and insurance activities	4.51%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS-GOLDMAN SACHS GLOBAL CREDIT	Financial and insurance activities	2.34%	LU
ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	Financial and insurance activities	1.22%	IE
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	Financial and insurance activities	0.91%	IE
GOLDMAN SACHS FUNDS - GS GLOBAL HIGH YIELD PORTF	Financial and insurance activities	0.55%	LU
INVESCO MARKT PLC-INVSC MRNGSTR US ENRG INFSTR MLP	Financial and insurance activities	0.22%	IE
ISHARES II PLC-ISHARES $ TREASURY BOND 7-10YR UCIT	Financial and insurance activities	0.10%	IE

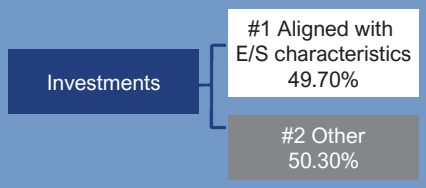
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 49.7% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 49.7% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 50.3% were held in derivatives (such as equity and bond futures), exchange traded funds and other mutual funds which did not apply environmental, social and governance considerations as part of their investment policy (article 6). Over the reference period, a minimum of 30% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Cash	Cash	3.08%
Derivatives	Forward	0.06%
	Options	0.39%
	Swap	0.02%

Financial and insurance activities	Trusts, funds and similar financial entities	95.44%
No NACE data available	No NACE data available	1.01%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

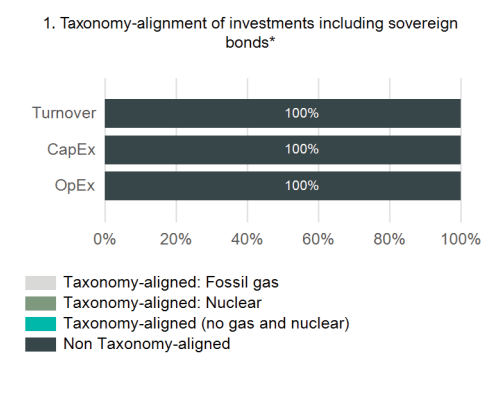
☒ No

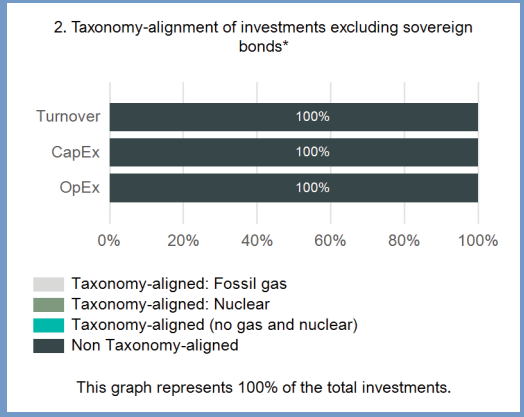
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include derivatives (such as equity and bond futures), exchange traded funds and other mutual funds which did not apply environmental, social and governance considerations as part of their investment policy (article 6). These investments may be used broadly as part of the long term asset allocation as well as efficient portfolio management purposes, including equitizing cash flows and expressing short term tactical views. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Emerging Markets Total Return Bond Portfolio

Legal entity identifier:
549300VH5ELIKINLO832

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consists of portfolio level targets as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period.

The Portfolio has achieved a higher environmental score (E-score) relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

Over the reference period, the E-score of the Portfolio according to the Investment Adviser's proprietary ESG scoring system for each sovereign issuer was 2.47. The E-score of the Reference Portfolio/Benchmark was 1.90.

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a higher environmental score (E-score) relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Enviromental score (E-score) (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 2.46 Benchmark: 2.21	Portfolio: 2.47 Benchmark: 1.90	E-score

Goldman Sachs Asset Management

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
REPUBLICA DEL PERU	Public administration and defence; compulsory social security	3.26%	PE
REPUBLICA DEL PARAGUAY	Public administration and defence; compulsory social security	2.35%	PY
SULTANATE OF OMAN	Public administration and defence; compulsory social security	2.02%	OM
ROMANIA	Public administration and defence; compulsory social security	1.83%	RO
ROYAUME DU MAROC	Public administration and defence; compulsory social security	1.73%	MA
REPUBLIKA SRBIJA	Public administration and defence; compulsory social security	1.64%	RS
MAGYARORSZAG	Public administration and defence; compulsory social security	1.59%	HU
REPUBLICA DE GUATEMALA	Public administration and defence; compulsory social security	1.58%	GT

GOBIERNO DE LA REPUBLICA DOMINICANA	Public administration and defence; compulsory social security	1.57%	DO
PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA	Public administration and defence; compulsory social security	1.46%	ID
COCA-COLA ICECEK ANONIM SIRKETI	Manufacturing	1.43%	TR
KINGDOM OF BAHRAIN	Public administration and defence; compulsory social security	1.41%	BH
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	Public administration and defence; compulsory social security	1.33%	MX
GCC S.A.B. DE C.V	Manufacturing	1.20%	MX
KINGDOM OF SAUDI ARABIA	Public administration and defence; compulsory social security	1.13%	SA

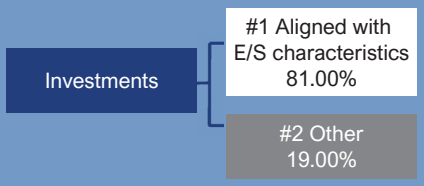
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 81% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 81% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 19% were held in cash and/or derivatives, mutual funds, collateralised securities, fixed income securities issued by companies and and issuers for which data was lacking. Over the reference period, a minimum of 75% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.27%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.05%
Agriculture forestry and fishing	Crop and animal production hunting and related service activities	0.40%
Cash	Cash	3.25%
Construction	Civil engineering	0.76%
Derivatives	Forward	2.98%
	Options	-0.02%
	Swap	0.21%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	2.25%

Financial and insurance activities	Financial service activities except insurance and pension funding	18.14%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.06%
	Information service activities	0.28%
	Telecommunications	1.83%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.10%
	Manufacture of beverages	2.69%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.78%
	Manufacture of food products	0.53%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.97%
	Manufacture of paper and paper products	0.16%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	4.18%
	Mining of metal ores	0.27%
No NACE data available	No NACE data available	21.23%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	33.81%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.48%
	Warehousing and support activities for transportation	2.05%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.29%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels

corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

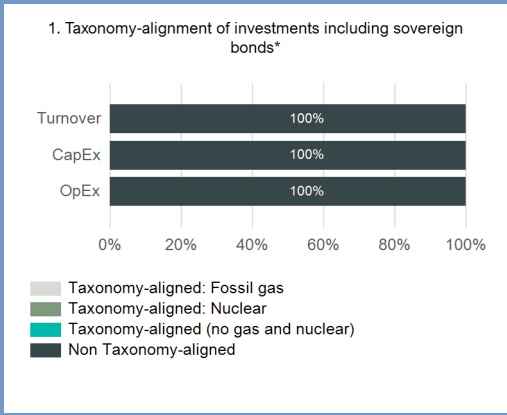
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

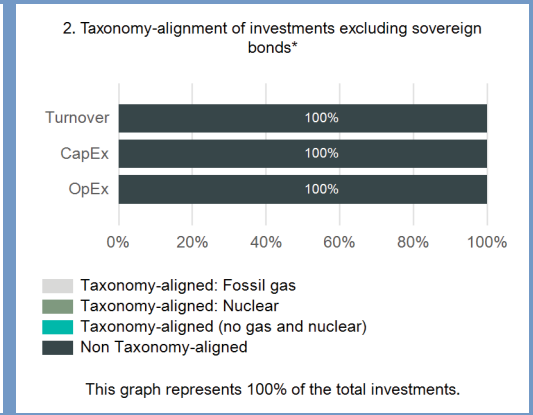
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include cash for liquidity purposes, derivatives, mutual funds, collateralised securities and fixed income securities issued by companies for efficient portfolio management purposes and issuers for which data was lacking. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Dynamic Bond Plus Portfolio

Legal entity identifier:
222100BDK8RM8STRR085

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings as set forth below.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio has generally excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system, however, the Portfolio may have exposure of up to 10% in such issuers.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

• 0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.

• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

• 0% of the companies invested in by the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating global norms based on the Investment Adviser's proprietary approach to identifying and evaluating global norms violators, save for one company which fell into this category for exclusion subsequent to its investment.

The Investment Adviser may not be able to readily sell securities that are intended for exclusion from the Portfolio based on the Investment Advisor's proprietary approach to identifying and evaluating global norms violators (for example, due to liquidity issues or for other reasons outside of the Investment Manager's control), however, will seek to divest as soon as possible in an orderly manner and in the best interests of Shareholders.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1 over the reference period

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Emission to water • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
JAPAN	Public administration and defence; compulsory social security	18.66%	JP
UNITED STATES OF AMERICA	Public administration and defence; compulsory social security	5.50%	US
REPUBLIQUE FRANCAISE	Public administration and defence; compulsory social security	0.82%	FR
GFL ENVIRONMENTAL INC.	Water supply; sewerage waste management and remediation activities	0.55%	CA
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financial and insurance activities	0.47%	US
GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY INC.	No NACE data available	0.42%	US
JPMORGAN CHASE & CO.	Financial and insurance activities	0.41%	US
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	0.40%	US

THE HOME DEPOT INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	0.39%	US
MORGAN STANLEY	Financial and insurance activities	0.38%	US
GLOBAL AIRCRAFT LEASING CO. LTD	Administrative and support service activities	0.37%	KY
BOFA SECURITIES INC.	Financial and insurance activities	0.37%	US
ENBRIDGE (U.S.) INC.	Administrative and support service activities	0.37%	US
T-MOBILE USA INC.	Information and communication	0.34%	US
GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LIMITED	No NACE data available	0.33%	JE

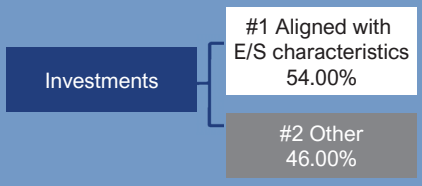
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 54% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 54% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 46% were held in cash, derivatives, collateralised securities and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 35% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.35%
Administrative and support service activities	Employment activities	0.10%
	Rental and leasing activities	0.85%
	Security and investigation activities	0.31%
Arts entertainment and recreation	Sports activities and amusement and recreation activities	0.07%
Cash	Cash	-11.32%
Collateralized	ABS	19.18%
	MBS	28.43%
Construction	Civil engineering	0.10%
Derivatives	Forward	0.71%

Derivatives	Options	-0.54%
	Swap	1.78%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	0.54%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.73%
	Financial service activities except insurance and pension funding	7.64%
Human health and social work activities	Human health activities	0.26%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	0.10%
	Information service activities	0.26%
	Motion picture video and television programme production sound recording and music publishing activities	0.31%
	Programming and broadcasting activities	0.64%
	Publishing activities	1.38%
	Telecommunications	0.06%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.20%
	Manufacture of chemicals and chemical products	0.40%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.05%
	Manufacture of computer electronic and optical products	0.51%
	Manufacture of food products	0.53%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.36%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.13%
	Manufacture of other transport equipment	0.58%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.41%
	Other manufacturing	0.31%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.20%
	Mining support service activities	0.16%
No NACE data available	No NACE data available	14.25%
Professional scientific and technical activities	Advertising and market research	0.10%
	Scientific research and development	0.32%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	26.74%
Real estate activities	Real estate activities	0.28%
Transporting and storage	Air transport	0.21%

Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.10%
	Warehousing and support activities for transportation	0.05%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.10%
	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.54%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.14%
	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.54%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.80%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

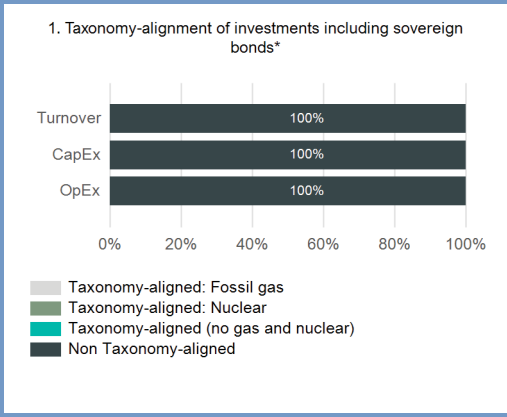
☒ No

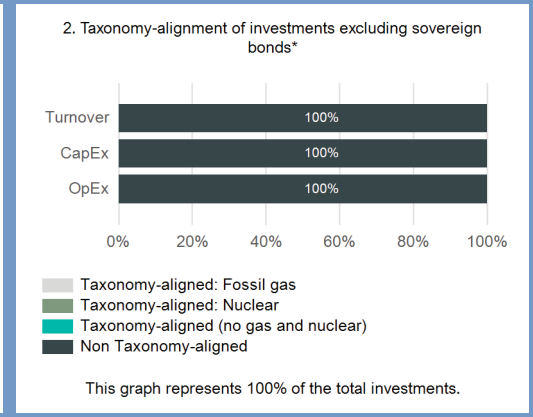
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx)

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash for liquidity purposes, derivatives and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)

Legal entity identifier:
ZC1S3NQP6CRR81RF9065

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process as set forth below (the "ESG Criteria") over the reference period. This consisted of: (i) exclusionary screens; (ii) exclusions based on proprietary ESG ratings; (iii) portfolio level targets set forth below.

As part of the ESG investment process, the Investment Adviser has adhered to the ESG Criteria by avoiding investment in debt securities issued by corporate and sovereign issuers that are, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenues from the following activities:

- production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
- production or sale of tobacco;
- production or sale of civilian firearms.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

Additionally, the screening process for the Portfolio has generally excluded government and corporate issuers that have the lowest category of ESG ratings according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system, however, the Portfolio may have exposure of up to 10% in such issuers.

The Portfolio has achieved a lower exposure, relative to the Reference Portfolio/Benchmark, to companies with certain pre-defined thresholds for diversity on company boards as measured by percentage of women on the company's board of directors.

The Portfolio has achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

•0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:

• production of, and/or involvement in controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction, production or generation of certain fossil fuels (including thermal coal and oil sands);
• production or sale of tobacco;
• production or sale of civilian firearms.
• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles, save for one company which fell into this category subsequent to its investment and was readily disposed of.

0% of the companies invested in by the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating global norms based on the Investment Adviser's proprietary approach to identifying and evaluating global norms violators, save for one company which fell into this category for exclusion subsequent to its investment.

The Investment Adviser may not be able to readily sell securities that are intended for exclusion from the Portfolio based on the Investment Advisor's proprietary approach to identifying and evaluating global norms violators (for example, due to liquidity issues or for other reasons outside of the Investment Manager's control), however, will seek to divest as soon as possible in an orderly manner and in the best interests of Shareholders.

• 0% of corporate and sovereign issuers in the Portfolio with an ESG rating according to the Investment Adviser's proprietary internal scoring system had an ESG rating of less than or equal to 1.

• The Portfolio`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.90% and the Reference/Portfolio Benchmark`s exposure to companies with less than 10% of women on the company`s board of directors was 0.95% over the reference period.

Over the reference period, the Portfolio's exposure was consistently lower than the Reference Portfolio/Benchmark, save for ESG data changes which inadvertently caused the Portfolio to temporarily no longer adhere to the target, however the Portfolio was adjusted to reduce its exposure and bring it back in adherence with its target.

• The weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of all the corporate issuers (where available) in the portfolio was 58.56 TCO2e/Sales ($mn) and the weighted average scope 1 and 2 carbon intensity of the Reference Portfolio/Benchmark was 163.19 TCO2e/Sales ($mn).

Over the reference period, the Portfolio consistently achieved a lower weighted average carbon intensity relative to the Reference Portfolio/Benchmark.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%
Corporate and sovereign issuers with an ESG rating of less than or equal to 1	0	0	%

Exposure to companies with less than 10% of women on the company board of directors (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 0.90 Benchmark: 1.00	Portfolio: 0.90 Benchmark: 0.95	%
Weighted average scope 1 and 2 carbon intensity (***in relation to the Reference Portfolio/Benchmark***)	Portfolio: 64.00 Benchmark: 168.20	Portfolio: 58.56 Benchmark: 163.19	TCO2e/Sales ($mn)

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Emissions to inorganic pollutants • Emissions of air pollutants • Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Water usage and recycling • Deforestation

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
JAPAN	Public administration and defence; compulsory social security	16.62%	JP
REPUBBLICA ITALIANA	Public administration and defence; compulsory social security	1.70%	IT
GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF KOREA	Public administration and defence; compulsory social security	1.15%	KR
REINO DE ESPANA	Public administration and defence; compulsory social security	1.14%	ES
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Public administration and defence; compulsory social security	1.05%	GB
UBS GROUP AG	Financial and insurance activities	0.89%	CH
REPUBLIQUE FRANCAISE	Public administration and defence; compulsory social security	0.77%	FR
CANADA	Public administration and defence; compulsory social security	0.75%	CA
EUROPEAN INVESTMENT BANK	Financial and insurance activities	0.74%	SU
T-MOBILE USA INC.	Information and communication	0.72%	US
BARCLAYS PLC	Financial and insurance activities	0.71%	GB
ROYAUME DE BELGIQUE	Public administration and defence; compulsory social security	0.71%	BE
EUROPEAN STABILITY MECHANISM	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.68%	SU
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Financial and insurance activities	0.65%	US
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	0.65%	US

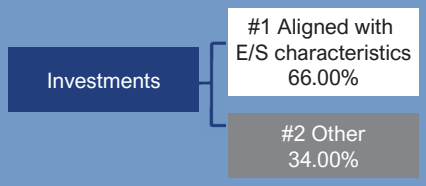
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Over the reference period, 66% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 66% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 34% were held in cash, derivatives, collateralised securities and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breached the ESG Criteria after purchased. Over the reference period, a minimum of 65% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.11%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.12%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.27%
	Rental and leasing activities	0.37%
	Security and investigation activities	0.10%
	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	0.16%
Arts entertainment and recreation	Gambling and betting activities	0.02%
Cash	Cash	1.03%
Collateralized	ABS	10.69%
	MBS	24.48%
Construction	Civil engineering	0.19%
Derivatives	Forward	0.38%
	Options	-0.29%
	Swap	1.27%
Electricity gas steam and air conditioning supply	Electricity gas steam and air conditioning supply	1.28%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.81%
	Financial service activities except insurance and pension funding	18.79%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	0.89%
Human health and social work activities	Human health activities	0.22%
Information and communication	Information service activities	0.39%
	Programming and broadcasting activities	0.08%
	Publishing activities	0.74%
	Telecommunications	0.87%
Manufacturing	Manufacture of basic metals	0.03%
	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.48%
	Manufacture of beverages	0.10%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.34%
	Manufacture of computer electronic and optical products	0.98%
	Manufacture of food products	0.33%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.03%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	0.08%

Manufacturing	Other manufacturing	0.08%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	0.24%
No NACE data available	No NACE data available	8.21%
Professional scientific and technical activities	Scientific research and development	0.69%
Public administration and defence; compulsory social security	Public administration and defence; compulsory social security	22.89%
Real estate activities	Real estate activities	0.46%
Transporting and storage	Land transport and transport via pipelines	0.40%
	Warehousing and support activities for transportation	0.15%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Sewerage	0.08%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	0.29%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	0.16%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

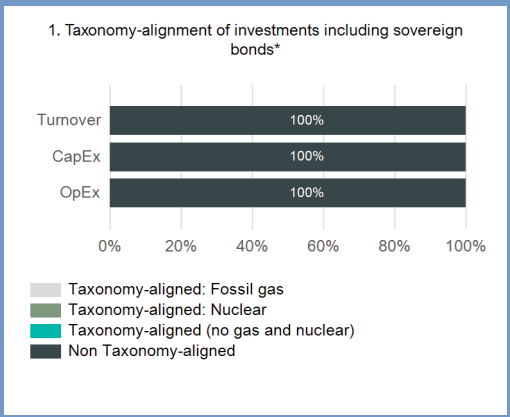
☒ No

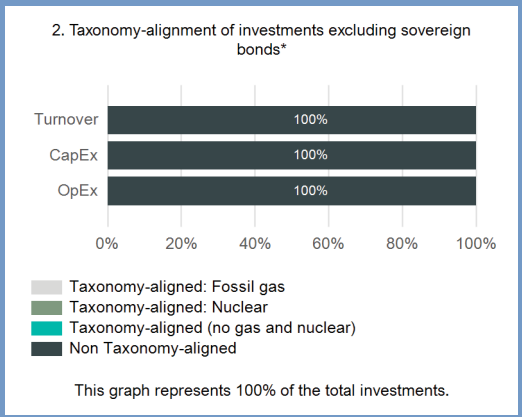
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "other" include cash for liquidity purposes, derivatives, mutual funds and collateralised securities for efficient portfolio management, and issuers for which data was lacking and which fell into the lowest ESG category or breach the ESG Criteria after purchased. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Portfolio was a key part of the investment process. The Investment Adviser has engaged with corporate issuers in this Portfolio that the Investment Adviser believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Adviser is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. The Investment Adviser has engaged with sovereign issuers in this Portfolio that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Adviser is permitted to invest in a sovereign issuer prior to or without engaging with such sovereign issuer. The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Adviser believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects. The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagements, the Global Stewardship Team creates an annual Focus List, which reflects thematic priorities and guided voting and engagement efforts and included environmental, social and governance matters that were considered to be principal in terms of potential adverse impacts.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Asset Management

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name:
Goldman Sachs Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio

Legal entity identifier:
549300CS4O1C8HQEEB83

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective ?	
☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**__%	☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of__% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:**__%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability Indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Adviser has implemented an approach to Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its fundamental investment process which consisted of exclusionary screens as set forth below (the "ESG Criteria").

As part of the ESG investment process, the Portfolio has adhered to the ESG Criteria by making no investments in companies that were, in the opinion of the Investment Adviser, directly engaged in, and/or deriving significant revenue from the following activities:

- controversial weapons (including nuclear weapons);
- extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
- tobacco;
- alcohol;
- adult entertainment;
- for-profit prisons;
- civilian firearms;
- gambling.

The Portfolio has also excluded from its investment universe companies the Investment Adviser believed to be violating the United Nations Global Compact´s ten principles (which are widely recognised corporate sustainability principles that meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption).

How did the sustainability indicators perform?

The Portfolio used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Portfolio. These sustainability indicators have performed as follows:

•0% of the companies invested in by the Portfolio were directly engaged in, and/or derived significant revenues from:
• controversial weapons (including nuclear weapons);
• extraction and/or production of certain fossil fuels (including thermal coal, oil sands, arctic oil and gas);
• tobacco;
• alcohol;
• adult entertainment;
• for-profit prisons;
• civilian firearms;
• gambling
• 0% of the companies in the Portfolio were believed by the Investment Adviser to be violating the United Nations Global Compact ten principles.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

… and compared to previous periods ?

Sustainability Indicator	November 30, 2022	November 30, 2023	Unit
Companies invested in by the Portfolio that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (***as outlined above***)	0	0	%
Companies violating the United Nations Global Compact`s ten principles	0	0	%

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Over the reference period, the Portfolio did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not Applicable

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Over the reference period, the Portfolio considered principal adverse impacts on sustainability factors (PAIs) across the environmental and/or social pillars. PAIs are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAIs are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAIs considered by this Portfolio included:

PAI CATEGORY	PAI
Mandatory PAIs	• Green house gas emissions • Carbon footprint • Green house gas intensity of investee companies • Exposure to companies active in the fossil fuel sector • Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas • Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises • Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises • Unadjusted gender pay gap • Board gender diversity • Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
Non-mandatory Climate PAIs	• Investing in companies without carbon emission reduction initiatives • Land degradation, desertification, soil sealing • Investments in companies without sustainable land or agriculture practices or policies • Natural species and protected areas • Deforestation
Non-mandatory social PAIs	• Rate of accidents • Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness • Number of incidents of discrimination • Number of incidents of discrimination leading to sanctions • Excessive CEO pay ratio

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2022-12-01 / 2023-11-30

Largest investments	Sector	% Assets	Country
ALPHABET INC.	Information and communication	3.51%	US
MICROSOFT CORPORATION	Information and communication	3.34%	US
AMAZON.COM INC.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2.68%	US
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Financial and insurance activities	2.53%	US
META PLATFORMS INC.	Information and communication	2.50%	US
SHELL PLC	Mining and quarrying	2.50%	GB
ELEVANCE HEALTH INC.	Financial and insurance activities	1.82%	US
VISA INC.	Financial and insurance activities	1.71%	US
NOVO NORDISK A/S	Manufacturing	1.55%	DK
NOVARTIS AG	Manufacturing	1.53%	CH
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	Manufacturing	1.49%	KR
DANONE SA	Manufacturing	1.45%	FR
UBS GROUP AG	Financial and insurance activities	1.42%	CH
CITIGROUP INC.	Financial and insurance activities	1.41%	US
LAM RESEARCH CORPORATION	Manufacturing	1.39%	US

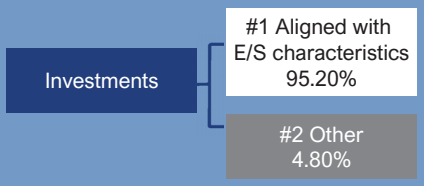
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

Over the reference period, 95.20% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio.

What was the asset allocation?

Over the reference period, 95.20% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Portfolio. 4.80% were held in cash and derivatives. Over the reference period, a minimum of 90% of the Portfolio's investments were consistently aligned to the environmental and/or social characteristics described above.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	Sub Sector	% of NAV as at November 30, 2023
Accommodation and food service activities	Accommodation	0.86%
	Food and beverage service activities	1.96%
Administrative and support service activities	Office administrative office support and other business support activities	0.12%
	Rental and leasing activities	0.73%
	Security and investigation activities	0.27%
	Travel agency tour operator and other reservation service and related activities	0.79%
Financial and insurance activities	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	9.36%
	Financial service activities except insurance and pension funding	5.95%
	Insurance reinsurance and pension funding except compulsory social security	6.96%
Human health and social work activities	Human health activities	0.45%
Information and communication	Computer programming consultancy and related activities	1.20%
	Information service activities	9.30%
	Programming and broadcasting activities	0.32%
	Publishing activities	7.88%

Information and communication	Telecommunications	1.19%
Manufacturing	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	5.16%
	Manufacture of beverages	0.91%
	Manufacture of chemicals and chemical products	2.47%
	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.74%
	Manufacture of computer electronic and optical products	9.22%
	Manufacture of food products	1.60%
	Manufacture of leather and related products	0.28%
	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.76%
	Manufacture of motor vehicles trailers and semi-trailers	1.16%
	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.33%
	Manufacture of other transport equipment	1.69%
	Manufacture of rubber and plastic products	0.17%
	Manufacture of wearing apparel	0.15%
	Other manufacturing	1.60%
Mining and quarrying	Extraction of crude petroleum and natural gas	3.42%
Not classified	Not classified	5.40%
Other services activities	Other personal service activities	0.25%
Professional scientific and technical activities	Activities of head offices; management consultancy activities	0.98%
	Architectural and engineering activities; technical testing and analysis	0.26%
	Scientific research and development	0.51%
Transporting and storage	Air transport	0.35%
	Land transport and transport via pipelines	1.84%
Water supply; sewerage waste management and remediation activities	Waste collection treatment and disposal activities; materials recovery	0.87%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	Retail trade except of motor vehicles and motorcycles	6.15%
	Wholesale trade except of motor vehicles and motorcycles	2.39%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions

and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmenal objective. **Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
-**turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

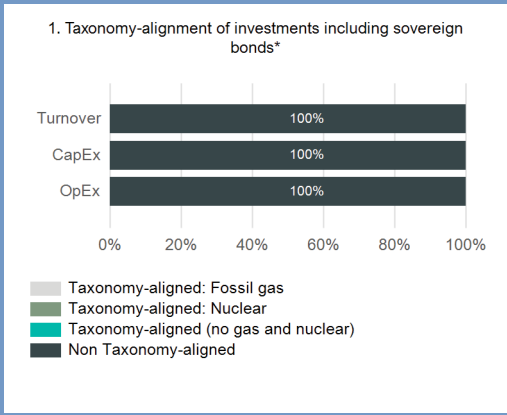
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy[1]?

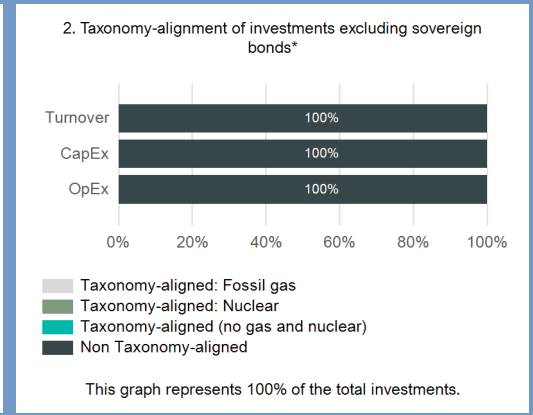
☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

The two graphs below show in blue the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

As the Portfolio did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

There have been no changes compared with previous reference periods.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Over the reference period, the Portfolio has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Portfolio did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

This question is not applicable as the Portfolio did not make socially sustainable investments.

[1]Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under “other" include derviatives and cash, allocated at the discretion of the underlying managers. These investments were used to achieve the investment objective of the Portfolio but neither promote the environmental or social characteristics of the Portfolio, nor qualify as sustainable investments. These financial instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Adviser has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Portfolio were met during the reference period. The sustainability indicators of the Portfolio were measured and evaluated on an ongoing basis. GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Portfolio contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy. Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Portfolio) were handled in accordance with the Management Company's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences. Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the investee companies represented in the multi-managed Portfolio was a key part of the investment process. Given the multi-manager Portfolio nature, the Investment Adviser assessed the level of active engagement the external managers had with underlying portfolio companies on ESG issues as reflected in each manager’s stewardship resources, activities, and reports. On an annual basis a due diligence questionnaire was sent to underlying managers which included questions focused on engagement activities and their results.

How did this financial product perform compared with the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial products attains the environmental or social characteristics that they promote.

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the Portfolio.

Goldman Sachs Funds
Additional Information (Unaudited)

Offering Documents

This material is provided at your request for informational purposes only and does not constitute a solicitation in any jurisdiction in which such a solicitation is unlawful or to any person to whom it is unlawful. It only contains selected information with regards to the Fund and does not constitute an offer to buy shares in the Fund. Prior to an investment, prospective investors should carefully read the latest Key Investor Information Document (KIID) as well as the offering documentation, including but not limited to the Fund's prospectus which contains inter alia a comprehensive disclosure of applicable risks. The relevant articles of association, prospectus, supplement, KIID and latest annual/semi-annual report are available free of charge from the Fund's paying and information agent and/or from your financial adviser.

Distribution of Shares

Shares of the Fund may not be registered for public distribution in a number of jurisdictions (including but not limited to any Latin American, African or Asian countries). Therefore, the shares of the Fund must not be marketed or offered in or to residents of any such jurisdictions unless such marketing or offering is made in compliance with applicable exemptions for the private placement of collective investment schemes and other applicable jurisdictional rules and regulations.

Investment Advice and Potential Loss

Financial advisers generally suggest a diversified portfolio of investments. The Fund described herein does not represent a diversified investment by itself. This material must not be construed as investment or tax advice. Prospective investors should consult their financial and tax adviser before investing in order to determine whether an investment would be suitable for them. **An investor should only invest if he/she has the necessary financial resources to bear a complete loss of this investment.**

Past performance does not guarantee future results, which may vary. The value of investments and the income derived from investments will fluctuate and can go down as well as up. A loss of principal may occur.

Index Benchmarks

References to indices, benchmarks or other measures of relative market performance over a specified period of time are provided for your information only and do not imply that the portfolio will achieve similar results. The index composition may not reflect the manner in which a portfolio is constructed. While an adviser seeks to design a portfolio which reflects appropriate risk and return features, portfolio characteristics may deviate from those of the benchmark.

Confidentiality

No part of this material may, without Goldman Sachs' prior written consent, be (i) copied, photocopied or duplicated in any form, by any means, or (ii) distributed to any person that is not an employee, officer, director, or authorised agent of the recipient.

Important information for Swiss Investors

The Prospectus with its supplements, KIID, the Articles of Incorporation, the annual and semi-annual reports and the list of all transactions made during the reporting period can be obtained free of charge at the Swiss Representative.

Swiss Representative: First Independent Fund Services Ltd.,
Feldeggstrasse 12, 8008 Zurich, Switzerland.
Paying Agent: Goldman Sachs Bank AG, Claridenstrasse 25, 8002 Zurich, Switzerland.

© 2024 Goldman Sachs. All rights reserved.

Goldman Sachs | Asset Management