

# **GOLDMAN SACHS FUNDS V**

Voorheen bekend als: NN (L) Patrimonial

Société d'Investissement à Capital Variable  
R.C.S. Luxembourg nr. B 24 401

---

## Jaarrekening 2023

Voor meer informatie neemt u contact op met:

Goldman Sachs Asset Management B.V.  
Postbus 90470  
2509 LL Den Haag  
Prinses Beatrixlaan 35  
2595 AK Den Haag  
Nederland  
e-mail: [clientservicingam@gs.com](mailto:clientservicingam@gs.com)  
of [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing)

## WAARSCHUWING

Op basis van de jaarrekening alleen kan geen inschrijving worden ontvangen. Inschrijvingen zijn alleen geldig als ze worden gedaan op basis van het actuele prospectus, vergezeld van het meest recente jaarverslag en het meest recente halfjaarverslag, indien daarna gepubliceerd.

Het prospectus, de statuten, het jaarverslag en de halfjaarlijkse verslagen worden ter beschikking van de Aandeelhouders gesteld op de website van de Vennootschap en via de maatschappelijke zetel van de Vennootschap die in dit verslag wordt vermeld. Ze worden ook op verzoek kosteloos toegezonden.

De informatie in dit verslag is alleen voor referentiedoeleinden. Het is geen leidraad voor toekomstige resultaten.

Alleen de Engelse versie van dit jaarverslag is gecontroleerd door de bedrijfsaccountant (Réviseur d'entreprises agréé). Bijgevolg verwijst de accountantsverklaring alleen naar de Engelse versie van het verslag; andere versies zijn het resultaat van een zorgvuldige vertaling. In het geval van verschillen tussen de Engelse versie en de vertaling, is de Engelse versie de authentieke tekst.

## **INHOUDSOPGAVE**

BESTUURDERS EN OVERIGE INFORMATIE.....	5
DIRECTIEVERSLAG .....	6
CONTROLLERAPPORT .....	16
VERMOGENSOVERZICHT .....	19
RESULTATENOVERZICHT .....	20
MUTATIE-OVERZICHT NETTOVERMOGEN.....	22
STATISTISCHE GEGEVENS .....	23
TOELICHTINGEN BIJ DE JAARVERSLAGEN.....	25
PORTEFEUILLEOVERZICHT .....	36
OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS (NIET GECONTROLEERD).....	62

## BESTUURDERS EN OVERIGE INFORMATIE

### **Goldman Sachs Funds V**

#### **Société d'Investissement à Capital Variable**

Een instelling voor collectieve belegging naar Luxemburgs recht

#### **De Raad van Bestuur**

Dirk Buggenhout

Benoît De Belder (tot 31 mei 2023)

Patrick Den Besten (tot 27 januari 2023)

Hilary Lopez (vanaf 26 april 2023)

Jan Jaap Hazenberg

Sophie Mosnier

#### **Beheermaatschappij**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(voorheen NN Investment Partners B.V.)

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,  
Nederland

#### **Controlerend accountant**

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative  
2, Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

#### **Centraal administratiekantoor, Bewaarder, Registerhouder, Transfer- en Betaalagent**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(voorheen NN Investment Partners B.V.)

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,  
Nederland

gedelegeerd aan

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.  
80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

#### **Internationaal Distributeur**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(voorheen NN Investment Partners B.V.)

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,  
Nederland

#### **Beleggingsbeheerder**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(voorheen NN Investment Partners B.V.)

Prinses Beatrixlaan 35, 2595 AK, Den Haag,  
Nederland

#### **Maatschappelijke zetel**

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

## DIRECTIEVERSLAG

### Economische context

In de Verenigde Staten, de eurozone en China was de economische groei in het vierde kwartaal van 2022 hoger dan verwacht. De Amerikaanse economie groeide met 2,6% op kwartaalbasis, terwijl die van de eurozone op kwartaalbasis gelijk bleef. Europa slaagde erin een energiecrisis af te wenden en de gasprijzen daalden aanzienlijk, waardoor zorgen over groei werden getemperd. In China vertraagde de economische groei in het vierde kwartaal tot 2,9% op jaarbasis en bleef de groei op kwartaalbasis gelijk. De Chinese regering stapte echter tijdens het kwartaal af van haar zero covid-aanpak. Hoewel het aantal besmettingen hierdoor toenam, namen ook de verwachtingen van een economisch herstel toe. De Chinese overheid kondigde ook verdere maatregelen aan om de kwakkelende vastgoedsector te ondersteunen. De inflatie daalde gedurende het kwartaal, waarbij de feitelijke inflatie in de Verenigde Staten tussen juli en december elke maand verder daalde. Dit was een signaal dat de prijsdruk op korte termijn begon af te nemen. Desondanks was het percentage van 6,5% in december nog steeds hoog naar historische maatstaven. De daling van de feitelijke inflatie werd vooral ingegeven door lagere energieprijzen en een verdere matiging in de wereldwijde prijsinflatie van goederen, aangezien bevoorradingsproblemen verder afnamen.

Het eerste kwartaal van 2023 ging veelbelovend van start, met optimisme over de heropening van China, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een afnemende inflatie en loongroei in de Verenigde Staten in januari. Meevallende macrocijfers en hoger dan verwachte inflatiecijfers in februari leidden echter tot de vrees dat de Federal Reserve (Fed) meer zou moeten verkrappen dan verwacht, wat het risico op een harde landing van de economie zou vergroten. Vanaf de tweede helft van het kwartaal zakten de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen gericht op de banksector, met de snelle ineenstorting van Silicon Valley Bank in de Verenigde Staten. Deze bank ging deels failliet omdat haar grote beleggingen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties in waarde waren gedaald als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentetarieven in het voorgaande jaar. Twee dagen later stortte ook Signature Bank in, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS uit angst voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het afgelopen kwartaal met 2,2% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal daalde de inflatie geleidelijk. Er was echter nog een bankencrisis in de VS, waarbij First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Ook heerste er veel onrust onder beleggers over de naderende deadline voor het Amerikaanse schuldenplafond, hoewel het Congres uiteindelijk wetgeving aannam die een Amerikaans faillissement voorkwam. De economische cijfers van de VS verbeterden in mei, maar de Europese en Chinese cijfers vertoonden tekenen van verzwakking. De PMI's van de verwerkende industrie verzwakten verder, terwijl die van de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een ongekend grote kloof tussen de twee. Strengere financiële voorwaarden, een aanhoudende verschuiving van de goederen- naar de dienstenconsumptie en een zwakkere industriële activiteit in China waren de belangrijkste redenen voor de divergentie. De inflatie bleef in juni in de meeste economieën dalen en er was hoop op betere betrekkingen tussen de Verenigde Staten en China toen de Amerikaanse minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken China bezocht en daarmee de hoogste Amerikaanse functionaris werd die het land in vijf jaar tijd had bezocht. Er waren nog meer tekenen dat de Amerikaanse economie veerkrachtig bleek en dat het consumentenvertrouwen verbeterde.

Het derde kwartaal begon met lagere inflatiecijfers dan verwacht in ontwikkelde markten en veerkrachtige activiteitsgegevens in de Verenigde Staten. De Amerikaanse economie was in het tweede kwartaal met 2,1% gegroeid op kwartaalbasis, wat meer was dan verwacht. Activiteitsgegevens uit de eurozone en China waren echter zwakker, evenals de wereldwijde productiesector. Desondanks waren er in China voorzichtig positieve signalen, aangezien beleidsmakers maatregelen namen om groei te stimuleren. In augustus was er op macro-economisch gebied sprake van regionale groei-ongelijkheid. De Verenigde Staten en Japan presteerden goed, terwijl de eurozone en China te maken hadden met aanhoudende zwakte in economische activiteiten. De inflatie nam nog steeds af in de belangrijkste economieën, echter op verschillende tempo's. De Amerikaanse arbeidsmarkt bleef zich geleidelijk herstellen, in overeenstemming

met het idee dat de Amerikaanse economie een zachte landing zou kunnen maken. Aan de andere kant waren er ook negatieve ontwikkelingen, waaronder aanhoudende zwakte in de Chinese handel en vastgoedsector, een neergaande productiecycclus in de eurozone en een onverwachte verlaging van de kredietwaardigheid van de VS van AAA naar AA+ door Fitch. In september waren de Chinese cijfers positiever dan verwacht na maanden van zwakte, en was er nog meer goed nieuws doordat de inflatie in de eurozone en de VS bleef afnemen. Er was wederom bezorgdheid over een mogelijke shutdown, oftewel een sluiting van de Amerikaanse overheidsdiensten, maar dit werd op tijd voorkomen.

### Monetair beleid

Centrale banken begonnen het tempo van monetaire verkrapping in het vierde kwartaal van 2022 terug te schroeven, ook al bleef de inflatie ver boven de streefniveaus. De Fed voerde in december een laatste renteverhoging voor het jaar door van 50 basispunten, na vier eerdere verhogingen van 75 basispunten. Dit werd algemeen verwacht, maar het sterke signaal van de Fed dat de rentetarieven niet alleen verder zouden moeten stijgen, maar ook langer hoog zouden moeten blijven, verraste de markten. De Europese Centrale Bank (ECB) deed hetzelfde en verhoogde de rente in december met 50 basispunten na eerdere verhogingen van 75 basispunten. Christine Lagarde, president van de ECB, gaf een zeer 'havikachtige' boodschap af, waarin ze voor het eerst zei dat de ECB de rentetarieven in restrictief terrein moest brengen om de inflatie weer te laten dalen. De aankondiging dat de ECB al in maart zou beginnen met het afbouwen van haar programma voor de aankoop van activa door niet langer alle vervallende obligaties te vervangen, kwam ook als een verrassing. Ondertussen verraste de Bank of Japan de markten door haar beleid voor de beheersing van de rentecurve aan te passen en de bandbreedte te verruimen waarbinnen de rente op 10-jaars Japanse staatsobligaties mag blijven. De bank was niet langer in staat dit beleid te handhaven tegen de achtergrond van voortdurend stijgende wereldwijde rendementen. De interventies die de BoJ moest doen om scherpe bewegingen op de staatsobligatie- en valutamarkten te voorkomen, werden te kostbaar.

Begin januari 2023 waren er zorgen dat de Bank of Japan mogelijk meer wijzigingen zou aanbrengen in haar beleid om de rentecurve onder controle te houden, omdat de rente op 10-jaars obligaties hun nieuwe bovengrens naderde, maar uiteindelijk liet de bank het beleid ongewijzigd. De Fed verhoogde de rente in februari met 25 basispunten, wat wees op een verdere vertraging in het tempo van de verhogingen. De Fed deed hetzelfde in maart, hoewel sommige marktdeelnemers dachten dat de turbulentie in het bankwezen de Fed zou kunnen dwingen om een pauze in te laten zodat het financiële systeem stabiel bleef. De Fed merkte echter dat het Amerikaanse banksysteem gezond en veerkrachtig was en dat de recente ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor huishoudens en bedrijven, en druk zouden uitoefenen op economische activiteit, de aanwerving van personeel en inflatie. De situatie in Europa was vergelijkbaar, waar de ECB de rente met 50 basispunten verhoogde in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. Volgens Christine Lagarde is de inflatie in de eurozone te hoog en is de bankensector in de regio veerkrachtig.

De Fed verhoogde de rente begin mei met 25 basispunten waardoor de Fed Funds Rate op 5,00-5,25% kwam. De bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging zou zijn in de huidige verkrappingscyclus. De ECB vertraagde het tempo van renteverhogingen tot 25 basispunten op haar vergadering in mei, waardoor de depositorente op 3,25% kwam, en beëindigde ook de herbeleggingen in haar aankoopprogramma van activa. De Raad van Bestuur van de ECB maakte duidelijk dat het nog steeds aanzienlijke opwaartse risico's voor de inflatie zag en gaf aan nog niet klaar te zijn voor een pauze. De Bank of England verhoogde ook met 25 basispunten tijdens haar vergadering in mei en bracht de bankrente naar 4,50%. De bank liet de deur open voor toekomstige renteverhogingen als de gegevens daartoe aanleiding zouden geven. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat ze het monetaire beleid ondersteunend zou houden, wat de verwachting wekte dat ze in de komende maanden de reserveverplichting voor banken zou kunnen verlagen of de rente zou kunnen verlagen. De Fed kondigde tijdens de vergadering in juni aan een pauze in te laten na 10 opeenvolgende verhogingen om af te wachten wat het effect van de hogere rente op de economie was. Desondanks heeft de Fed het pad van de verwachte renteverhogingen naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente met nog eens 25 basispunten en de Bank of England verhoogde met een verrassende 50 basispunten als reactie op de aanhoudende inflatie in het VK.

Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank (ECB) verhoogden de rente in juli met 25 basispunten, in lijn met de marktverwachtingen. Opmerkelijk genoeg gaven beide centrale banken geen inzicht in het rentebeleid op langere termijn en verklaarden ze dat verdere beleidsmaatregelen afhankelijk zouden zijn van de beschikbare gegevens. De Bank of Japan hield vast aan een streefpercentage van 0% voor de rente op 10-jaars Japanse staatsobligaties, maar verhoogde effectief het maximaal te bereiken niveau van 0,5% naar 1,0%. Deze verandering werd gezien als een eerste stap richting beleidsnormalisatie in Japan, hoewel de gouverneur van de Bank of Japan, Kazuo Ueda, aangaf dat hij niet verwachtte dat de langetermijnrente daadwerkelijk zou stijgen tot 1%. Er werd vol verwachting uitgekeken naar het Jackson Hole Economic Symposium in augustus, maar de voorzitter van de Fed, Jerome Powell, klonk evenwichtig toen hij aangaf van plan te zijn het monetair beleid voort te zetten op basis van gegevens. In augustus verraste de People's Bank of China de markten door de rente te verlagen, waarbij de rente op de leenfaciliteit op middellange termijn van één jaar met 15 basispunten werd verlaagd en de zevendaagse omgekeerde reporente met 10 basispunten werd verlaagd. Na deze verlagingen volgde nog een verlaging van 10 basispunten van de prime rate voor leningen met een looptijd van één jaar. Tijdens de vergadering in september handhaafde de Federal Reserve, zoals verwacht, de beleidsrente, maar stelde de mediane voorspelling voor de beleidsrente aan het einde van 2024 bij door deze met 50 basispunten te verhogen. De ECB verhoogde de rente met 25 basispunten, in lijn met de marktverwachtingen, terwijl de Bank of England de markt verraste door de rente onveranderd te laten, ondanks de verwachte stijging van 25 basispunten. In Azië lieten zowel de People's Bank of China als de Bank of Japan hun monetair beleid ongewijzigd.

### **Vastrentende markt**

De rente op staatsobligaties steeg iets tegen het einde van het vierde kwartaal van 2022, als gevolg van de reactie van marktdeelnemers op de over het algemeen 'havikachtige' toon van de grote centrale banken, ook al werd het duidelijk dat de economische groei vertraagde. De kredietsspreads verkrapten echter in de loop van het kwartaal door een verbeterd risicosentiment. Amerikaanse en Europese bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit en hoogrentende obligaties stegen in waarde gedurende de periode en presteerden beter dan staatsobligaties. Er was een duidelijke afvlakking en zelfs inversie van de rentecurve gedurende het kwartaal, waarbij de kortetermijnrente hoger was dan de langetermijnrente. Dit suggereerde dat beleggers rekening begonnen te houden met afnemende inflatie en meer welwillende centrale banken. Dit veranderde in december, toen centrale banken weer meer naar verkrapping neigden.

De rente op staatsobligaties daalde in januari 2023 op de verwachting dat de rentestijgingen zouden vertragen tegen de achtergrond van tekenen van dalende inflatie en inflatieverwachtingen. Ze stegen echter weer in februari, toen de onverwachte opleving van de inflatiecijfers rond het midden van de maand een vlaag van volatiliteit veroorzaakte, aangezien handelaren opnieuw beoordeelden welke actie van de centrale bank nodig zou zijn om de prijzen weer op het streefniveau te krijgen. De rendementen kelderden tijdens de bankturbulentie in maart toen het sentiment over de wereld economie verslechterde. Ze stegen later iets, maar eindigden de maand nog steeds ruim onder het niveau waarop ze begonnen.

De wereldwijde lange-termijnrente veranderde weinig in april, toen de rust terugkeerde op de markten na de turbulentie in maart, terwijl bedrijfsobligaties herstelden. De rente in de VS veerde in mei sterk op door de hoop op een oplossing voor het schuldenplafondprobleem, terwijl de rente op Britse staatsobligaties aanzienlijk steeg door een opwaartse bijstelling van het rentebeleid van de Bank of England. In de rest van Europa was er veel minder opwaartse druk op de rente op staatsobligaties. In juni steeg de rente op kortlopende obligaties aanzienlijk doordat de markten hun inschatting van de beleidsrente van de centrale banken voor de komende maanden naar boven toe bijstelden. De goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over het economisch vooruitzicht zorgden ervoor dat de stijging van de rendementen op langere termijn minder uitgesproken was. De rente op Amerikaanse staatsobligaties bereikte aan het einde van de maand een hoogste punt in drie maanden, toen sterker dan verwachte economische cijfers de verwachtingen verhoogden dat de Fed de rente opnieuw zou moeten verhogen in een poging om de inflatie te beteugelen. Ondertussen was de rentecurve van Duitse obligaties tegen het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992, omdat de tweejaarsrente, die het gevoeligst is voor renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de rente op Britse obligaties steeg in de loop van de maand, vooral aan de korte kant van de curve.



De prestaties van obligaties waren wisselend in juli. Ondanks een daling van de inflatie steeg de Amerikaanse tienjaarsrente met 15 basispunten, omdat sterke activiteitsgegevens de rente omhoog duwden. In het Verenigd Koninkrijk daalde de tienjaarsrente met 12 basispunten vanwege een inflatie die lager was dan verwacht, terwijl de Duitse tienjaarsrente met een bescheiden 6 basispunten steeg. Aan de korte kant bleef de Amerikaanse tweejaarsrente stabiel. Augustus was een behoorlijk volatiele maand voor obligaties, vooral in de VS, waar voortdurend obligaties werden verkocht en de rentes de hoogste niveaus in jaren bereikten. De Amerikaanse tienjaarsrente bereikte op 22 augustus een intraday-piek van 4,36%, het hoogste niveau sinds 2007. De rente nam echter enigszins af tegen het einde van de maand en augustus werd afgesloten met een stijging van 13 basispunten. In het VK deed zich een vergelijkbaar scenario voor waarbij de tienjaarsrente op een gegeven moment met 40 basispunten steeg, maar aan het einde van de maand met slechts 5 basispunten hoger afsloot. De Duitse en Japanse tienjaarsrentes bleven in feite stabiel. De rente aan de korte kant was veel minder volatiel, waarbij de Amerikaanse tweejaarsrente stabiel bleef. In september steeg de Amerikaanse tienjaarsrente met 50 basispunten als gevolg van het beleid van de Fed om rentepercentages voor een langere periode op een hoger niveau te handhaven, terwijl de Duitse tienjaarsrente met 40 basispunten steeg. De Japanse en Amerikaanse tienjaarsrentes stegen meer bescheiden respectievelijk met 13 basispunten en 5 basispunten, aangezien hun centrale banken minder 'havikachtig' waren dan de Fed. De Amerikaanse tweejaarsrente steeg met 20 basispunten.

### Aandelenmarkten

De wereldwijde aandelen stegen in het vierde kwartaal van 2022 met 0,9% in euro. Europa (+9,6%), het VK (+7,4%) en Azië-Pacific ex-Japan (+6,2%) boekten de sterkste rendementen op regionaal niveau, waarbij de waardestijging van hun valuta's ten opzichte van de Amerikaanse dollar een belangrijke rol speelde. Amerikaanse aandelen stegen gedurende het kwartaal in dollartermen, maar daalden met 1,7% in euro's. De energiesector was de best presterende sector in het vierde kwartaal met een winst van bijna 10% in euro. De sectoren industrie (+8,3%), materialen (+7,7%) en financiële instellingen (+6,5%) stegen ook sterk. De sector duurzame consumptiegoederen kreeg het het zwaarst te verduren met een verlies van 10,3% gedurende het kwartaal, gevolgd door de telecomsector (-7,7%) en IT (-3,5%).

De wereldwijde aandelen stegen in het eerste kwartaal van 2023 met 6,0% in euro. Eurozone-aandelen boekten veruit het sterkste rendement met een stijging van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met het op een na beste rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5% gedurende het kwartaal, Britse aandelen met 4,2% en aandelen uit opkomende landen met 2,2%. Aandelen in de Pacific-regio exclusief Japan bleven achter en boekten slechts een winst van 0,4%. Er was aanzienlijke spreiding van rendementen op sectorniveau gedurende het kwartaal. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en duurzame consumentengoederen (+14,5%). Aan de andere kant van het spectrum daalden zowel de energiesector (-4,9%) als de financiële instellingen en gezondheidszorg (beide -3,2%) in waarde in de loop van het kwartaal.

Aandelen uit ontwikkelde markten wereldwijd stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro, terwijl aandelen uit opkomende markten slechts een groei van 0,6% boekten. De VS was de best presterende markt gedurende het kwartaal met een groei van 8,3%, gevolgd door Japanse aandelen die met 6,0% stegen. Aandelen uit de eurozone stegen met 3,3% en aandelen uit het VK met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan was de enige regio die een daling van 2,2% noteerde gedurende het kwartaal. Er was wederom een aanzienlijke spreiding van rendementen op sectorniveau, met IT als koploper met een winst van 14,3%. Duurzame consumptiegoederen was met een winst van 10,2% de enige andere sector met een dubbelcijferig rendement. De sectoren energie en nutsvoorzieningen daarentegen gingen 0,7% achteruit over het kwartaal, en ook materialen daalde licht.

Aandelen uit ontwikkelde markten wereldwijd daalden in het derde kwartaal met 0,4%, terwijl aandelen uit opkomende markten stegen met 0,2%. Japan was de best presterende markt gedurende het kwartaal met een groei van 1,6%, waarbij het VK niet ver achterbleef met een stijging van 1,5%. Aandelen in de eurozone presteerden het slechtst en daalden met 4,3%, terwijl Amerikaanse aandelen nauwelijks veranderden en met 0,1% daalden. Er was aanzienlijke spreiding op sectorniveau gedurende het kwartaal. De energiesector was de best presterende sector met een winst van 15%, gevolgd

door communicatiediensten met 4,7%. De sector nutsvoorzieningen boekte het slechtste rendement, met een verlies van 6,3%, terwijl consumentengoederen met 3,4% daalden en informatietechnologie met 3,2%. Al deze cijfers zijn in euro.

De SFDR-informatieverschaffing is te vinden in de rubriek 'Overige informatie voor aandeelhouders (niet gecontroleerd)'.

### Vooruitzichten

We beschouwen de VS nog steeds als een economie in een laat stadium van de cyclus. Tot dusver heeft de groei dit jaar echter positief verrast, voornamelijk door tijdelijke meevallers, zoals een verdere afname van het spaaroverschot en een afnemende inflatie die zorgt voor een stijging van de reële lonen. We verwachten dat de combinatie van afnemende gunstige factoren en de beperking van het monetaire beleid (nog te implementeren) de groei in de VS zal vertragen in het vierde kwartaal van 2023, en er bestaat nog steeds een risico op een lichte recessie in 2024. Uit enquêtegegevens (zoals de samengestelde PMI-index) blijkt dat het groeimomentum in de eurozone zich mogelijk rond het nulniveau stabiliseert, wat naar verwachting in het vierde kwartaal van 2023 zo zal blijven. In de toekomst zal de groei bepaald worden door een krachtmeting tussen de nog te implementeren beperking van het monetaire beleid enerzijds, en de groeiende steun vanuit het reële inkomen van huishoudens anderzijds. Als de arbeidsmarkt stabiel blijft, zou de groei in de eurozone zich in 2024 geleidelijk moeten herstellen.

Ook in Azië zien we uiteenlopende groeitrends. In Japan lijkt het groeimomentum robuust te zijn, gestimuleerd door een sterke arbeidsmarkt, meer vertrouwen bij ondernemers en een soepel monetair beleid. In China blijft het algehele groeimomentum zwak, omdat de belangrijke vastgoed- en exportsectoren blijven worstelen. Vanwege het toegenomen stimuleringsmomentum sinds juli zien we momenteel voorzichtige tekenen van een opleving in Chinese activiteiten, voornamelijk in de productiesector, terwijl vastgoedtransacties bescheiden zijn verbeterd. Op de middellange termijn blijven groeirisico's bestaan door weinig vertrouwen bij ondernemers als gevolg van staatsinterventie en onzekerheid over regelgeving.

De inflatie zou moeten blijven afnemen, maar hogere grondstofprijzen en een krappe arbeidsmarkt (vooral in de VS) vormen belangrijke opwaartse risico's. Om de inflatie in de VS te laten dalen tot een duurzaam streefniveau, is het noodzakelijk dat de arbeidsmarkt enigszins verzwakt, de loongroei matigt tot 3% - 3,5%, en dat de zwakte in huizenprijzen en huurprijzen aanhoudt.

Op het gebied van monetair beleid verwachten we niet dat de Amerikaanse Federal Reserve de rente verder zal verhogen, gezien de geleidelijke versoepeling van de Amerikaanse arbeidsmarkt. Het lijkt echter een risico te bestaan op nog één renteverhoging van 25 basispunten later in 2023. De Fed benadrukte het beleid om rentepercentages voor een langere periode op een hoger niveau te handhaven door de mediane voorspelling voor 2024 aan de hand van een puntenwolk met individuele verwachtingen te verhogen met 50 basispunten, wat betekent dat er slechts een renteverlaging van 50 basispunten wordt verwacht in 2024. De ECB verhoogde in september met 25 basispunten de rente tot 4% en gaf een sterke indicatie dat deze rente waarschijnlijk restrictief genoeg is. De ECB blijft afhankelijk van gegevens, maar dit is nu voornamelijk van toepassing op de periode waarin de rente hoog blijft.

De subfondsen blijven positief gestemd ten aanzien van aandelen. De veerkrachtige groei in de VS en Japan kan de winst ondersteunen, wat tot uiting komt in een verbeterende dynamiek van de winstgevendheid. De marges van ondernemingen stabiliseren op een hoger niveau doordat de druk op inputkosten afneemt. Er wordt in de VS een positieve winstgroei verwacht in het derde kwartaal en een versnelde groei in 2024. Tegelijkertijd werd het beleggerssentiment in september negatiever. De waarderingen bieden echter niet veel ruimte voor tegenvallers in de winstcijfers of stijgende rentes op obligaties.

De opwaartse trend in de rente op obligaties werd in de afgelopen weken versneld, mogelijk aangewakkerd door het beleid van de Fed om rentepercentages voor een langere periode op een hoger niveau te handhaven, en het verminderde risico op een recessie in de VS. Gezien de huidige economie in een laat stadium van de cyclus en de recente stijging van de

reële rente in de VS, beschouwen we Amerikaanse staatsobligaties als aantrekkelijk. Hoewel de Fed waarschijnlijk geen renteverhogingen meer wil doorvoeren, bestaat er toch een risico op een laatste renteverhoging later dit jaar. We geven er daarom de voorkeur aan om de blootstelling aan Amerikaanse staatsobligaties geleidelijk op te bouwen. We verwachten dat de rente op obligaties in de eurozone op korte termijn binnen bepaalde grenzen blijft, gezien de voortdurende strijd tussen verhoogde kerninflatie en zwakkere groei. Desondanks beschouwen we de huidige niveaus als aantrekkelijk voor de middellange termijn gezien de verslechterende macro-economische vooruitzichten. Aangezien we een sterke correlatie zien met de Amerikaanse rentecurve, wachten we op enige stabilisatie in de rente op Amerikaanse obligaties voordat we een positiever standpunt innemen ten aanzien van de rente in euro's.

Over het algemeen duiden kredietreads niet op een recessie of op het aanscherpen van de kredietstandaarden. Ondanks een zekere voorzichtigheid op middellange termijn voor bedrijfskredieten, behouden de subfondsen een lichte voorkeur voor hoogwaardige bedrijfsobligaties die luiden in euro. Dit komt doordat de veerkracht van de VS en de inflatievermindering op korte termijn steun bieden, en de spreads van beleggingskwaliteit in euro boven hun langetermijngemiddelde blijven.

### **Beleggingsproces**

#### **Goldman Sachs Patrimonial Defensive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced en Goldman Sachs Patrimonial Aggressive**

De subfondsen zijn fondsen van fondsen en beleggen hoofdzakelijk in een gediversifieerde internationale portefeuille van aandelen en vastrentende fondsen (fondsen die beleggen in aandelen of vastrentende instrumenten). Om de beleggingsdoelstelling te bereiken, maken we gebruik van actief beheer om in te spelen op veranderende marktomstandigheden. In dit geval proberen de fondsen te profiteren van een tactische activaspreiding op een risicobewuste manier en van bottom-up-effectenselectie waarbij zowel ESG- als financiële criteria worden gebruikt. De visieontwikkeling wordt beïnvloed door zowel kwantitatieve (fundamentele en gedragsmatige) signalen als kwalitatieve beoordeling, wat na verloop van tijd leidt tot dynamische activaspreidingen. De positionering van het fonds kan daarom aanzienlijk afwijken van de index. Bovendien integreren de subfondsen ESG-factoren en ESG-risico's in het beleggingsproces, naast de traditionele financiële factoren.

#### **Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable**

Het subfonds belegt hoofdzakelijk in een gediversifieerde portefeuille van vastrentende instrumenten in de eurozone, waaronder groene obligaties die luiden in euro en Europese aandelen van ondernemingen en emittenten die beleid voeren voor duurzame ontwikkeling en daarbij rekening houden met ecologische, sociale en bestuursfactoren. Om de beleggingsdoelstelling te bereiken, maken we gebruik van actief beheer om in te spelen op veranderende marktomstandigheden. In dit geval proberen we te profiteren van een tactische positionering op een risicobewuste en robuuste manier en van bottom-up-effectenselectie waarbij zowel ESG- als financiële criteria worden gebruikt. Onze visieontwikkeling wordt beïnvloed door zowel kwantitatieve (fundamentele en gedragsmatige) signalen als kwalitatieve beoordeling. Dit dynamische proces voor activaspreiding stelt ons in staat om aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden te benutten wanneer die zich voordoen. Het Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van de SFDR, maar heeft geen duurzame beleggingen als doelstelling. Desalniettemin zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 30% behelzen, met als doel een lagere koolstofintensiteit en een beter gemiddelde gewogen ESG-rating ten opzichte van de benchmark.

## Prestaties

### Goldman Sachs Patrimonial Defensive

In de hierboven omschreven context van de volatiele markt behaalde Goldman Sachs Patrimonial Defensive tussen oktober 2022 en september 2023 een rendement van +2,68% (voor aftrek van kosten). Relatief gezien (en voor aftrek van kosten) presteerde het subfonds iets beter dan de referentie-index, die in de afgelopen 12 maanden met 2,41% is gestegen. Het nettorendement van de I Cap EUR-aandelenklasse van Goldman Sachs Patrimonial Defensive bedroeg 1,79% gedurende de verslagperiode.

De tactische beslissingen op het niveau van de activaklasse voegden weinig waarde toe gedurende de verslagperiode. Het subfonds plukte de vruchten van een terughoudende aanpak ten aanzien van obligaties in de eerste maanden van de verslagperiode, aangezien de inflatie hoger bleef uitvallen en centrale banken hierop reageerden door hun beleidsrente agressief te verhogen. Maar de beslissing in het derde kwartaal van 2023 om de blootstelling aan (staats)obligaties te vergroten, woog zwaar, aangezien de Federal Reserve de markten verraste met de aankondiging van een langdurig hoge rente in september 2023. Vorig jaar heeft de tactische spreiding van aandelen enige waardevermindering veroorzaakt, aangezien de aandelenmarkten beter presteerden dan verwacht. In de eerste helft van de verslagperiode nam het subfonds een vrij voorzichtige positie in ten opzichte van aandelen, wat voornamelijk resulteerde in lichte onderwegingen in aandelen. Gedurende het grootste deel van de tweede helft van de verslagperiode handhaafde het subfonds een vrij neutrale wegging in aandelen. Het was ongelukkig getimed om medio september een lichte overweging in aandelen te implementeren, gezien de neergang op de aandelenmarkten.

De eigenvermogenscomponent bleef achter ten opzichte van de referentie-index gedurende de verslagperiode. Vooral de regionale spreiding van aandelen heeft enige waardevermindering veroorzaakt. De onderweging in aandelen uit de eurozone pakte bijvoorbeeld niet goed uit in het eerste kwartaal van 2023, omdat de energiecrisis op het Europese continent minder zwaar woog op de economische groei dan verwacht. De top-down sectorbeslissingen waren vrij beperkt gedurende de verslagperiode. De selectie van aandelenfondsen had invloed op de prestaties, ondanks een positief effect in het vierde kwartaal van 2022.

Het vastrentende deel van de portefeuille presteerde beter dan zijn referentie-index gedurende de verslagperiode. Het bleek een goede beslissing te zijn om gedurende het vierde kwartaal van 2022 geleidelijk de wegging van risicovolle obligaties te verhogen. In maart 2023 hebben de subfondsen de kredietspreiding in hoogrentende bedrijfsobligaties en schulden van opkomende markten verminderd, omdat zorgen rondom de Amerikaanse bankensector centraal stonden. Sindsdien hadden de subfondsen een lichte voorkeur voor hoogwaardige bedrijfsobligaties, wat ook positief heeft bijgedragen. De landenallocatie en het beheer van de looptijd hadden een negatieve invloed op de prestaties gedurende de verslagperiode.

### Goldman Sachs Patrimonial Balanced

In de hierboven omschreven context van de volatiele markt behaalde Goldman Sachs Patrimonial Balanced tussen oktober 2022 en september 2023 een rendement van +4,86% (voor aftrek van kosten). Het nettorendement van de I Cap EUR-aandelenklasse van Goldman Sachs Patrimonial Balanced bedroeg 3,95% gedurende de verslagperiode. Relatief gezien bleef het subfonds achter ten opzichte van de referentie-index, die in de afgelopen 12 maanden met 5,50% is gestegen.

De tactische beslissingen op het niveau van de activaklasse voegden weinig waarde toe gedurende de verslagperiode. Het subfonds plukte de vruchten van een terughoudende aanpak ten aanzien van obligaties in de eerste maanden van de verslagperiode, aangezien de inflatie hoger bleef uitvallen en centrale banken hierop reageerden door hun beleidsrente agressief te verhogen. Maar de beslissing in het derde kwartaal van 2023 om de blootstelling aan (staats)obligaties te vergroten, woog zwaar, aangezien de Federal Reserve de markten verraste met de aankondiging van een langdurig hoge

rente in september 2023. Vorig jaar heeft de tactische spreiding van aandelen enige waardevermindering veroorzaakt, aangezien de aandelenmarkten beter presteerden dan verwacht. In de eerste helft van de verslagperiode nam het subfonds een vrij voorzichtige positie in ten opzichte van aandelen, wat voornamelijk resulteerde in lichte onderwegingen in aandelen. Gedurende het grootste deel van de tweede helft van de verslagperiode handhaafde het subfonds een vrij neutrale weging in aandelen. Het was ongelukkig getimed om medio september een lichte overweging in aandelen te implementeren, gezien de neergang op de aandelenmarkten.

De eigenvermogenscomponent bleef achter ten opzichte van de referentie-index gedurende de verslagperiode. Vooral de regionale spreiding van aandelen heeft enige waardevermindering veroorzaakt. De onderweging in aandelen uit de eurozone pakte bijvoorbeeld niet goed uit in het eerste kwartaal van 2023, omdat de energiecrisis op het Europese continent minder zwaar woog op de economische groei dan verwacht. De top-down sectorbeslissingen waren vrij beperkt gedurende de verslagperiode. De selectie van aandelenfondsen had invloed op de prestaties, ondanks een positief effect in het vierde kwartaal van 2022.

Het vastrentende deel van de portefeuille presteerde beter dan zijn referentie-index gedurende de verslagperiode. Het bleek een goede beslissing te zijn om gedurende het vierde kwartaal van 2022 geleidelijk de weging van risicovolle obligaties te verhogen. In maart 2023 hebben de subfondsen de kredietspreiding in hoogrentende bedrijfsobligaties en schulden van opkomende markten verminderd, omdat zorgen rondom de Amerikaanse bankensector centraal stonden. Sindsdien hadden de subfondsen een lichte voorkeur voor hoogwaardige bedrijfsobligaties, wat ook positief heeft bijgedragen. De landenallocatie en het beheer van de looptijd hadden een negatieve invloed op de prestaties gedurende de verslagperiode.

### **Goldman Sachs Patrimonial Aggressive**

In de hierboven omschreven context van de volatiele markt behaalde Goldman Sachs Patrimonial Aggressive tussen oktober 2022 en september 2023 een rendement van +7,27% (voor aftrek van kosten). Het nettorendement van de I Cap EUR-aandelenklasse van Goldman Sachs Patrimonial Aggressive bedroeg 6,34% gedurende de verslagperiode. Relatief gezien bleef het subfonds achter ten opzichte van de referentie-index, die in de afgelopen 12 maanden met 8,62% is gestegen.

De tactische beslissingen op het niveau van de activaklasse voegden weinig waarde toe gedurende de verslagperiode. Het subfonds plukte de vruchten van een terughoudende aanpak ten aanzien van obligaties in de eerste maanden van de verslagperiode, aangezien de inflatie hoger bleef uitvallen en centrale banken hierop reageerden door hun beleidsrente agressief te verhogen. Maar de beslissing in het derde kwartaal van 2023 om de blootstelling aan (staats)obligaties te vergroten, woog zwaar, aangezien de Federal Reserve de markten verraste met de aankondiging van een langdurig hoge rente in september 2023. Vorig jaar heeft de tactische spreiding van aandelen enige waardevermindering veroorzaakt, aangezien de aandelenmarkten beter presteerden dan verwacht. In de eerste helft van de verslagperiode nam het subfonds een vrij voorzichtige positie in ten opzichte van aandelen, wat voornamelijk resulteerde in lichte onderwegingen in aandelen. Gedurende het grootste deel van de tweede helft van de verslagperiode handhaafde het subfonds een vrij neutrale weging in aandelen. Het was ongelukkig getimed om medio september een lichte overweging in aandelen te implementeren, gezien de neergang op de aandelenmarkten.

De eigenvermogenscomponent bleef achter ten opzichte van de referentie-index gedurende de verslagperiode. Vooral de regionale spreiding van aandelen heeft enige waardevermindering veroorzaakt. De onderweging in aandelen uit de eurozone pakte bijvoorbeeld niet goed uit in het eerste kwartaal van 2023, omdat de energiecrisis op het Europese continent minder zwaar woog op de economische groei dan verwacht. De top-down sectorbeslissingen waren vrij beperkt gedurende de verslagperiode. De selectie van aandelenfondsen had invloed op de prestaties, ondanks een positief effect in het vierde kwartaal van 2022.

Het vastrentende deel van de portefeuille presteerde beter dan zijn referentie-index gedurende de verslagperiode. Het bleek een goede beslissing te zijn om gedurende het vierde kwartaal van 2022 geleidelijk de weging van risicovolle obligaties te verhogen. In maart 2023 hebben de subfondsen de krediet spreiding in hoogrentende bedrijfsobligaties en schulden van opkomende markten verminderd, omdat zorgen rondom de Amerikaanse bankensector centraal stonden. Sindsdien hadden de subfondsen een lichte voorkeur voor hoogwaardige bedrijfsobligaties, wat ook positief heeft bijgedragen. De landenallocatie en het beheer van de looptijd hadden een negatieve invloed op de prestaties gedurende de verslagperiode.

### **Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable**

In de hierboven omschreven context van de volatiele markt behaalde Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable tussen oktober 2022 en september 2023 een rendement van +7,84% (voor aftrek van kosten). Het nettorendement van de P Cap EUR-aandelenklasse van Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable bedroeg 6,31% gedurende de verslagperiode. Relatief gezien bleef het subfonds achter ten opzichte van de referentie-index, die in de afgelopen 12 maanden met 9,01% is gestegen.

De tactische beslissingen op het niveau van de activaklasse hadden een negatieve invloed op de prestaties gedurende de verslagperiode. In de eerste helft van de verslagperiode nam het subfonds een vrij voorzichtige positie in ten opzichte van aandelen, wat invloed had op het algehele resultaat, aangezien Europese aandelen in die periode in waarde stegen. Gedurende de tweede helft van de verslagperiode handhaafde het subfonds een vrij neutrale weging in aandelen. Het subfonds plukte de vruchten van een terughoudende aanpak ten aanzien van obligaties in de eerste maanden van de verslagperiode, aangezien de inflatie hoger bleef uitvallen en centrale banken hierop reageerden door hun beleidsrente agressief te verhogen. In het eerste en tweede kwartaal van 2023 benaderden de blootstelling aan obligaties en de looptijd een neutrale positie. Maar de beslissing in het derde kwartaal van 2023 om de blootstelling aan (staats)obligaties te vergroten, woog zwaar, aangezien de centrale banken de markten verrasten met de aankondiging van een langdurig hoge rente in september 2023.

De eigenvermogenscomponent bleef achter ten opzichte van de referentie-index gedurende de verslagperiode, voornamelijk door een negatieve impact van de effectenselectie. Zowel de duurzame aandelenstrategie gericht op groei als de duurzame aandelenstrategie gericht op waarde presteerden slechter dan de benchmark. De duurzame aandelenstrategie gericht op groei ondervond vooral moeilijkheden in de eerste maanden van de verslagperiode, terwijl de duurzame aandelenstrategie gericht op waarde werd beïnvloed door de uitsluiting van fossiele brandstoffen vanwege duurzaamheidsredenen, aangezien de olieprijs de afgelopen maanden sterk zijn gestegen.

Het vastrentende deel van de portefeuille presteerde beter dan zijn referentie-index gedurende de verslagperiode. Met name de voorkeur voor hoogwaardige duurzame bedrijfsobligaties had een positieve impact. De landenallocatie en het beheer van de looptijd voegden ook enige waarde toe, met name gedurende de eerste maanden van de verslagperiode.

### **Benchmark**

Goldman Sachs Patrimonial Defensive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced en Goldman Sachs Patrimonial Aggressive zijn gediversifieerde multi-assetstrategieën die vergelijkbaar zijn opgezet maar een verschillend beleggingsprofiel hebben. De benchmarks van het fonds zijn een mix van wereldwijde aandelen (MSCI All Country World Index NR) en vastrentende waarden (Bloomberg Euro Aggregate), in overeenstemming met hun specifieke beleggingsprofiel. De subfondsen maakt gebruik van actief beheer om in te spelen op veranderende marktomstandigheden door gebruik te maken van onder andere fundamentele en gedragsanalyses, wat resulteert in een dynamische spreiding van beleggingen in de loop van de tijd. De positionering kan daarom aanzienlijk afwijken van de benchmark.

Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable belegt hoofdzakelijk in een gediversifieerde portefeuille van vastrentende instrumenten in de eurozone, waaronder groene obligaties die luiden in euro en Europese aandelen

van ondernemingen en emittenten die beleid voeren voor duurzame ontwikkeling en daarbij rekening houden met ecologische, sociale en bestuursfactoren. De aandelenportefeuille richt zich op een Europees beleggingsuniversum en belegt hoofdzakelijk in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de MSCI Europe (NR) Index. Binnen de vastrentende portefeuille richt de portefeuille met bedrijfsobligaties zich op een Europees beleggingsuniversum en belegt hoofdzakelijk in obligaties van ondernemingen die deel uitmaken van de Bloomberg Euro-Aggregate. Het fonds wordt actief beheerd met een beleggingsprofiel van 50% obligaties die in euro luiden en 50% Europese aandelen. De benchmark is als volgt samengesteld: 50% MSCI Europe Index (Net), 50% Bloomberg Euro Aggregate.

Prestatie over 1 jaar per 30 september 2023.						
Naam van het Subfonds	Naam aandelenklasse	Brutorendement %	Nettorendement %	Bench Mark 1 Year	Bruto-relatief rendement % <sup>(1,2)</sup>	Netto-relatief rendement % <sup>(1,3)</sup>
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	I Cap EUR	7,27	6,34	8,62	-1,34	-2,28
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	I Cap EUR	4,86	3,95	5,50	-0,64	-1,55
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	I Cap EUR	2,68	1,79	2,41	0,27	-0,63
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	P Cap EUR	7,84	6,31	9,01	-1,17	-2,71

<sup>(1)</sup> De relatieve prestatie wordt weergegeven ten opzichte van de officiële benchmark van het fonds. In sommige gevallen wordt de benchmark uitsluitend gebruikt om prestaties te meten. De officiële benchmark wordt vermeld in het prospectus.

<sup>(2)</sup> Het bruto-relatief rendement is het brutorendement van de aandelenklasse minus de benchmark van de aandelenklasse. Hierbij wordt het brutorendement van de aandelenklasse berekend als het nettorendement op basis van de intrinsieke waarde (IW) per aandeel plus de lopende kosten.

<sup>(3)</sup> Het netto-relatief rendement is het nettorendement van de aandelenklasse minus de benchmark van de aandelenklasse. Hierbij wordt het nettorendement van de aandelenklasse berekend als het nettorendement op basis van de intrinsieke waarde (IW) per aandeel.

Bron: Goldman Sachs Asset Management B.V. Performance Measurement Department The Hague, MSCI.

Benchmark (BM) Goldman Sachs Patrimonial Defensive: 25% MSCI AC World (NR), 75% Bloomberg Euro Aggregate, benchmark Goldman Sachs Patrimonial Balanced: 50% MSCI AC World (NR), 50% Bloomberg Euro Aggregate en benchmark Goldman Sachs Patrimonial Aggressive: 75% MSCI AC World (NR), 25% Bloomberg Euro Aggregate en benchmark Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable: 50% MSCI Europe (NR), 50% Bloomberg Euro Aggregate.

De rendementen worden getoond na aftrek van alle transactiekosten, maar vóór de lopende kosten (bestaande uit de beheervergoeding + vaste dienstenvergoeding + abonnementsbelasting). De rendementen zijn inclusief de herbelegging van inkomsten. Goldman Sachs Patrimonial Balanced werd geïntroduceerd op 18 juli 1991, Goldman Sachs Patrimonial Defensive en Aggressive werden geïntroduceerd op 25 juli 1994 en Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable werd geïntroduceerd op 20 oktober 1995.

Prestaties in het verleden bieden geen garantie voor toekomstige rendementen en resultaten, die kunnen variëren.

**Luxemburg, 3 november 2023**

## Controlerapport

Aan de aandeelhouders van  
**Goldman Sachs Funds V**

---

### Beoordeling

Naar ons oordeel geeft het bijgevoegde jaarverslag een getrouw beeld van de financiële positie van Goldman Sachs Funds V (het "Fonds") en van elk van zijn subfondsen per 30 september 2023, en van de resultaten van hun verrichtingen en wijzigingen in hun nettovermogen voor het jaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving met betrekking tot de opstelling en presentatie van de jaarrekening.

#### *Wat we hebben gecontroleerd*

De jaarrekening van het Fonds bestaat uit:

- het vermogensoverzicht per 30 september 2023
- het resultatenoverzicht over het op dat moment afgesloten boekjaar;
- het overzicht van vermogensmutaties over het op dat moment afgesloten boekjaar;
- het overzicht van beleggingen per 30 september 2023; en
- de toelichting bij de jaarrekening waarin een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving zijn opgenomen.

---

### Basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 op het accountantsberoep (Wet van 23 juli 2016) en met de International Standards on Auditing (ISA's) zoals die voor Luxemburg zijn vastgesteld door de "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Onze verantwoordelijkheden in het kader van de wet van 23 juli 2016 en de ISA's zoals aangenomen voor Luxemburg door de CSSF worden verder beschreven in de rubriek 'Verantwoordelijkheden van de 'Réviseur d'entreprises agréé' (bedrijfsaccountant) voor de controle van de jaarrekening' van ons verslag.

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

Wij zijn onafhankelijk van het Fonds en volgen de internationale ethische gedragscode voor professionele accountants, met inbegrip van de International Independence Standards, uitgevaardigd door de International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) zoals aangenomen voor Luxemburg door de CSSF en met de ethische vereisten die relevant zijn voor onze controle van de jaarrekening. Wij hebben onze overige ethische verantwoordelijkheden nageleefd in overeenstemming met deze vereisten.

---

### Overige informatie

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie bestaat uit de informatie die is vermeld in de jaarrekening, maar omvat niet de jaarrekening en ons controleverslag daarbij.



Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en we trekken hier geen enkele conclusie uit.

In het kader van onze controle van de jaarrekening is het onze verantwoordelijkheid om kennis te nemen van de hierboven omschreven overige informatie en daarbij te beoordelen of deze informatie niet materieel in strijd is met de jaarrekening of met de kennis die wij hebben verkregen bij de controle, of anderszins materieel onjuist lijkt te zijn. Als wij op basis van onze werkzaamheden tot de conclusie komen dat deze overige informatie een materiële onjuistheid bevat, zijn we verplicht om daarvan melding te maken. Wij hebben in dit opzicht niets te rapporteren.

---

### **Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van het Fonds voor de jaarrekening**

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe presentatie van de jaarrekening in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving op dit gebied en voor een interne controle die de Raad van Bestuur van het Fonds noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen materiële onjuistheden als gevolg van fraude of fouten bevat.

Bij het opstellen van de jaarrekening is de Raad van Bestuur van het Fonds verantwoordelijk voor het beoordelen van het vermogen van het Fonds en elk van zijn subfondsen om de continuïteit te waarborgen, en voor het openbaar maken van zaken, indien van toepassing, die verband houden met de continuïteit en het hanteren van het continuïteitsprincipe bij de boekhouding, tenzij de Raad van Bestuur van het Fonds van plan is het Fonds te liquideren of een van zijn subfondsen te sluiten of de activiteiten te staken, of geen realistisch alternatief heeft hiervoor.

---

### **Verantwoordelijkheden van de 'Réviseur d'entreprises agréé' (bedrijfsaccountant) voor de controle van de jaarrekening**

De doelstelling van onze controle is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen materiële afwijkingen bevat door fraude of fouten, en om een controlerapport met hierin ons oordeel af te geven. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate van zekerheid, maar biedt geen garantie dat een controle die wordt uitgevoerd in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en met de ISA's zoals die voor Luxemburg zijn vastgesteld door de CSSF, altijd een materiële afwijking zal detecteren mocht deze bestaan. Onjuistheden kunnen het gevolg zijn van fraude of fouten en worden als materieel beschouwd als redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, elk afzonderlijk of in totaal, gevolgen kunnen hebben voor de economische beslissingen die gebruikers op grond van de jaarrekening nemen.

Als onderdeel van een controle conform de wet van 23 juli 2016 en met de ISA's zoals die voor Luxemburg zijn vastgesteld door de CSSF, geven we ons professioneel oordeel en handhaven we gedurende de hele controle een professioneel-kritische houding. Ook:

- identificeren en beoordelen we de risico's van afwijkingen van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of fouten, stellen we controleprocedures op en voeren we deze uit gericht op deze risico's en vragen we controle-informatie op die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico om een materiële onjuistheid als gevolg van fraude niet te ontdekken is hoger dan bij een onjuistheid als gevolg van een fout, omdat er bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, onjuiste voorstellingen van zaken of het omzeilen van interne controlemaatregelen;
- verkrijgen wij inzicht in de interne beheersingssystemen die relevant zijn voor de controle om controleprocedures op te stellen die passend zijn bij de omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controlesystemen van het Fonds;

- evalueren wij de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur van het Fonds gemaakte schattingen en bijbehorende toelichtingen;
- trekken we een conclusie over de juistheid van het gebruik van de continuïteitsmethode door de Raad van Bestuur van het Fonds en of er, op basis van de verkregen controle-informatie, sprake is van een materiële onzekerheid met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die aanzienlijke twijfel kunnen oproepen over het vermogen van het Fonds of een van zijn subfondsen om de continuïteit te handhaven. Als we concluderen dat er sprake is van een materiële onzekerheid, zijn we verplicht om in ons controleverslag de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening onder de aandacht te brengen of, indien deze toelichtingen ontoereikend zijn, ons oordeel te wijzigen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die we hebben verkregen tot aan de datum van ons controleverslag. Gebeurtenissen of omstandigheden in de toekomst kunnen er echter toe leiden dat het Fonds of een van zijn subfondsen de continuïteit niet langer kunnen waarborgen;
- beoordelen we de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, inclusief de toelichtingen en of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen op een getrouwe manier weergeeft.

Wij communiceren met de bestuursverantwoordelijken met betrekking tot o.a. de geplande reikwijdte en timing van de audit en belangrijke bevindingen van de audit, inclusief eventuele belangrijke tekortkomingen in de interne controle die we tijdens onze audit vaststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative,  
vertegenwoordigd door

Elektronisch getekend door:  
John Parkhouse

Luxemburg, 6 december 2023

[Handtekening]  
John Parkhouse

VERMOGENSOVERZICHT

	Opmerkingen	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Gezamenlijk totaal voor het jaar afgesloten op 30 september 2023 EUR
<b>Activa</b>						
Beleggingen, tegen nominale waarde, exclusief derivaten	(2)	502.919.948,71	1.259.714.658,03	618.573.266,09	708.788.667,01	3.089.996.539,84
Niet-gerealiseerde winst op valutatermijncontracten	(2)	5.376,22	-	17,28	1.306.119,31	1.311.512,81
Niet-gerealiseerde winst op futurescontracten	(2)	1.064.404,09	2.240.440,30	845.835,67	-	4.150.680,06
Contanten		3.157.779,04	8.456.727,13	62.435,61	15.961.519,61	27.638.461,39
Vorderingen op Brokers	(10)	15.818.674,33	33.041.272,51	12.948.319,52	3.255.468,57	65.063.734,93
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		-	-	3.778.198,90	195.814,53	3.974.013,43
Vordering voor uitgegeven aandelen		55.137,40	76.426,95	25.245,35	83.025,45	239.835,15
Te ontvangen opgelopen rente		-	-	-	2.942.180,81	2.942.180,81
Te ontvangen opgelopen dividenden		-	-	-	379.940,09	379.940,09
<b>Totaal Activa</b>		<b>523.021.319,79</b>	<b>1.303.529.524,92</b>	<b>636.233.318,42</b>	<b>732.912.735,38</b>	<b>3.195.696.898,51</b>
<b>Passiva</b>						
Verschuldigd aan makelaars	(10)	526.034,30	-	42,63	417.018,13	943.095,06
Niet-gerealiseerd verlies op valutatermijncontracten	(2)	404.427,01	-	1.405,85	723.302,63	1.129.135,49
Niet-gerealiseerd verlies op futurescontracten	(2)	4.812.356,33	11.203.638,41	4.445.578,35	667.870,41	21.129.443,50
Verschuldigd voor gekochte beleggingen		-	-	1.934,18	1.249.211,50	1.251.145,68
Te betalen voor teruggekochte aandelen		84.593,49	1.481.925,48	689.730,78	827.068,34	3.083.318,09
Te betalen beheervergoeding		602.796,81	1.088.127,27	310.366,90	757.769,61	2.759.060,59
Te betalen kosten		93.798,26	234.181,30	90.047,91	254.710,10	672.737,57
Overige passiva	(2)	1.509,17	-	-	-	1.509,17
<b>Totaal passiva</b>		<b>6.525.515,37</b>	<b>14.007.872,46</b>	<b>5.539.106,60</b>	<b>4.896.950,72</b>	<b>30.969.445,15</b>
<b>Nettovermogen</b>		<b>516.495.804,42</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>3.164.727.453,36</b>

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

RESULTATENOVERZICHT

	Opmerkingen	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Gezamenlijk totaal voor het jaar afgesloten op 30 september 2023 EUR
<b>Inkomsten</b>						
Dividendeninkomsten	(2)	1.164.332,47	1.909.201,24	988.304,01	10.967.676,43	15.029.514,15
Rente-inkomsten uit obligaties en andere schuldinstrumenten	(2)	-	-	-	4.204.389,83	4.204.389,83
Rente-inkomsten van banken	(2)	400.289,84	855.807,79	295.741,08	464.345,75	2.016.184,46
Overige inkomsten	(2)	2.150,89	-	-	3.640,26	5.791,15
<b>Totale inkomsten</b>		<b>1.566.773,20</b>	<b>2.765.009,03</b>	<b>1.284.045,09</b>	<b>15.640.052,27</b>	<b>21.255.879,59</b>
<b>Kosten</b>						
Beheervergoedingen	(5)	4.925.243,74	11.465.042,39	5.217.771,74	9.133.283,75	30.741.341,62
Vaste dienstenvergoedingen	(6)	771.064,77	1.990.136,50	1.031.639,27	1.487.302,57	5.280.143,11
Luxemburgse abonnementsbelasting	(3)	60.427,84	95.631,51	24.723,82	366.298,76	547.081,93
Overlayvergoedingen	(12)	12.539,91	-	48,74	133.644,12	146.232,77
<b>Totaal kosten</b>		<b>5.769.276,26</b>	<b>13.550.810,40</b>	<b>6.274.183,57</b>	<b>11.120.529,20</b>	<b>36.714.799,43</b>
<b>Bronheffing op dividenden en andere beleggingsinkomsten</b>		<b>(13.594,18)</b>	<b>(28.906,08)</b>	<b>(11.933,90)</b>	<b>(1.259.112,80)</b>	<b>(1.313.546,96)</b>
<b>Netto beleggingsinkomsten/(-uitgaven) voor het jaar</b>		<b>(4.216.097,24)</b>	<b>(10.814.707,45)</b>	<b>(5.002.072,38)</b>	<b>3.260.410,27</b>	<b>(16.772.466,80)</b>
<b>Gerealiseerde winst op beleggingseffecten, exclusief derivaten</b>						
Gerealiseerde winst op beleggingseffecten, exclusief derivaten	(2)	19.682.968,54	43.654.118,27	16.592.508,71	23.321.467,72	103.251.063,24
Gerealiseerd verlies op beleggingseffecten, exclusief derivaten	(2)	(5.607.752,59)	(16.993.480,33)	(21.985.935,52)	(34.470.039,11)	(79.057.207,55)
Gerealiseerde winst op financiële derivaten		22.210.835,71	46.095.565,27	21.038.178,44	8.449.157,22	97.793.736,64
Gerealiseerd verlies op financiële derivaten		(17.577.727,31)	(41.459.383,80)	(18.837.727,59)	(5.599.759,00)	(83.474.597,70)
Gerealiseerde valutawinst		413.341,48	795.897,31	289.397,61	1.026.536,33	2.525.172,73
Gerealiseerd valutaverlies		(831.032,53)	(1.762.312,78)	(701.696,95)	(1.123.049,82)	(4.418.092,08)
<b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>		<b>18.290.633,30</b>	<b>30.330.403,94</b>	<b>(3.605.275,30)</b>	<b>(8.395.686,66)</b>	<b>36.620.075,28</b>
Netto wijziging in niet-gerealiseerde winst/ (verlies) op beleggingseffecten		24.529.547,42	43.280.394,70	26.518.938,69	50.124.786,01	144.453.666,82
Nettowijziging in niet-gerealiseerde winst/ (verlies) op financiële derivaten		(7.368.509,09)	(17.499.817,00)	(7.273.132,75)	(102.440,05)	(32.243.898,89)

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

Opmerkingen	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Gezamenlijk totaal voor het jaar afgesloten op 30 september 2023 EUR
Nettowijziging in niet-gerealiseerde winst/ (verlies) op vreemde valuta	63.510,66	83.862,19	60.110,91	(22.119,26)	185.364,50
<b>Netto verandering in niet-gerealiseerde winst/(verlies)</b>	<b>17.224.548,99</b>	<b>25.864.439,89</b>	<b>19.305.916,85</b>	<b>50.000.226,70</b>	<b>112.395.132,43</b>
<b>Nettowinst/(verlies) voor het jaar</b>	<b>31.299.085,05</b>	<b>45.380.136,38</b>	<b>10.698.569,17</b>	<b>44.864.950,31</b>	<b>132.242.740,91</b>

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

MUTATIE-OVERZICHT NETTOVERMOGEN

Opmerkingen	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Gezamenlijk totaal voor het jaar afgesloten op 30 september 2023 EUR
<b>Nettovermogen aan het begin van het jaar</b>	<b>483.891.109,93</b>	<b>1.311.807.366,56</b>	<b>725.983.732,84</b>	<b>692.412.762,49</b>	<b>3.214.094.971,82</b>
Opbrengsten uit uitgegeven aandelen	43.776.864,56	65.031.902,75	12.965.362,66	65.012.026,24	186.786.156,21
Betaling voor teruggekochte aandelen	(42.397.460,44)	(132.604.671,97)	(118.946.443,67)	(74.108.708,60)	(368.057.284,68)
Nettowinst voor het jaar	31.299.085,05	45.380.136,38	10.698.569,17	44.864.950,31	132.242.740,91
Dividenduitkering	(4) (73.794,68)	(93.081,26)	(7.009,18)	(165.245,78)	(339.130,90)
<b>Nettovermogen aan het eind van het jaar</b>	<b>516.495.804,42</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>3.164.727.453,36</b>

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

STATISTISCHE GEGEVENS

	Valuta	Nettovermogen per			Netto-inventariswaarde per aandeel per			Uitstaande aandelen per		
		30-sep-23	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-23	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-23	30-sep-22	30-sep-21
<b>Goldman Sachs Patrimonial Aggressive</b>	EUR	516.495.804,42	483.891.109,93	495.517.451,60						
Capitalisation I (EUR)	EUR				8.393,82	7.893,29	8.635,06	108	119	2.252
Capitalisation P (EUR)	EUR				1.099,17	1.039,56	1.144,27	284.667	281.189	249.721
Capitalisation R (EUR)	EUR				337,62	317,99	347,93	13.690	6.250	3.814
Capitalisation X (EUR)	EUR				921,77	878,94	975,25	11.542	11.826	10.661
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				17.192,41	15.724,40	16.687,66	85.472	85.504	68.870
Capitalisation Z (EUR)	EUR				7.056,11	6.595,67	7.172,59	7.738	8.246	8.116
Distribution P (EUR)	EUR				3.356,36	3.180,67	3.503,55	14.453	15.412	15.305
Distribution R (EUR)	EUR				320,95	302,43	333,03	73.496	65.091	62.725
Distribution X (EUR)	EUR				348,03	332,24	369,03	1.153	1.343	1.431
<b>Goldman Sachs Patrimonial Balanced</b>	EUR	1.289.521.652,46	1.311.807.366,56	1.581.909.044,54						
Capitalisation I (EUR)	EUR				6.807,23	6.548,72	7.430,58	1.445	1.647	2.065
Capitalisation P (EUR)	EUR				1.685,38	1.630,14	1.860,94	478.555	492.374	525.801
Capitalisation R (EUR)	EUR				1.742,86	1.676,42	1.902,31	4.960	5.412	4.544
Capitalisation X (EUR)	EUR				1.414,86	1.379,32	1.587,27	17.631	18.718	18.349
Capitalisation Z (EUR)	EUR				6.098,65	5.837,66	6.584,13	15.434	17.738	19.044
Distribution P (EUR)	EUR				1.366,25	1.322,41	1.509,98	248.754	267.532	276.836
Distribution R (EUR)	EUR				1.382,56	1.331,49	1.515,92	3.390	3.791	3.647
Distribution X (EUR)	EUR				274,11	267,61	308,20	3.184	4.138	4.470
<b>Goldman Sachs Patrimonial Defensive</b>	EUR	630.694.211,82	725.983.732,84	984.711.733,82						
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.435,01	5.339,47	6.297,40	219	361	545
Capitalisation P (EUR)	EUR				615,25	607,49	720,83	478.117	552.558	628.064
Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	CZK				5.869,07	5.569,80	-	871	991	-
Capitalisation R (EUR)	EUR				636,03	624,74	736,86	1.468	1.853	4.744
Capitalisation X (EUR)	EUR				516,46	513,96	614,75	59.201	74.217	107.729
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.212,01	5.091,84	5.969,39	17.688	20.954	22.235
Distribution P (EUR)	EUR				1.708,18	1.687,19	2.002,01	123.496	143.286	162.642
Distribution R (EUR)	EUR				1.750,91	1.720,02	2.028,89	175	120	98
Distribution X (EUR)	EUR				240,33	239,40	286,37	723	845	1.005

	Valuta	Nettovermogen per			Netto-inventariswaarde per aandeel per			Uitstaande aandelen per		
		30-sep-23	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-23	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-23	30-sep-22	30-sep-21
<b>Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable</b>	EUR	728.015.784,66	692.412.762,49	811.293.438,28						
Capitalisation I (EUR)	EUR				4.604,47	4.303,72	5.178,22	1.379	1.352	171
Capitalisation N (EUR)	EUR				29,00	27,09	32,57	33.181	33.288	32.061
Capitalisation P (EUR)	EUR				802,97	755,33	914,60	93.736	88.663	56.326
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	EUR				794,88	746,74	912,77	465.771	452.964	412.617
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	EUR				822,36	768,05	932,86	4.178	5.340	40.340
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				10.549,59	9.616,62	11.246,37	18.080	19.626	19.422
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	EUR				666,59	631,40	778,16	39.546	40.883	36.073
Distribution P (EUR)	EUR				2.553,14	2.403,64	2.910,97	9.995	9.838	6.231
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	EUR				2.526,26	2.375,13	2.904,11	83.683	92.020	99.117
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	EUR				2.552,67	2.388,61	2.915,03	256	281	315



## TOELICHTINGEN BIJ DE JAARVERSLAGEN

**1 Organisatie**

Goldman Sachs Funds V (het "Fonds" of de "Vennootschap") is een "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV"), opgericht op 9 juni 1986 voor onbepaalde tijd als naamloze vennootschap ("Société Anonyme"), en is onderworpen aan Deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd, betreffende instellingen voor collectieve belegging. Het is ontstaan als gevolg van de omzetting op die datum van het collectieve beleggingsfonds Patrimonial, opgericht in mei 1960.

De oprichtingsakte en de statuten van de vennootschap werden gepubliceerd in Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations van het Groothertogdom Luxemburg nadat ze ter griffie werden neergelegd op de Arrondissementsrechtsbank van Luxemburg waar ze geraadpleegd kunnen worden en waar er kopieën verkregen kunnen worden tegen betaling van de griffiekosten.

Het Fonds is geregistreerd in het Luxemburgse handelsregister onder nummer B 24 401.

Op dit ogenblik biedt het Fonds de beleggers de volgende aandelenklassen aan:

Naam aandelenklasse	Beschrijving
Capitalisation I	Kapitalisatieaandelen voorbehouden aan institutionele beleggers.
Capitalisation N	Kapitalisatieaandelen die geen terugbetalingen doen en bedoeld zijn voor particuliere beleggers op de Nederlandse markt. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "N" is lager dan de maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "P". De vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "N" is gelijk aan de vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "P". Inschrijvingsvergoedingen en conversievergoedingen zijn niet van toepassing voor dit type aandelenklasse.
Capitalisation P	Kapitalisatieaandelen bedoeld voor particuliere beleggers.
Capitalisation P Hedged*	Kapitalisatieaandelen bedoeld voor particuliere beleggers en die luiden in een andere valuta dan de referentievaluta van het subfonds. Deze aandelen maken gebruik van hedgingtechnieken tegen de blootstelling aan de referentievaluta van het subfonds.
Capitalisation R	Kapitalisatieaandelen bedoeld voor particuliere beleggers die klanten zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten aanbieden op basis van afzonderlijke vergoedingsovereenkomsten. Er worden geen retrocessies of terugbetalingen betaald. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "R" is lager dan de maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "P". De vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "R" is gelijk aan de vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "P". De maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoedingen voor Aandelenklasse "R" zijn gelijk aan die van Aandelenklasse "P".
Capitalisation R Hedged*	Kapitalisatieaandelen bedoeld voor particuliere beleggers die klanten zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten aanbieden op basis van afzonderlijke vergoedingsovereenkomsten die luiden in een andere valuta dan de referentievaluta van het subfonds. Er worden geen retrocessies of terugbetalingen betaald. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "R" is lager dan de maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "P". De vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "R" is gelijk aan de vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "P". De maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoedingen voor Aandelenklasse "R" zijn gelijk aan die van Aandelenklasse "P". Deze aandelen maken gebruik van hedgingtechnieken tegen de blootstelling aan de referentievaluta van het subfonds.

Naam aandelenklasse	Beschrijving
Capitalisation X	Kapitalisatieaandelen bedoeld voor particuliere beleggers, maar verschillend van Aandelenklasse "P" doordat zij een hogere beheervergoeding vragen en worden gedistribueerd in bepaalde landen waar de marktsituatie een hogere kostenstructuur vereist.
Capitalisation X Hedged*	Kapitalisatieaandelen bedoeld voor particuliere beleggers, maar verschillend van Aandelenklasse "P" doordat zij een hogere beheervergoeding vragen en worden gedistribueerd in bepaalde landen waar de marktsituatie een hogere kostenstructuur vereist, en uitgedrukt in een andere valuta dan de referentievaluta van het subfonds. Deze aandelen maken gebruik van hedgingtechnieken tegen de blootstelling aan de referentievaluta van het subfonds.
Capitalisation Z	Kapitalisatieaandelen bedoeld voor institutionele beleggers die, naar goeddunken van de Beheermaatschappij, een bijzondere beheersovereenkomst ("Bijzondere Overeenkomst") hebben ondertekend naast hun inschrijvingsovereenkomst in verband met hun belegging in het Fonds. Voor deze Aandelenklasse wordt de beheervergoeding door de Beheermaatschappij rechtstreeks gevorderd en geïnd bij de Aandeelhouder, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Beleggen in deze Aandelenklasse vereist een minimale participatie van EUR 5.000.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta.
Distribution P	Uitkeringsaandelen bedoeld voor particuliere beleggers.
Distribution P Hedged*	Uitkeringsaandelen bedoeld voor particuliere beleggers, en die luiden in een andere valuta dan de referentievaluta van het subfonds. Deze aandelen maken gebruik van hedgingtechnieken tegen de blootstelling aan de referentievaluta van het subfonds.
Distribution R	Uitkeringsaandelen bedoeld voor particuliere beleggers die klanten zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten aanbieden op basis van afzonderlijke vergoedingsovereenkomsten. Er worden geen retrocessies of terugbetalingen betaald. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "R" is lager dan de maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "P". De vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "R" is gelijk aan de vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "P". De maximale inschrijvingsvergoedingen en conversievergoedingen voor Aandelenklasse "R" zijn gelijk aan die van Aandelenklasse "P".
Distribution R Hedged*	Uitkeringsaandelen bedoeld voor particuliere beleggers die klanten zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten aanbieden op basis van afzonderlijke vergoedingsovereenkomsten en die luiden in een andere valuta dan de referentievaluta van het subfonds. Er worden geen retrocessies of terugbetalingen betaald. De maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "R" is lager dan de maximale beheervergoeding voor Aandelenklasse "P". De vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "R" is gelijk aan de vaste dienstenvergoeding voor Aandelenklasse "P". De maximale inschrijvingsvergoeding en conversievergoedingen voor Aandelenklasse "R" zijn gelijk aan die van Aandelenklasse "P". Deze aandelen maken gebruik van hedgingtechnieken tegen de blootstelling aan de referentievaluta van het subfonds.
Distribution X	Uitkeringsaandelen bedoeld voor particuliere beleggers, maar verschillend van Aandelenklasse "P" doordat zij een hogere beheervergoeding vragen en worden gedistribueerd in bepaalde landen waar de marktsituatie een hogere kostenstructuur vereist.

\*Het is de bedoeling om de waarde van het nettovermogen geheel of gedeeltelijk af te dekken in de referentievaluta van het subfonds, of de valutablootstelling van bepaalde (maar niet noodzakelijk alle) activa van het betreffende subfonds af te dekken ofwel ten opzichte van de referentievaluta van de tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse ofwel ten opzichte van een alternatieve valuta. Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse financiële derivaten gebruikt, zoals het afsluiten van over-the-counter ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen

die aan dergelijke hedgingtransacties verbonden zijn, worden toegewezen aan de toepasselijke tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse of -klassen.

De technieken die worden gebruikt voor het afdekken van aandelenklassen kunnen zijn:

- i. hedgingtransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valuta waarin de aandelenklasse luidt en de referentievaluta van het betrokken subfonds ("basisvaluta-afdekking");
- ii. hedgingtransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van het desbetreffende subfonds en de valuta waarin de aandelenklasse luidt ("portefeuille-afdekking op aandelenklassenniveau");
- iii. hedgingtransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van de betrokken benchmark en de valuta waarin de aandelenklasse luidt ("Benchmarkafdekking op aandelenklassenniveau");
- iv. hedgingtransacties om op basis van correlaties tussen de valuta uit de participaties van het relevante subfonds en de valuta waarin de aandelenklasse luidt het effect van wisselkoersschommelingen te verminderen ("proxyafdekking op aandelenklassenniveau").

Per 30 september 2023 werd er enkel "Basisvalutahedging" gebruikt. Gedurende het verslagjaar tot en met 30 september 2023 werd alleen gebruik gemaakt van "basisvalutahedging".

De beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat niet elk Subfonds van de Vennootschap elke aandelenklasse aanbiedt.

## Grondslagen inzake beleggingsdoelstelling

Aandeelhouders worden erop gewezen dat het gedetailleerde beleggingsbeleid van elk subfonds wordt beschreven in het prospectus, dat beschikbaar is voor de aandeelhouders op de website van de Vennootschap en op de statutaire zetel van de Vennootschap die in dit verslag wordt vermeld. Het prospectus wordt ook kosteloos toegezonden aan iedereen die daarom vraagt.

### Naamswijziging per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 zijn zowel de naam van de subfondsen als die van NN (L) Patrimonial gewijzigd. De naam van de juridische entiteit NN Investment Partners B.V. is ook gewijzigd. In het jaarverslag per 30 september 2023 is de nieuwe naam gebruikt zoals die geldt vanaf 6 maart 2023.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 5 maart 2023
Goldman Sachs Funds V	NN (L) Patrimonial
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	NN (L) Patrimonial Aggressive
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	NN (L) Patrimonial Balanced
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	NN (L) Patrimonial Defensive
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
<a href="http://www.gsam.com/responsible-investing">www.gsam.com/responsible-investing</a>	<a href="http://www.nnip.com">www.nnip.com</a>

## 2 Belangrijkste grondslagen voor boekhoudkundige waardering

### 2.1 Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld volgens het continuïteitsbeginsel en gepresenteerd in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving met betrekking tot de opstelling en presentatie van de jaarrekening.

## **2.2 Beleggingsstransacties en aanverwante inkomsten uit beleggingen**

Beleggingstransacties worden geboekt op basis van de transactiedatum. Gerealiseerde winsten en verliezen zijn gebaseerd op de gemiddelde kostprijsmethode.

Disagio wordt toegepast en premies worden afgeschreven als aanpassingen aan de rente op obligaties en andere schuldinstrumenten.

## **2.3 Bedrijfskosten**

Bedrijfskosten worden verantwoord op basis van toerekening aan de periode.

## **2.4 Dividendinkomsten en rente-inkomsten**

Dividenden worden opgenomen op datum ex-dividend, na aftrek van bronbelasting.

Rente wordt op dagelijkse basis bijgeschreven.

Rente-inkomsten omvatten de accumulatie van marktkorting, oorspronkelijke uitgiftekortingen en afschrijving van premies, en worden gedurende de looptijd van de onderliggende investering in de inkomsten opgenomen.

## **2.5 Transactiekosten**

Het subfonds van het Fonds was transactiekosten verschuldigd, die als makelaarsvergoedingen zijn gedefinieerd met betrekking tot de aankoop of verkoop van overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (of andere in aanmerking komende activa die door de subfondsen worden verhandeld) en/of vergoedingen verband houdend met inschrijvingen op of terugkopen van aandelen/rechten van deelneming van icbe's/icb's, indien van toepassing.

In geval van kruisbeleggingen of beleggingen in de aandelen/participaties van andere ICBE's en/of andere ICB's die rechtstreeks of door machtiging beheerd worden door de Beheermaatschappij (de "GSAM-fondsen"), zijn er geen transactiekosten van toepassing.

Transactiekosten zijn inbegrepen in de aankoop-/verkoop prijs van de effecten (indien van toepassing). Deze kosten, die niet als bedrijfskosten worden beschouwd, worden niet opgenomen in de berekening van de lopende kosten.

Zie Toelichting 11 voor details over de subfondsen die afzonderlijk identificeerbare transactiekosten hebben gemaakt. Transactiekosten voor vastrentende beleggingen, valutatermijncontracten en andere derivatencontracten zijn niet afzonderlijk identificeerbaar. Voor deze beleggingen zijn de transactiekosten inbegrepen in de aankoop- en verkoop prijs en maken ze deel uit van het bruto-beleggingsrendement van elk subfonds.

## **2.6 Financiële beleggingen in effecten en waardering**

### **2.6.1 Opname op de balans**

De subfondsen nemen financiële activa en financiële verplichtingen op op de datum waarop ze partij worden bij de contractuele bepalingen van de belegging. Aankopen en verkopen van financiële activa en financiële verplichtingen worden op de transactiedatum opgenomen. Vanaf de transactiedatum worden winsten en verliezen die voortvloeien uit waardeveranderingen van de financiële activa of financiële verplichtingen opgenomen in het resultatenoverzicht.

### **2.6.2. Beginselen voor waardewaardering**

De waarde van alle effecten en derivaten wordt bepaald op basis van de volgende grondslagen:

## **Beursgenoteerde activa en passiva**

De waarde van op de beurs verhandelde financiële beleggingen, inclusief overdraagbare effecten die zijn toegelaten tot een officiële notering of tot een andere gereguleerde markt, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende koersen. Als deze effecten op verschillende markten worden verhandeld, vindt de waardering plaats op basis van de laatst bekende koers op de belangrijkste markt waarop de effecten zijn genoteerd.

## **Schuldbewijzen**

Schuldbewijzen, waaronder Obligaties, worden schoon gewaardeerd (exclusief te ontvangen rente). De laatst bekende koers die wordt gebruikt voor de Obligaties is de biedkoers.

## **Aandelen in collectieve beleggingsinstellingen**

De waarde van beleggingen in open-end beleggingsfondsen wordt gebaseerd op de officiële intrinsieke waarde per aandeel op de laatst beschikbare datum verstrekt door de fondsen in overeenstemming met het waarderingsbeleid vermeld in het prospectus van het betreffende fonds.

Indien de SICAV de NIW's alleen had berekend voor presentatie in deze jaarrekening, zou de voor beleggingswaardering gebruikte NIW per aandeel/recht van deelneming de slotkoersen op 30 september 2023 zijn geweest.

De waarde van beleggingen in beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel op de laatste beschikbare datum, zoals verstrekt door de fondsen conform het waarderingsbeleid van het betreffende fonds beschreven in het prospectus van het fonds.

Gerealiseerde winsten en verliezen op de effectenportefeuille worden berekend op basis van de gemiddelde kosten van de verkochte effecten.

## **Derivaten**

Een derivaat is een instrument waarvan de marktwaarde wordt afgeleid van een onderliggend instrument, indexreferentiepercentage of een combinatie van deze factoren. Derivaten kunnen privaat onderhandelde contracten zijn die vaak over-the-counter derivaten ("OTC") worden genoemd, of ze kunnen zijn genoteerd aan en worden verhandeld op een beurs. Derivatencontracten kunnen toezeggingen inhouden om in de toekomst financiële instrumenten of grondstoffen te kopen of verkopen tegen vastgestelde voorwaarden en op een vastgestelde datum, of om rentebetalingstromen of valuta's te ruilen op basis van een nominaal of contractueel bedrag.

Derivatencontracten zijn vermeld tegen marktwaarde en zijn als financiële activa en financiële passiva geboekt op het Vermogensoverzicht. Winsten en verliezen als gevolg van een wijziging in reële waarde worden opgenomen in het Overzicht van de verrichtingen als een component van de wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen). Gerealiseerde winsten of (verliezen) worden opgenomen bij beëindiging of uit periodieke cashflowbetalingen.

## **Valutatermijncontracten**

De valutatermijncontracten vertegenwoordigen verplichtingen voor de aan- of verkoop van vreemde valuta's op basis van toekomstige wisselkoersen waarvoor op het ogenblik waarop de contracten worden gesloten een vaste prijs wordt overeengekomen. Niet-ervallen valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de laatste termijnkoers die beschikbaar is op de waarderingsdatum of de balansdatum en de niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden worden in de boeken opgenomen. Positieve marktwaarden van valutatermijncontracten worden geboekt als activa en negatieve marktwaarden als passiva op de Staat van Nettovermogen. Gerealiseerde winsten of (verliezen) en mutaties in ongerealiseerde resultaten worden geboekt in het Resultatenoverzicht.

## **Futurescontracten**

Futurescontracten worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare marktprijs. Bij het aangaan van futurescontracten worden initiële margestortingen gedaan. Betalingen van variatie-margin worden gedaan of ontvangen, afhankelijk van de dagelijkse fluctuatie in marktwaarde van het contract en deze worden bij het fonds geboekt als ongerealiseerde waardeverandering en waardedaling. Positieve marktwaarden van futures worden geboekt als activa en negatieve marktwaarden als passiva op de Staat van Nettovermogen. Gerealiseerde winsten of (verliezen) en mutaties in ongerealiseerde resultaten worden geboekt in het Resultatenoverzicht. Voor de berekening van nettoparticipaties in valuta op financiële instrumenten, worden de participaties geconverteerd tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar.

## **Alle effecten en derivaten**

Als er geen genoteerde marktprijs beschikbaar is van een externe prijsbepalingsdienst of dealer, of als een notering wezenlijk onjuist wordt geacht, wordt de marktwaarde van de belegging bepaald aan de hand van waarderingstechnieken. Waarderingstechnieken omvatten het gebruik van recente markttransacties, verwijzing naar de actuele marktwaarde van een andere, nagenoeg dezelfde belegging, analyses van de contante waarde van toekomstige cashflows of andere technieken die een betrouwbare raming geven van prijzen verkregen in werkelijke markttransacties. Dergelijke effecten en derivaten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde zoals bepaald door de Waardeerder. De waardeerder is aangesteld door de beheermaatschappij. De waardeerder heeft ook directe verantwoordelijkheden bij de raad van bestuur voor bepaalde waarderingfuncties die uiteindelijk worden weergegeven in de jaarrekening. De Waardeerder gedurende het jaar tot en met 30 september 2023 was GSAM BV Product Controllers Division ('Controllers').

De beleggingen zijn gewaardeerd overeenkomstig de Luxemburgse wet- en regelgeving waarvoor bepaalde schattingen en veronderstellingen nodig kunnen zijn voor het bepalen van de waarde. Hoewel deze schattingen en veronderstellingen gebaseerd zijn op de best beschikbare informatie, kunnen werkelijke resultaten wezenlijk afwijken van deze schattingen.

### **2.7 Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, die de marktwaarde benadert.

Liquide middelen in andere valuta's dan de referentievaluta van het subfonds worden omgezet in referentievaluta tegen de wisselkoers die geldt op de waarderingdatum. Valutakoersverschillen die ontstaan bij omrekening worden opgenomen in het resultaten- en mutatieoverzicht onder Netto-activa als gerealiseerde winsten of (verliezen) op valuta.

### **2.8 Omrekening vreemde valuta**

De administratie van alle subfondsen wordt bijgehouden in hun basisvaluta. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar de basisvaluta tegen de slotkoers van de vreemde valuta op de datum van afsluiting van het boekjaar.

Valutaverschillen die ontstaan bij omrekening van vreemde valuta en gerealiseerde winsten en verliezen bij verkoop of afwikkeling van activa en verplichtingen worden verwerkt in het resultatenoverzicht. Valutawinsten of -verliezen met betrekking tot beleggingen, afgeleide financiële beleggingen en alle andere winsten of -verliezen met betrekking tot monetaire posten, inclusief geldmiddelen en kasequivalenten, worden weergegeven in de netto-gerealiseerde winst/(verlies) of de netto-verandering in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen) in het resultatenoverzicht.

### **2.9 Overige passiva**

Deze rekening omvat voornamelijk te betalen transactiekosten.

## 2.10 Overige inkomsten

Deze rekening omvat voornamelijk inkomsten uit contante boetes volgens de centrale effectenbewaarinstelling (CSD) en inkomsten uit contanten die elders worden aangehouden.

## 2.11 Swinging Single Pricing

De intrinsieke waarde per aandeel van een subfonds kan 'verwateren', omdat de prijs waartegen beleggers op aandelen in het subfonds inschrijven of ze voor terugkoop aanbieden niet de transactie- en andere kosten weergeeft die worden aangerekend als de beleggingsbeheerder transacties doet om de in- en uitstromen van cash op te vangen in verband met deze inschrijvingen of terugkopen.

Ter compensatie kan een Swinging Single Pricing-mechanisme (SSP) worden toegepast om de verwachte transactiekosten door het verschil tussen in- en uitstromend kapitaal te compenseren. Als de gezamenlijke nettotransacties in aandelen van een subfonds op een bepaalde waarderingsdag een vooraf bepaalde drempel overschrijden, kan de intrinsieke waarde per aandeel op- of neerwaarts worden bijgesteld om de transactiekosten in verband met deze in- of -uitstromen voor nettokapitaal te compenseren op basis van een vooraf bepaalde swingfactor. De netto-in- en -uitstromen zullen door de raad van bestuur worden bepaald op basis van de recentste beschikbare informatie op het ogenblik van de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel.

Dergelijke vooraf bepaalde drempels en swingfactoren worden regelmatig herzien en kunnen worden aangepast. De maximale swingfactor is 1,50% van de Intrinsieke Waarde van het betreffende subfonds, behalve voor subfondsen die beleggen in vastrentende instrumenten; die kunnen een maximale swingfactor van 3,00% toepassen.

In uitzonderlijke marktomstandigheden en bij grote aantallen aanvragen tot inschrijving, terugkoop of conversie, die nadelig kunnen zijn voor de belangen van Aandeelhouders, kan de Raad van Bestuur naar eigen goeddunken besluiten een tijdelijke verhoging van een swingfactor tot boven het maximumniveau toe te staan. Uitzonderlijke marktomstandigheden kunnen onder meer worden gekenmerkt door perioden van toegenomen marktvolatiliteit, gebrek aan liquiditeit, problemen met handelaarbemiddeling, een wanordelijk handelsklimaat, ontwrichte markten en marktprijzen die uit de pas lopen met waardebeoordelingen, en die mogelijk het gevolg zijn van overmacht (zoals oorlogshandelingen, stakingen, onrusten of cybersabotage).

De huidige drempelniveaus en swingfactoren voor elk subfonds worden vermeld en bijgewerkt op de website: [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing).

De subfondsen hebben het Swinging Single Pricing-mechanisme gedurende het verslagjaar dat eindigde op 30 september 2023 niet toegepast.

Per 30 september 2023 werd er geen swing-pricingaanpassing toegepast.

## 3 Belastingheffing

De Vennootschap is in Luxemburg onderworpen aan een abonnementsbelasting ("Taxe d'abonnement") van 0,05% per jaar van haar nettovermogen. Deze belasting wordt per kwartaal betaald en wordt berekend over de netto-inventariswaarde aan het einde van het desbetreffende kalenderkwartaal. Deze taks wordt echter verlaagd tot 0,01% per jaar van het nettovermogen van Subfondsen die in geldmarktinstrumenten beleggen, en het nettovermogen van Subfondsen en/of Aandelenklassen die voorbehouden zijn voor Institutionele beleggers, zoals bepaald in artikel 174 (II) van de wet van 2010.

Er wordt geen abonnementsbelasting betaald op de activa die de Vennootschap aanhoudt in andere ICB's die in Luxemburg al aan deze belasting zijn onderworpen.

De Vennootschap kan onderworpen zijn aan bronbelasting op dividenden, rente en meerwaarden, tegen verschillende tarieven conform de fiscale wetgeving van de landen van oorsprong van deze inkomsten. In bepaalde gevallen kan de Vennootschap krachtens tussen Luxemburg en andere landen gesloten dubbelbelastingsverdragen een verlaagd belastingtarief genieten.

#### 4 Uitkeringen

Het Fonds heeft de bedoeling om vrijwel alle eventuele nettobeleggingsinkomsten van elk subfonds als dividend uitkeerbaar te stellen en ten minste jaarlijks uit te keren aan de Aandeelhouders van de Uitkeringsaandelen van de subfondsen. Nettokapitaal- en valutawinsten gerealiseerd op de beleggingen van elk subfonds en/of kapitaal toewijsbaar aan bepaalde Aandelenklassen kunnen ook worden uitgekeerd aan Aandeelhouders van bepaalde Uitkeringsaandelen van de subfondsen.

Raadpleeg het Prospectus voor meer informatie over het uitkeringsbeleid.

#### 5 Beheervergoedingen

Overeenkomstig de algemene voorwaarden van de 'Beheervereenkomst collectieve portefeuilles' tussen Goldman Sachs Asset Management B.V. en de SICAV betalen de subfondsen Goldman Sachs Asset Management B.V. een jaarlijkse beheervergoeding die wordt berekend over het gemiddelde nettovermogen van elke aandelenklasse, zoals beschreven in onderstaande tabel. Deze vergoeding wordt aan het einde van elke maand betaald.

Per 30 september 2023 zijn de effectieve beheervergoedingen als volgt:

Subfonds	Beheervergoedingentarief (per jaar)					
	Class I (in %)	Class N (in %)	Class P (in %)	Class R (in %)	Class X (in %)	Klasse Z* (in %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,60	-	1,20	0,60	2,00	-
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,60	0,50	1,20	0,60	2,00	-

\* voor deze aandelenklasse wordt er geen beheervergoeding aangerekend aan de aandelenklasse. In plaats daarvan vordert en int de Beheermaatschappij rechtstreeks een specifieke beheervergoeding van de aandeelhouders.

Ingeval de subfondsen beleggen in deelbewijzen/aandelen van andere icbe's en/of andere icb's die rechtstreeks of via delegatie worden beheerd door de beheermaatschappij of door een andere maatschappij waarmee de beheermaatschappij verbonden is door gemeenschappelijk bestuur of gemeenschappelijke zeggenschap of door een aanzienlijke rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming, zullen de beheervergoedingen betaald door de icbe's en/of andere icb's worden afgehouden van de beheervergoedingen die worden betaald aan de beheermaatschappij.

De subfondsen Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced en Goldman Sachs Patrimonial Defensive hebben meer dan 50% van hun respectieve nettovermogen belegd in andere icbe's/icb's die rechtstreeks of via delegatie worden beheerd door dezelfde beheermaatschappij. Het maximumtarief voor de beheervergoedingen die aan die subfondsen en aan de icbe's/icb's waarin ze belegd zijn, worden aangerekend, is:



Subfondsen	Maximumtarief beheervergoeding %
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	0,25
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)*	-
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	-
Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	0,08
Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	0,48
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	0,08
Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	0,60
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-

\* voor deze aandelenklasse wordt de beheervergoeding niet ten laste van de aandelenklasse gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheermaatschappij rechtstreeks een specifieke beheervergoeding van de aandeelhouders.

Ingeval de beheervergoedingen die worden betaald door de fondsen waarop wordt ingeschreven meer bedragen dan de beheervergoedingen die worden betaald door de subfondsen van het Fonds, wordt het saldo ('overschot beheerkosten') opgenomen in de post 'Overige inkomsten' in het overzicht van verrichtingen en wijzigingen in het nettovermogen.

## 6 Vaste dienstenvergoeding

Er wordt een vaste dienstenvergoeding in rekening gebracht op het niveau van de aandelenklassen van elk subfonds. De vaste beheervergoeding wordt betaald aan de Beheermaatschappij en wordt door de Beheermaatschappij gebruikt om namens de Vennootschap de administratiekosten, de bewaarkosten, de kosten van de transferagent, de Belgische inschrijvingstaks en andere lopende bedrijfs- en administratiekosten te betalen die aan de Vennootschap in rekening worden gebracht.

Deze vaste dienstenvergoeding is 'vast' in de zin dat de Beheermaatschappij alle kosten van de aandelenklasse die de vaste dienstenvergoeding overstijgen, voor haar rekening neemt, boven de vaste dienstenvergoeding voor elke aandelenklasse van elk subfonds.

Omgekeerd heeft de Beheermaatschappij het recht om het saldo te behouden van de aan de aandelenklasse in rekening gebrachte dienstenvergoeding dat de feitelijke kosten gemaakt door de desbetreffende aandelenklasse overstijgt.

Deze vergoeding wordt berekend over het gemiddelde nettovermogen van elke aandelenklasse en is aan het eind van elke maand verschuldigd.

Per 30 september 2023 zijn de effectieve tarieven voor vaste dienstenvergoedingen voor de actieve aandelenklassen als volgt:

Subfonds	Vaste dienstenvergoeding (p.a.)					
	Class I (in %)	Class N (in %)	Class P (in %)	Class R (in %)	Class X (in %)	Klasse Z* (in %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	-

\* voor deze aandelenklasse wordt een dienstenvergoeding in rekening gebracht om de kosten voor de administratie en de bewaring van de activa en andere lopende bedrijfs- en administratiekosten te dekken.

## 7 Dienstenvergoedingen in verband met fiscaal voordeel

In een poging om de prestatie van de Vennootschap en/of het betreffende subfonds te optimaliseren, kan de Beheermaatschappij in bepaalde omstandigheden belasting terugvragen of vrijstelling vragen voor zaken die niet worden verwerkt door de Bewaarder en die anders zouden worden gederfd. De bepaling van deze specifieke diensten moeten worden beschouwd als een aanvullende dienst van de Beheermaatschappij aan het betreffende subfonds. In geval van een positieve uitkomst, is de Beheermaatschappij gerechtigd om een vergoeding te ontvangen voor dergelijke diensten. Een dergelijke vergoeding is een vast percentage van het bedrag aan belasting dat is teruggekregen of anderszins is bespaard als gevolg van het uitvoeren van de dienst en bedraagt maximaal 15% van de teruggekregen of bespaarde belasting. Indien er geen belasting wordt teruggekregen of bespaard dient de Beheermaatschappij en/of het betreffende subfonds niet betaald te worden voor de door hen uitgevoerde diensten.

## 8 Wisselkoersen

Op 30 september 2023 waren de gebruikte wisselkoersen als volgt:

1 EUR =	1,6405	AUD
	1,4314	CAD
	0,9685	CHF
	24,3555	CZK
	7,4570	DKK
	0,8674	GBP
	4,0307	ILS
	157,9920	JPY
	11,2660	NOK
	11,5025	SEK
	1,0588	USD

## 9 Mutatieoverzicht van elke Portefeuille

Deze wijzigingen worden beschikbaar gesteld aan de aandeelhouders op de statutaire zetel van de Vennootschap en aan de in dit verslag genoemde distributeurs. Ze worden ook op verzoek kosteloos toegezonden.

## 10 Informatie over zakelijke zekerheid in liquide middelen

Om het tegenpartijrisico gekoppeld aan buiten de beurs verhandelde financiële derivaten te verminderen, heeft de Vennootschap onderpand ontvangen van/geleverd aan de tegenpartijen, zoals hierna vermeld.

De onderstaande tabel toont de saldi onderpand in contanten weer te ontvangen van / verschuldigd aan makelaars met betrekking tot de volgende beleggingen per 30 september 2023:

Subfonds	Valuta	Te ontvangen van / Verschuldigd aan makelaars	Soort belegging	Saldi onderpand in contanten
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	Verschuldigd door	OTC-derivaten	902.000,00
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	Verschuldigd aan	OTC-derivaten	526.000,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	Verschuldigd aan	OTC-derivaten	417.000,00

## 11 Transactiekosten

In de volgende tabel zijn de transactiekosten opgenomen die elk subfonds heeft gemaakt voor het jaar dat is afgesloten op 30 september 2023:

Subfonds	Valuta	Transactiekosten
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	34.794,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	EUR	81.729,43
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	EUR	36.345,70
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	587.541,29

## 12 Overlayvergoedingen

De Beheermaatschappij kan recht hebben op een uniforme vergoeding voor Overlay Aandelenklassen van maximaal 0,04% die moet worden betaald uit de activa van de betrokken Aandelenklasse en is gebaseerd op de daadwerkelijke kosten. De vergoeding voor de Overlay Aandelenklasse groeit bij elke berekening van de Netto-inventariswaarde en is ingesteld als een maximum in die zin dat de Beheermaatschappij kan bepalen om de Overlay-vergoeding die voor de respectievelijke Aandelenklasse in rekening wordt gebracht, te verlagen indien schaalvoordelen dit toelaten.

De overlayvergoeding is van toepassing op alle tegen valutarisico afgedekte aandelenklassen. In geval van aandelenklassen Z zullen deze vergoedingen worden gespecificeerd in de Bijzondere Overeenkomst en door de Beheermaatschappij direct van de Aandeelhouder worden geheven en ingezameld en niet direct in rekening worden gebracht bij de respectievelijke Aandelenklasse.

Per 30 september 2023 is de overlayvergoeding 0,021%.

## 13 Gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen te melden.

## 14 Goedkeuring van de jaarrekening

De Raad van Bestuur heeft de jaarrekening goedgekeurd op 6 december 2023.

**GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE**

## PORTEFEUILLEOVERZICHT

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Marktw waarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt.</b>				
<b>Instellingen voor collectieve belegging</b>				
<b>Open-end beleggingsfondsen - 97,37%</b>				
<b>Ierland</b>				
6.666	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	101.600.705,58	19,67
<b>Luxemburg</b>				
370	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	42.413.292,40	8,21
1.281	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	4.942.008,33	0,96
5.032	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	49.011,68	0,01
18.084	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	8.998.508,83	1,74
18.074	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	35.775.494,86	6,93
3.131	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	19.652.191,15	3,80
1.736	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	8.857.974,72	1,72
2.400	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	15.598.584,00	3,02
89.862	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	8.536.890,00	1,65
1.081	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	12.403.869,64	2,40
2.486	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	USD	16.234.619,01	3,14
96.407	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	63.198.644,78	12,24
55.574	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	26.348.744,88	5,10
132	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	102.093.021,36	19,77
917	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	6.726.818,56	1,30
452	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	2.197.646,60	0,43
			374.027.320,80	72,42
<b>Nederland</b>				
5.861	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	27.291.922,33	5,28
<b>TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>
<b>TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGULEERDE MARKT</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>
<b>MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>

**Futurescontracten - (0,72%)**

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Toegezegde Marktw waarde EUR	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
<b>EUR</b>					
(910)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	38.256.400,00	750.750,00	0,15

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

### Futurescontracten - (0,72%) (vervolg)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktwaarde EUR	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
<b>JPY</b>					
(41)	Japanese Government Bond 10YR Futures 13/12/2023	Short	37.618.114,15	256.900,31	0,05
<b>USD</b>					
(57)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	10.913.363,37	56.753,78	0,01
<b>NIET-GEREALISEERDE WINST OP FUTURESCONTRACTEN</b>				<b>1.064.404,09</b>	<b>0,21</b>

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktwaarde EUR	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
<b>EUR</b>					
144	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	18.524.160,00	(538.385,41)	(0,10)
<b>GBP</b>					
411	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	44.613.920,86	(407.483,83)	(0,08)
<b>USD</b>					
81	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	3.717.683,87	(30.334,36)	(0,01)
143	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	40.158.857,14	(1.699.859,49)	(0,33)
64	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	13.073.530,11	(562.171,34)	(0,11)
805	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	82.163.223,14	(1.574.121,90)	(0,30)
			139.113.294,26	(3.866.487,09)	(0,75)
<b>NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURESCONTRACTEN</b>				<b>(4.812.356,33)</b>	<b>(0,93)</b>

### Valutatermijncontracten - (0,08%)

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
EUR	688.220	CZK	16.682.030	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	4.141,60	0,00
CZK	1.512.769	EUR	61.530	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	504,20	0,00
CZK	775.398	EUR	31.622	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	175,01	0,00
CZK	818.017	EUR	33.405	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	139,09	0,00
EUR	22.241	CZK	538.975	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	138,86	0,00
CZK	228.479	EUR	9.291	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	77,77	0,00
EUR	8.341	CZK	201.769	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	67,51	0,00
CZK	377.117	EUR	15.424	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	40,50	0,00
CZK	311.627	EUR	12.740	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	39,31	0,00
CZK	519.751	EUR	21.280	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	33,47	0,00
CZK	79.793	EUR	3.264	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	7,91	0,00
CZK	28.284	EUR	1.155	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	5,29	0,00
CZK	564.992	EUR	23.164	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	4,62	0,00
EUR	1.903	CZK	46.389	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	0,95	0,00
CZK	6.955	EUR	285	State Street Bank and Trust Co.	2 oktober 2023	0,13	0,00
<b>NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN</b>						<b>5.376,22</b>	<b>0,00</b>

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
EUR	285	CZK	6.955	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(0,16)	(0,00)
CZK	46.389	EUR	1.906	State Street Bank and Trust Co.	3 oktober 2023	(1,06)	(0,00)
EUR	4.583	CZK	111.901	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(5,80)	(0,00)

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

**GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE**

## Valutatermijncontracten - (0,08%) (vervolg)

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
EUR	6.144	CZK	150.239	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(16,36)	(0,00)
EUR	6.864	CZK	168.418	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(41,99)	(0,00)
CZK	453.762	EUR	18.698	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(90,63)	(0,00)
EUR	43.500	CZK	1.065.649	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(199,27)	(0,00)
EUR	23.536	CZK	579.845	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(241,55)	(0,00)
CZK	1.471.386.626	EUR	60.740.861	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(403.830,19)	(0,08)
<b>NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN</b>						<b>(404.427,01)</b>	<b>(0,08)</b>
						<b>Marktwaarde EUR</b>	<b>% van IW</b>
<b>BELEGGINGEN</b>						<b>498.772.945,68</b>	<b>96,57</b>
<b>OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA</b>						<b>17.722.858,74</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAAL NETTO ACTIVA</b>						<b>516.495.804,42</b>	<b>100,00</b>

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Marktw waarde EUR	% van IW
--------------	---------------------	--------	----------------------	-------------

Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt.

## Instellingen voor collectieve belegging

### Open-end beleggingsfondsen - 97,69%

#### Ierland

10.307	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	157.095.480,41	12,18
46.000	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	6.781.320,00	0,53
			163.876.800,41	12,71

#### Luxemburg

625	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	71.644.075,00	5,56
3.357	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	12.951.071,01	1,00
13.441	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	130.915,34	0,01
213.409	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	106.192.105,92	8,24
55.438	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	109.733.422,82	8,51
12.771	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	80.160.101,41	6,22
6.394	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	32.625.512,88	2,53
27.297	Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	EUR	86.280.903,54	6,69
4.048	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	26.309.611,68	2,04
143.705	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	13.651.975,00	1,06
1.949	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	22.363.683,56	1,73

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Marktw waarde EUR	% van IW
--------------	---------------------	--------	----------------------	-------------

Instellingen voor collectieve belegging  
(vervolg)

### Open-end beleggingsfondsen - 97,69% (vervolg)

#### Luxemburg (vervolg)

3.982	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	USD	26.004.124,26	2,02
127.367	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	83.494.163,18	6,48
269.317	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	127.688.576,04	9,90
1.203	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	13.580.017,38	1,05
264	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	204.186.042,72	15,83
5.189	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	38.064.843,52	2,95
2.739	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	13.317.154,95	1,03
			1.068.378.300,21	82,85

#### Nederland

5.897	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	27.459.557,41	2,13
-------	--------------------------------------------------------------------------------------	-----	---------------	------

**TOTAAL OPEN-END  
BELEGGINGSFONDSEN** 1.259.714.658,03 97,69

**TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN  
TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE  
BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD  
OP EEN ANDERE GEREGULEERDE  
MARKT** 1.259.714.658,03 97,69

**MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN  
EXCLUSIEF DERIVATEN** 1.259.714.658,03 97,69

### Futurescontracten - (0,70%)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktw waarde EUR	Niet- gerealiseerde winst EUR	% van IW
	<b>EUR</b>				
(1.903)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	80.002.120,00	1.569.975,00	0,12

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

## Futurescontracten - (0,70%) (vervolg)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktwaaarde EUR	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
<b>JPY</b>					
(90)	Japanese Government Bond10YR Futures 13/12/2023	Short	82.576.348,14	563.927,50	0,04
<b>USD</b>					
(107)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	20.486.489,13	106.537,80	0,01

## NIET-GEREALISEERDE WINST OP FUTURESCONTRACTEN 2.240.440,30 0,17

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktwaaarde EUR	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
<b>EUR</b>					
596	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	76.669.440,00	(2.195.293,46)	(0,17)
<b>GBP</b>					
862	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	93.569.829,16	(854.625,46)	(0,07)
<b>USD</b>					
174	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	7.986.135,73	(65.162,69)	0,00
297	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	83.406.857,14	(3.530.477,40)	(0,27)
128	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	26.147.060,21	(1.124.342,68)	(0,09)
1.756	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	179.228.099,17	(3.433.736,72)	(0,27)
			296.768.152,25	(8.153.719,49)	(0,63)

## NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURESCONTRACTEN (11.203.638,41) (0,87)

	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>BELEGGINGEN</b>	<b>1.250.751.459,92</b>	<b>96,99</b>
<b>OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA</b>	<b>38.770.192,54</b>	<b>3,01</b>
<b>TOTAAL NETTO ACTIVA</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>100,00</b>

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.



## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Marktw waarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt.</b>				
<b>Instellingen voor collectieve belegging</b>				
<b>Open-end beleggingsfondsen - 98,08%</b>				
<b>Ierland</b>				
2.489	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	37.936.417,07	6,02
<b>Luxemburg</b>				
156	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	17.882.361,12	2,84
1.793	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	6.917.268,49	1,10
7.274	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	70.848,76	0,01
178.576	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	88.859.240,45	14,09
32.556	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	64.441.020,84	10,22
10.625	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	66.691.496,37	10,57
4.326	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	22.073.501,52	3,50
20.217	Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	EUR	63.902.297,94	10,13
848	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	5.511.499,68	0,87
41.251	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	3.918.845,00	0,62
508	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	5.829.015,52	0,92
945	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	USD	6.171.244,96	0,98
28.205	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	18.489.505,70	2,93
216.081	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	102.448.323,72	16,24
67	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	51.819.942,66	8,22
4.317	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	31.668.130,56	5,02
2.462	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	11.970.367,10	1,90
			568.664.910,39	90,16
<b>Nederland</b>				
2.571	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	11.971.938,63	1,90
<b>TOTAAL OPEN-END BELEGGINGSFONDSEN</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>
<b>TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGULEERDE MARKT</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>
<b>MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>

### Futurescontracten - (0,57%)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktw waarde EUR	Niet- gerealiseerde winst EUR	% van IW
<b>EUR</b>					
(702)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	29.512.080,00	579.150,00	0,09
<b>JPY</b>					
(37)	Japanese Government Bond 10YR Futures 13/12/2023	Short	33.948.054,23	231.836,86	0,04

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

### Futurescontracten - (0,57%) (vervolg)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktwaarde EUR	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
<b>USD</b>					
(35)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	6.701.188,03	34.848,81	0,01
<b>NIET-GEREALISEERDE WINST OP FUTURESCONTRACTEN</b>				<b>845.835,67</b>	<b>0,14</b>

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktwaarde EUR	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW	
<b>EUR</b>						
239	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	30.744.960,00	(901.451,12)	(0,14)	
<b>GBP</b>						
345	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	37.449.641,60	(342.048,48)	(0,06)	
<b>USD</b>						
72	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	3.304.607,89	(26.963,87)	0,00	
109	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	30.610.597,40	(1.295.697,10)	(0,21)	
47	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	9.600.873,67	(412.844,58)	(0,07)	
750	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	76.549.586,78	(1.466.573,20)	(0,23)	
				120.065.665,74	(3.202.078,75)	(0,51)
<b>NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURESCONTRACTEN</b>				<b>(4.445.578,35)</b>	<b>(0,71)</b>	

### Valutatermijncontracten - 0,00%

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
EUR	2.454	CZK	59.482	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	14,77	0,00
CZK	4.335	EUR	176	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	1,81	0,00
CZK	1.950	EUR	79	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	0,48	0,00
CZK	983	EUR	40	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	0,11	0,00
CZK	500	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	0,09	0,00
CZK	500	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	0,02	0,00

**NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN** **17,28** **0,00**

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
CZK	500	EUR	21	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(0,10)	(0,00)
CZK	5.122.009	EUR	211.444	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(1.405,75)	(0,00)

**NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN** **(1.405,85)** **(0,00)**

	Marktwaarde EUR	% van IW
<b>BELEGGINGEN</b>	<b>614.972.134,84</b>	<b>97,51</b>
<b>OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA</b>	<b>15.722.076,98</b>	<b>2,49</b>
<b>TOTAAL NETTO ACTIVA</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>100,00</b>

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt.</b>						
<b>Obligaties - 48,19%</b>						
<b>Australië</b>						
300.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,750%	29 maart 2028	271.958,43	0,04
600.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,450%	16 mei 2029	517.756,27	0,07
1.000.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	3,000%	8 april 2030	921.029,00	0,12
					1.710.743,70	0,23
<b>Oostenrijk</b>						
300.000	Erste Group Bank AG	EUR	1,500%	7 april 2026	281.858,45	0,04
700.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,100%	16 november 2028	588.851,31	0,08
400.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,000%	10 juni 2030	366.181,81	0,05
300.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	8 september 2031	267.991,94	0,04
100.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,875%	15 november 2032	82.371,85	0,01
100.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,000%	7 juni 2033	92.607,72	0,01
100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	1,000%	4 december 2023	99.395,12	0,01
100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,250%	22 januari 2025	94.050,36	0,01
273.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,650%	21 oktober 2024	267.759,17	0,04
193.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,200%	20 oktober 2025	185.256,12	0,03
300.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,000%	15 juli 2026	290.538,80	0,04
400.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20 oktober 2026	372.341,11	0,05
368.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,500%	20 april 2027	335.592,21	0,05
380.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20 februari 2028	342.517,61	0,05
300.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20 februari 2030	244.364,60	0,03
200.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20 februari 2031	157.184,32	0,02
336.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,900%	20 februari 2032	276.263,09	0,04
270.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	20 februari 2033	258.691,93	0,04
300.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150%	15 maart 2037	316.351,71	0,04
200.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20 oktober 2040	108.828,86	0,01
200.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20 juni 2044	185.846,41	0,03
194.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	20 februari 2047	128.664,45	0,02
52.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20 maart 2051	26.462,05	0,00
70.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,800%	26 januari 2062	72.140,59	0,01
120.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,100%	20 september 2117	75.372,16	0,01
110.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,850%	30 juni 2120	38.390,39	0,00
200.000	Telekom Finanzmanagement GmbH	EUR	1,500%	7 december 2026	187.804,57	0,03
900.000	Verbund AG	EUR	0,900%	1 april 2041	566.408,99	0,08
					6.310.087,70	0,87
<b>België</b>						
300.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,500%	29 maart 2026	287.021,20	0,04
200.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,375%	23 november 2027	199.422,28	0,03
600.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,500%	3 december 2029	563.217,05	0,08
600.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,375%	19 april 2030	591.502,90	0,08
100.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	6 december 2031	97.905,20	0,01
400.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,625%	7 december 2031	346.369,72	0,05
520.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,200%	22 oktober 2023	519.065,79	0,07
500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,500%	22 oktober 2024	484.457,18	0,07
325.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,500%	28 maart 2026	334.608,91	0,05
345.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22 juni 2026	325.590,65	0,04
679.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800%	22 juni 2027	624.132,07	0,09
330.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800%	22 juni 2028	297.017,64	0,04
650.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,900%	22 juni 2029	574.730,68	0,08
460.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,100%	22 juni 2030	374.395,54	0,05
720.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22 juni 2031	608.166,05	0,08
475.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,000%	28 maart 2035	537.097,59	0,07

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Belgium (vervolg)</b>						
190.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,900%	22 juni 2038	150.935,61	0,02
300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,400%	22 juni 2040	174.540,13	0,02
400.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,250%	28 maart 2041	421.653,43	0,06
190.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750%	22 juni 2045	186.228,91	0,03
180.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,600%	22 juni 2047	116.860,62	0,02
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,700%	22 juni 2050	127.356,51	0,02
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400%	22 juni 2053	112.681,71	0,01
170.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,250%	22 juni 2057	118.276,96	0,02
250.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,650%	22 juni 2071	85.871,88	0,01
700.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,750%	22 april 2039	665.903,77	0,09
100.000	Solvay S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	4,250%	Perp.	99.604,60	0,01
					9.024.614,58	1,24
<b>Canada</b>						
100.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	1,750%	7 december 2026	93.485,45	0,02
659.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700%	16 november 2029	668.317,10	0,09
100.000	Magna International, Inc.	EUR	1,500%	25 september 2027	91.445,91	0,01
					853.248,46	0,12
<b>Chili</b>						
510.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	2 juli 2031	393.410,83	0,06
500.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29 januari 2040	312.861,78	0,04
					706.272,61	0,10
<b>Tsjechië</b>						
200.000	Ceska sporitelna AS <sup>(a)</sup>	EUR	5,737%	8 maart 2028	200.848,35	0,03
<b>Denemarken</b>						
600.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30 juni 2027	524.243,89	0,07
100.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,625%	9 maart 2030	80.399,59	0,01
3.000.000	Kommunekredit	EUR	0,750%	18 mei 2027	2.730.193,14	0,38
2.930.000	Kommunekredit	EUR	0,750%	5 juli 2028	2.598.132,26	0,36
1.300.000	Kommunekredit	EUR	0,625%	21 november 2039	828.399,16	0,11
225.000	Orsted AS	EUR	3,250%	13 september 2031	209.629,33	0,03
500.000	Orsted AS <sup>(a)</sup>	EUR	2,250%	24 november 3017	480.157,40	0,07
800.000	Orsted AS <sup>(a)</sup>	EUR	1,750%	9 december 3019	670.260,80	0,09
					8.121.415,57	1,12
<b>Finland</b>						
200.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000%	20 januari 2029	135.814,49	0,02
116.000	Finland Government Bond	EUR	4,000%	4 juli 2025	117.171,74	0,02
176.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15 april 2026	164.699,13	0,02
580.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15 september 2027	523.619,74	0,07
250.000	Finland Government Bond	EUR	2,750%	4 juli 2028	245.502,93	0,03
300.000	Finland Government Bond	EUR	0,750%	15 april 2031	250.026,92	0,03
137.000	Finland Government Bond	EUR	1,125%	15 april 2034	109.311,20	0,01
100.000	Finland Government Bond	EUR	0,250%	15 september 2040	57.796,17	0,01
100.000	Finland Government Bond	EUR	2,625%	4 juli 2042	86.875,46	0,01
60.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15 april 2043	34.054,49	0,00
70.000	Finland Government Bond	EUR	1,375%	15 april 2047	46.075,92	0,01
120.000	Finland Government Bond	EUR	0,125%	15 april 2052	48.133,14	0,01
200.000	Kojamo OYJ	EUR	1,625%	7 maart 2025	186.722,73	0,03
2.400.000	Kuntarahoitus OYJ	EUR	0,750%	7 september 2027	2.171.544,50	0,30
306.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	7 december 2027	312.190,70	0,04
600.000	OP Corporate Bank PLC <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	9 juni 2030	560.391,52	0,08
1.030.000	Sampo OYJ <sup>(a)</sup>	EUR	3,375%	23 mei 2049	912.961,00	0,13

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Finland (vervolg)</b>						
100.000	SATO OYJ	EUR	1,375%	24 februari 2028	77.544,18	0,01
270.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19 november 2028	220.220,45	0,03
987.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23 mei 2029	890.689,65	0,12
					7.151.346,06	0,98
<b>Frankrijk</b>						
2.000.000	Agence Francaise de Developpement EPIC	EUR	1,375%	17 september 2024	1.952.251,34	0,27
500.000	ALD S.A.	EUR	4,875%	6 oktober 2028	502.744,79	0,07
300.000	Alstom S.A. <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	11 januari 2029	242.931,72	0,03
1.000.000	APRR S.A.	EUR	1,625%	13 januari 2032	843.270,46	0,12
200.000	Arkema S.A.	EUR	3,125%	6 december 2023	199.432,97	0,03
1.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11 mei 2026	989.835,00	0,14
400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,875%	26 januari 2028	390.088,65	0,05
200.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	2,500%	25 mei 2028	181.218,34	0,02
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29 juni 2028	419.997,88	0,06
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19 juli 2028	410.033,26	0,06
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	3 november 2028	495.088,13	0,07
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13 maart 2029	297.183,72	0,04
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	2,625%	6 november 2029	268.341,54	0,04
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	2 mei 2030	491.788,39	0,07
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18 september 2030	296.817,18	0,04
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19 november 2031	72.753,38	0,01
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,875%	16 juni 2032	283.153,16	0,04
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	1 februari 2033	571.818,14	0,08
400.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	0,625%	21 juni 2024	389.973,02	0,05
1.000.000	Banque Stella ntis France SACA	EUR	4,000%	21 januari 2027	985.807,85	0,14
200.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,125%	23 januari 2027	188.912,70	0,03
1.300.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,250%	13 april 2027	1.165.379,96	0,16
1.300.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,500%	19 februari 2028	1.134.051,79	0,16
400.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,875%	23 februari 2029	394.829,14	0,05
200.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	1 september 2029	189.792,79	0,03
500.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,875%	11 juli 2030	403.396,94	0,06
900.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,125%	15 januari 2032	777.544,20	0,11
100.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,500%	31 maart 2032	89.994,44	0,01
200.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,125%	26 september 2032	197.322,37	0,03
300.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10 juli 2028	298.388,52	0,04
200.000	BPCE S.A.	EUR	0,625%	15 januari 2030	160.616,43	0,02
400.000	BPCE S.A.	EUR	0,250%	14 januari 2031	301.472,96	0,04
200.000	BPCE S.A.	EUR	4,500%	13 januari 2033	194.558,07	0,03
100.000	BPCE S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,750%	14 juni 2034	98.340,80	0,01
300.000	BPCE S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,125%	25 januari 2035	287.994,33	0,04
100.000	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	2,375%	4 oktober 2027	95.215,04	0,01
100.000	Credit Agricole Assurances S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,625%	29 januari 2048	87.657,68	0,01
400.000	Credit Agricole S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,000%	12 oktober 2026	397.695,88	0,05
600.000	Credit Agricole S.A.	EUR	1,375%	3 mei 2027	548.983,40	0,08
400.000	Credit Agricole S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	5 juni 2030	376.459,16	0,05
600.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20 april 2031	584.333,17	0,08
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	7 mei 2027	89.069,73	0,01
300.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19 september 2027	289.824,09	0,04
1.000.000	EssilorLuxottica S.A.	EUR	0,500%	5 juni 2028	861.864,13	0,12
614.581	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 november 2024	602.284,75	0,08
1.000.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 maart 2025	951.162,73	0,13

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Frankrijk (vervolg)</b>						
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 mei 2025	954.137,98	0,13
1.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25 november 2025	1.144.452,94	0,16
850.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 februari 2026	787.429,64	0,11
1.199.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 mei 2026	1.117.999,11	0,15
1.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,250%	25 november 2026	1.096.461,38	0,15
650.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 februari 2027	584.763,45	0,08
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25 mei 2027	834.201,32	0,11
750.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25 oktober 2027	738.925,15	0,10
800.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 februari 2028	722.579,02	0,10
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 mei 2028	808.291,29	0,11
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 november 2028	888.541,51	0,12
430.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25 februari 2029	421.160,89	0,06
470.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	5,500%	25 april 2029	524.878,60	0,07
1.090.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 mei 2029	942.798,92	0,13
720.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 november 2029	594.847,43	0,08
1.020.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	25 mei 2030	979.659,21	0,13
750.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 november 2030	598.744,07	0,08
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25 mei 2031	797.273,16	0,11
730.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 november 2031	562.269,03	0,08
570.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25 mei 2032	430.680,75	0,06
295.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000%	25 november 2032	264.302,82	0,04
700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 mei 2034	564.082,21	0,08
530.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,750%	25 april 2035	591.362,44	0,08
814.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 mei 2036	623.559,72	0,09
340.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25 mei 2038	247.581,27	0,03
400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 oktober 2038	415.906,43	0,06
670.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 juni 2039	520.243,05	0,07
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 mei 2040	181.514,99	0,02
750.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,500%	25 april 2041	823.576,73	0,11
200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 juni 2044	107.149,13	0,01
500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250%	25 mei 2045	460.503,89	0,06
500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000%	25 mei 2048	356.969,16	0,05
550.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25 mei 2050	339.271,58	0,05
1.100.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 mei 2052	519.609,60	0,07
170.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25 mei 2053	78.206,57	0,01
420.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 april 2055	429.220,36	0,06
350.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25 april 2060	358.088,81	0,05
250.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25 mei 2066	145.410,91	0,02
200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25 mei 2072	62.780,24	0,01
700.000	Kering S.A.	EUR	1,875%	5 mei 2030	627.986,50	0,09
500.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	5 september 2031	487.995,74	0,07
500.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	5 september 2035	485.412,12	0,07
3.300.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24 april 2029	2.826.479,73	0,39
2.800.000	La Poste S.A.	EUR	1,450%	30 november 2028	2.481.901,86	0,34
900.000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0,375%	11 februari 2031	717.007,25	0,10
400.000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	7 september 2033	387.989,74	0,05
300.000	Orange S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,375%	Perp.	285.426,49	0,04
100.000	Orange S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	5,000%	Perp.	99.516,48	0,01
100.000	Orange S.A.	EUR	1,250%	7 juli 2027	91.296,53	0,01
200.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	20 maart 2028	179.982,16	0,02
300.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	16 januari 2030	260.859,73	0,04

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Frankrijk (vervolg)</b>						
600.000	Orange S.A.	EUR	1,875%	12 september 2030	529.120,12	0,07
500.000	Orange S.A.	EUR	1,625%	7 april 2032	419.263,36	0,06
300.000	Orange S.A.	EUR	0,625%	16 december 2033	215.909,40	0,03
400.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	2,125%	27 september 2024	392.748,11	0,05
500.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,125%	7 april 2025	479.578,51	0,07
600.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	0,500%	24 oktober 2027	530.313,69	0,07
500.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,375%	7 april 2029	437.248,60	0,06
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19 september 2028	99.829,77	0,01
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17 september 2030	75.225,84	0,01
2.600.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25 mei 2027	2.363.768,99	0,32
100.000	Schneider Electric SE	EUR	1,375%	21 juni 2027	91.995,07	0,01
500.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500%	12 juni 2033	483.164,70	0,07
3.000.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	9 november 2031	2.448.883,20	0,34
500.000	SNCF Reseau	EUR	1,875%	30 maart 2034	416.127,33	0,06
1.000.000	Soc Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17 april 2030	824.453,78	0,11
3.200.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,125%	22 oktober 2028	2.850.370,75	0,39
400.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,700%	25 mei 2050	240.426,02	0,03
2.000.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,700%	15 oktober 2060	677.004,58	0,09
800.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,000%	18 februari 2070	277.504,52	0,04
500.000	Societe Generale S.A.	EUR	4,250%	28 september 2026	500.726,29	0,07
200.000	Societe Generale S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,250%	6 december 2030	190.821,90	0,03
200.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	2 juni 2033	193.156,43	0,03
300.000	WPP Finance S.A.	EUR	2,375%	19 mei 2027	283.708,02	0,04
					67.624.312,19	9,29
<b>Duitsland</b>						
1.100.000	Adidas AG	EUR	3,125%	21 november 2029	1.063.855,00	0,15
100.000	Adidas AG	EUR	0,625%	10 september 2035	68.878,12	0,01
200.000	Allianz SE <sup>(a)</sup>	EUR	4,252%	5 juli 2052	181.958,27	0,02
600.000	Allianz SE <sup>(a)</sup>	EUR	5,824%	25 juli 2053	605.134,57	0,08
3.000.000	Bundesobligation <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	5 april 2024	2.944.934,61	0,40
1.000.000	Bundesobligation <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	9 oktober 2026	917.110,37	0,13
480.000	Bundesobligation	EUR	1,300%	15 oktober 2027	453.073,37	0,06
500.000	Bundesobligation	EUR	2,200%	13 april 2028	487.904,71	0,07
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,500%	15 mei 2024	888.471,26	0,12
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 februari 2025	865.933,29	0,12
1.312.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 februari 2026	1.237.000,83	0,17
333.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 augustus 2026	306.645,15	0,04
1.080.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 februari 2027	991.266,09	0,14
800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 augustus 2027	733.869,18	0,10
600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15 februari 2028	545.240,14	0,07
910.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 augustus 2028	808.558,38	0,11
470.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 november 2028	409.546,00	0,06
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15 februari 2029	790.531,40	0,11
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 augustus 2029	427.415,49	0,06
610.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 februari 2030	514.624,24	0,07
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 augustus 2030	749.214,36	0,10

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Duitsland (vervolg)</b>						
700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	5,500%	4 januari 2031	825.736,23	0,11
300.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,700%	15 augustus 2032	275.060,39	0,04
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	4 juli 2034	468.845,14	0,06
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 mei 2035	286.693,19	0,04
373.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 mei 2036	258.961,01	0,04
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000%	4 januari 2037	556.399,66	0,08
380.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,250%	4 juli 2039	438.427,13	0,06
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	4 juli 2040	490.301,77	0,07
275.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	3,250%	4 juli 2042	283.398,58	0,04
530.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500%	4 juli 2044	488.016,04	0,07
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500%	15 augustus 2046	366.731,55	0,05
600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,250%	15 augustus 2048	420.110,15	0,06
790.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 augustus 2050	362.333,16	0,05
320.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 augustus 2052	138.063,24	0,02
290.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800%	15 augustus 2053	220.994,22	0,03
67.000	Commerzbank AG	EUR	0,500%	4 december 2026	59.807,64	0,01
200.000	Commerzbank AG <sup>(a)</sup>	EUR	5,250%	25 maart 2029	199.748,66	0,03
400.000	Covestro AG	EUR	4,750%	15 november 2028	412.050,51	0,06
700.000	Deutsche Bahn Finance GmbH <sup>(a),(c)</sup>	EUR	1,600%	Perp.	552.645,05	0,08
380.000	Deutsche Bahn Finance GmbH	EUR	1,375%	16 april 2040	258.187,51	0,03
2.300.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,750%	26 september 2024	2.222.832,22	0,30
4.000.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23 februari 2026	3.610.107,76	0,50
100.000	Deutsche Telekom AG	EUR	1,750%	9 december 2049	64.180,22	0,01
202.000	E.ON SE	EUR	1,625%	29 maart 2031	170.890,92	0,02
300.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,625%	3 november 2023	299.269,01	0,04
200.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,875%	10 juni 2025	192.684,05	0,03
400.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18 april 2028	359.004,77	0,05
400.000	Evonik Industries AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,375%	2 september 2081	335.937,22	0,05
200.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	1,125%	9 oktober 2039	157.371,90	0,02
600.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	1,750%	8 oktober 2040	472.604,17	0,06
200.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	5,875%	26 augustus 2043	203.619,04	0,03
300.000	Infineon Technologies AG	EUR	0,625%	17 februari 2025	285.703,87	0,04
3.300.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	EUR	0,010%	5 mei 2027	2.932.645,39	0,40
1.800.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	24 mei 2024	1.758.078,61	0,24
4.500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	30 juni 2031	3.483.228,38	0,48
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,375%	17 januari 2026	181.491,28	0,02
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,000%	19 november 2032	138.584,85	0,02
500.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,500%	16 juli 2028	429.535,27	0,06
700.000	Merck KGaA <sup>(a)</sup>	EUR	3,375%	12 december 2074	688.243,35	0,09
900.000	Merck KGaA <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	9 september 2080	807.551,59	0,11
400.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen <sup>(a)</sup>	EUR	3,250%	26 mei 2049	362.323,29	0,05
500.000	NRW Bank	EUR	0,875%	10 november 2025	472.378,06	0,06
2.150.000	NRW Bank	EUR	0,375%	17 november 2026	1.956.824,48	0,27
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30 juni 2026	300.430,94	0,04
500.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13 september 2027	499.802,31	0,07
1.500.000	Schaeffler AG	EUR	2,750%	12 oktober 2025	1.434.375,00	0,20
195.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29 november 2025	182.922,27	0,02

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.



# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Duitsland (vervolg)</b>						
500.000	Talanx AG <sup>(a)</sup>	EUR	2,250%	5 december 2047	439.380,70	0,06
400.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16 juni 2027	338.771,58	0,05
300.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	1 september 2028	239.016,74	0,03
300.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14 december 2029	231.376,56	0,03
500.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	1 september 2032	344.882,21	0,05
100.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	1 september 2051	47.720,34	0,01
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750%	3 augustus 2026	199.567,20	0,03
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,750%	25 mei 2027	178.683,61	0,02
					49.375.694,82	6,78
<b>Hongarije</b>						
300.000	OTP Bank Nyrt <sup>(a)</sup>	EUR	6,125%	5 oktober 2027	299.840,21	0,04
<b>IJsland</b>						
300.000	Arion Banki HF	EUR	7,250%	25 mei 2026	310.134,60	0,04
187.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12 maart 2027	188.056,32	0,03
					498.190,92	0,07
<b>Ierland</b>						
258.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	3,625%	4 juli 2026	253.061,89	0,04
617.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,500%	17 november 2027	542.884,33	0,07
300.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	2,250%	4 april 2028	274.807,05	0,04
600.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	4,625%	23 juli 2029	590.948,63	0,08
100.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	2,875%	30 mei 2031	92.357,81	0,01
230.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	8 februari 2032	179.646,99	0,03
113.000	Bank of Ireland Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,375%	10 mei 2027	101.348,44	0,01
178.000	Bank of Ireland Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	5,000%	4 juli 2031	177.876,95	0,02
143.000	CA Auto Bank SpA/Ireland	EUR	0,125%	16 november 2023	142.320,54	0,02
525.000	CA Auto Bank SpA/Ireland	EUR	0,500%	13 september 2024	506.241,67	0,07
1.036.000	CCEP Finance Ireland DAC <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	6 september 2025	958.352,88	0,13
406.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	6 mei 2033	300.288,89	0,04
2.070.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125%	11 juni 2030	1.728.685,88	0,24
254.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250%	3 maart 2036	251.715,99	0,03
100.000	Ireland Government Bond	EUR	3,400%	18 maart 2024	100.046,86	0,01
265.000	Ireland Government Bond	EUR	1,000%	15 mei 2026	251.059,68	0,03
250.000	Ireland Government Bond	EUR	1,100%	15 mei 2029	224.370,96	0,03
160.000	Ireland Government Bond	EUR	2,400%	15 mei 2030	153.190,53	0,02
300.000	Ireland Government Bond	EUR	0,200%	18 oktober 2030	244.703,01	0,03
220.000	Ireland Government Bond	EUR	1,300%	15 mei 2033	184.226,61	0,03
200.000	Ireland Government Bond	EUR	0,550%	22 april 2041	120.812,81	0,02
120.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18 oktober 2043	110.171,34	0,02
250.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000%	18 februari 2045	188.514,20	0,03
85.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500%	15 mei 2050	53.734,44	0,01
400.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625%	20 september 2029	328.276,51	0,05
100.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15 januari 2026	97.133,56	0,01
450.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15 september 2027	407.672,64	0,06
					8.564.451,09	1,18
<b>Italië</b>						
224.000	ACEASpA	EUR	0,250%	28 juli 2030	171.687,41	0,02
2.040.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	0,875%	7 december 2023	2.027.887,42	0,28
700.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	9 juli 2026	645.000,15	0,09
300.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	4,125%	23 mei 2029	294.758,40	0,04
2.300.000	Hera SpA	EUR	2,375%	4 juli 2024	2.270.841,68	0,31
660.000	Hera SpA	EUR	0,875%	5 juli 2027	589.710,50	0,08

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Italië (vervolg)</b>						
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	2,125%	26 mei 2025	289.045,47	0,04
200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,000%	19 november 2026	180.117,51	0,02
150.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	20 maart 2028	133.672,83	0,02
100.000	Intesa Sanpaolo SpA <sup>(a)</sup>	EUR	5,875%	4 maart 2029	99.909,16	0,01
100.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	4 juli 2029	84.650,48	0,01
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19 mei 2030	296.136,36	0,04
100.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29 augustus 2031	98.852,51	0,01
347.000	Italgas SpA	EUR	0,250%	24 juni 2025	324.114,42	0,04
566.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,750%	1 juli 2024	556.932,76	0,08
668.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,350%	1 februari 2025	637.387,92	0,09
1.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,450%	15 mei 2025	1.250.651,61	0,17
1.250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,500%	15 november 2025	1.215.364,78	0,17
800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,500%	1 februari 2026	739.964,56	0,10
1.543.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,600%	1 juni 2026	1.453.590,14	0,20
1.100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,850%	15 januari 2027	995.900,59	0,14
590.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,050%	1 augustus 2027	549.615,57	0,08
800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	6,500%	1 november 2027	874.075,38	0,12
580.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,650%	1 december 2027	549.256,49	0,08
650.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,000%	1 februari 2028	597.526,96	0,08
370.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	1 september 2028	380.178,52	0,05
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,450%	15 februari 2029	328.667,16	0,04
1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,000%	1 augustus 2029	936.538,59	0,13
600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,250%	1 november 2029	632.758,38	0,09
1.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,350%	1 april 2030	1.165.999,04	0,16
1.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,900%	1 april 2031	1.476.483,81	0,20
1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,650%	1 maart 2032	802.480,82	0,11
413.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,750%	1 februari 2033	447.883,10	0,06
250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	1 september 2033	206.771,36	0,03
700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 augustus 2034	713.170,42	0,10
750.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,450%	1 maart 2036	515.865,24	0,07
840.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,250%	1 september 2036	632.668,83	0,09
700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	1 februari 2037	642.341,08	0,09
600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	1 augustus 2039	600.746,75	0,08
600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	1 maart 2041	379.133,12	0,05
300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	1 september 2044	288.024,68	0,04
370.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,250%	1 september 2046	281.464,54	0,04
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,700%	1 maart 2047	274.723,43	0,04
210.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,450%	1 maart 2048	163.827,29	0,02
325.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	1 september 2050	203.307,36	0,03
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,700%	1 september 2051	207.412,22	0,03
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,150%	1 september 2052	227.624,28	0,03
200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,800%	1 maart 2067	123.469,25	0,02
90.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,150%	1 maart 2072	45.909,81	0,01
200.000	UniCredit SpA <sup>(a)</sup>	EUR	0,800%	5 juli 2029	166.818,37	0,02
200.000	UniCredit SpA	EUR	0,850%	19 januari 2031	150.745,49	0,02
					28.921.664,00	3,97
<b>Japan</b>						
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19 april 2027	1.142.156,46	0,16
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23 oktober 2028	1.092.967,86	0,15
300.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	1,631%	8 april 2027	274.199,42	0,04
200.000	Mizuho Financial Group, Inc. <sup>(a)</sup>	EUR	0,470%	6 september 2029	163.391,66	0,02

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Japan (vervolg)</b>						
400.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	4,608%	28 augustus 2030	397.713,91	0,06
400.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21 november 2026	379.167,32	0,05
100.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21 november 2030	92.740,56	0,01
1.100.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,375%	9 juli 2032	873.740,69	0,12
					4.416.077,88	0,61
<b>Jersey, Channel Islands</b>						
1.220.000	Aptiv PLC	EUR	1,500%	10 maart 2025	1.172.859,29	0,16
<b>Litouwen</b>						
1.700.000	Ignitis Grupe AB	EUR	2,000%	14 juli 2027	1.557.566,15	0,22
1.267.000	Ignitis Grupe AB	EUR	1,875%	10 juli 2028	1.107.816,77	0,15
					2.665.382,92	0,37
<b>Luxemburg</b>						
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31 januari 2028	75.795,47	0,01
100.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12 oktober 2029	76.016,38	0,01
635.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19 januari 2026	604.222,53	0,08
200.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,750%	25 maart 2027	185.116,66	0,03
200.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18 september 2049	121.105,97	0,02
200.000	Grand City Properties S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	1,500%	Perp.	94.330,31	0,01
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11 januari 2028	76.344,91	0,01
500.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	2 april 2032	442.817,38	0,06
600.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15 juli 2027	514.863,36	0,07
150.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	17 januari 2030	113.601,35	0,02
170.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875%	14 januari 2031	116.612,09	0,02
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	15 oktober 2028	841.789,07	0,12
1.400.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,750%	15 oktober 2032	1.059.645,06	0,15
410.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375%	15 oktober 2034	380.142,38	0,05
600.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	2,250%	7 maart 2039	455.151,44	0,06
129.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17 juni 2032	98.537,89	0,01
138.000	Segro Capital Sarl	EUR	0,500%	22 september 2031	99.762,96	0,01
100.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20 december 2026	89.842,92	0,01
300.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10 augustus 2027	286.178,44	0,04
100.000	Swiss Re Finance Luxembourg S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,534%	30 april 2050	84.425,42	0,01
204.000	Tyco Electronics Group S.A. <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	16 februari 2029	166.767,15	0,02
					5.983.069,14	0,82
<b>Mexico</b>						
200.000	America Movil SAB de CV	EUR	0,750%	26 juni 2027	178.379,30	0,02
<b>Nederland</b>						
300.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,000%	16 januari 2028	294.743,25	0,04
500.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21 februari 2030	489.296,30	0,07
200.000	ABN AMRO Bank NV <sup>(a)</sup>	EUR	5,500%	21 september 2033	198.323,43	0,03
547.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	6 oktober 2028	452.601,35	0,06
820.000	Alliander NV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	1,625%	Perp.	761.271,08	0,10
580.000	Alliander NV	EUR	2,875%	14 juni 2024	575.835,95	0,08
200.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22 april 2026	186.253,78	0,03
1.000.000	Alliander NV	EUR	2,625%	9 september 2027	961.123,47	0,13
3.713.000	Alliander NV	EUR	3,250%	13 juni 2028	3.624.874,69	0,50
1.115.000	Alliander NV	EUR	0,375%	10 juni 2030	896.401,08	0,12
3.850.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24 juni 2032	3.048.353,50	0,42
100.000	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A.	EUR	1,125%	17 september 2025	94.349,23	0,01
110.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd. <sup>(a)</sup>	EUR	2,750%	19 februari 2049	96.442,23	0,01

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Nederland (vervolg)</b>						
190.000	ASML Holding NV	EUR	0,250%	25 februari 2030	153.444,02	0,02
300.000	Atradius Finance BV <sup>(a)</sup>	EUR	5,250%	23 september 2044	295.622,94	0,04
300.000	Cooperatieve Rabobank UA <sup>(a)</sup>	EUR	0,375%	1 december 2027	265.266,20	0,04
100.000	CTP NV	EUR	0,625%	27 november 2023	99.172,35	0,01
200.000	CTP NV	EUR	0,875%	20 januari 2026	177.730,24	0,02
300.000	CTP NV	EUR	0,750%	18 februari 2027	249.399,30	0,03
166.000	CTP NV	EUR	1,500%	27 september 2031	117.274,26	0,02
284.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	2 december 2029	280.328,67	0,04
700.000	de Volksbank NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,750%	22 oktober 2030	643.052,60	0,09
500.000	Diageo Capital BV	EUR	1,875%	8 juni 2034	406.790,85	0,06
200.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15 maart 2030	161.193,88	0,02
100.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,250%	1 februari 2031	76.706,79	0,01
140.000	DSM BV	EUR	0,625%	23 juni 2032	105.499,83	0,01
1.000.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750%	14 februari 2033	1.112.314,87	0,15
200.000	ELM BV for Firmenich International S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	3,750%	Perp.	191.332,25	0,03
930.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,600%	Perp.	870.151,48	0,12
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,875%	28 april 2026	929.293,86	0,13
1.600.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17 juni 2032	1.230.664,08	0,17
2.900.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14 april 2033	2.116.715,66	0,29
211.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12 juni 2034	204.633,46	0,03
100.000	Givaudan Finance Europe BV	EUR	1,625%	22 april 2032	82.188,19	0,01
300.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	7 oktober 2030	248.998,33	0,03
200.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,250%	13 oktober 2024	186.689,20	0,03
100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24 juli 2025	88.157,90	0,01
100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13 april 2028	73.085,24	0,01
350.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	6 september 2029	229.299,33	0,03
1.400.000	Heineken NV	EUR	4,125%	23 maart 2035	1.375.925,28	0,19
453.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18 september 2028	449.008,05	0,06
200.000	ING Bank NV	EUR	4,125%	2 oktober 2026	200.434,04	0,03
400.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	2,125%	23 mei 2026	385.649,78	0,05
200.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,875%	14 november 2027	202.149,61	0,03
400.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	2,500%	15 februari 2029	394.895,84	0,05
500.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,250%	18 februari 2029	412.502,44	0,06
900.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,000%	13 november 2030	815.404,55	0,11
665.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,250%	26 juni 2025	624.821,80	0,09
500.000	Linde Finance BV	EUR	0,550%	19 mei 2032	379.953,71	0,05
386.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30 mei 2031	378.478,64	0,05
2.200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	1,000%	3 september 2025	2.092.097,61	0,29
2.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,500%	26 april 2051	894.353,92	0,12
490.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 januari 2024	484.947,13	0,07
800.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15 juli 2025	759.070,10	0,10
524.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15 juli 2027	482.662,41	0,07
216.000	Netherlands Government Bond	EUR	5,500%	15 januari 2028	237.099,29	0,03
700.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15 juli 2028	630.604,07	0,09
350.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15 juli 2029	299.447,06	0,04
350.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 juli 2030	285.982,12	0,04
400.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 juli 2031	316.290,93	0,04
270.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15 januari 2033	256.641,64	0,04
314.000	Netherlands Government Bond	EUR	4,000%	15 januari 2037	338.413,52	0,05
150.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 januari 2038	94.353,97	0,01
200.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15 januari 2040	130.605,37	0,02

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Nederland (vervolg)</b>						
350.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,750%	15 januari 2042	371.460,27	0,05
370.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,750%	15 januari 2047	339.670,66	0,05
180.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15 januari 2052	74.380,94	0,01
100.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,000%	15 januari 2054	76.119,31	0,01
100.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875%	8 juli 2025	93.739,98	0,01
300.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	9 september 2026	262.061,70	0,04
125.000	NN Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	6,000%	3 november 2043	121.199,66	0,02
707.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	1,125%	30 september 2027	644.017,58	0,09
500.000	Reckitt Benckiser Treasury Services Nederland BV	EUR	0,750%	19 mei 2030	410.173,59	0,06
323.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12 juni 2031	315.259,05	0,04
1.000.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4,375%	27 juni 2030	998.481,75	0,14
200.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	0,750%	26 januari 2028	160.052,75	0,02
100.000	Signify NV	EUR	2,375%	11 mei 2027	92.777,33	0,01
404.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	3 mei 2030	395.411,21	0,05
1.000.000	Stedin Holding NV <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	16 november 2026	884.875,42	0,12
2.500.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	3 juni 2030	2.258.931,68	0,31
1.477.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14 november 2028	1.254.792,42	0,17
200.000	Telefonica Europe BV <sup>(a), (c)</sup>	EUR	3,000%	Perp.	198.855,95	0,03
1.133.000	TenneT Holding BV <sup>(a), (c)</sup>	EUR	2,374%	Perp.	1.070.604,02	0,15
2.290.000	TenneT Holding BV <sup>(a), (c)</sup>	EUR	2,995%	Perp.	2.258.421,70	0,31
800.000	TenneT Holding BV	EUR	0,750%	26 juni 2025	762.785,75	0,11
431.000	TenneT Holding BV	EUR	2,125%	17 november 2029	400.677,31	0,06
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	0,875%	3 juni 2030	863.228,26	0,12
1.150.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28 april 2032	1.180.267,59	0,16
1.600.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28 oktober 2034	1.684.539,68	0,23
700.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28 oktober 2042	738.714,73	0,10
300.000	Unilever Finance Netherlands BV	EUR	1,750%	25 maart 2030	265.698,55	0,04
318.000	Universal Music Group NV	EUR	4,000%	13 juni 2031	309.897,63	0,04
200.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,500%	14 september 2029	154.006,65	0,02
200.000	Vonovia Finance BV	EUR	2,125%	22 maart 2030	166.873,62	0,02
300.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,000%	23 februari 2026	274.532,84	0,04
					54.279.177,58	7,46
<b>Nieuw-Zeeland</b>						
1.048.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23 september 2027	902.203,85	0,12
<b>Noorwegen</b>						
239.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	3,625%	16 februari 2027	235.219,55	0,03
365.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	3,125%	21 september 2027	354.740,26	0,05
595.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,500%	19 juli 2028	597.692,95	0,08
488.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,000%	14 maart 2029	484.922,62	0,07
275.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,625%	28 februari 2033	268.511,69	0,04
100.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11 april 2025	95.389,61	0,01
1.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	9 november 2026	882.874,32	0,12
300.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	0,375%	15 juli 2027	265.196,17	0,04
2.100.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13 september 2029	2.003.916,01	0,27
606.000	Statnett SF	EUR	3,500%	8 juni 2033	585.375,75	0,08
					5.773.838,93	0,79
<b>Portugal</b>						
1.000.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10 mei 2027	948.455,83	0,13
<b>Spanje</b>						
3.500.000	Adif Alta Velocidad	EUR	1,250%	4 mei 2026	3.282.743,94	0,45
1.000.000	Adif Alta Velocidad	EUR	0,550%	31 oktober 2031	754.918,27	0,10

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Spanje (vervolg)</b>						
2.612.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	0,827%	30 juli 2027	2.347.078,19	0,32
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,125%	24 maart 2027	180.563,09	0,02
200.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,125%	10 november 2028	201.434,37	0,03
200.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,000%	7 juni 2029	199.534,88	0,03
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11 februari 2028	84.391,75	0,01
300.000	Banco Santander S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,750%	23 augustus 2033	297.526,05	0,04
200.000	Bankinter S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,375%	3 mei 2030	197.767,91	0,03
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	0,375%	3 februari 2025	284.799,87	0,04
200.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	13 april 2026	190.655,13	0,03
500.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,750%	10 juli 2026	469.134,91	0,06
300.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,625%	16 mei 2027	298.376,92	0,04
200.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,000%	19 juli 2029	199.343,78	0,03
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250%	6 september 2030	295.029,62	0,04
600.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,375%	14 november 2030	609.245,30	0,08
400.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,250%	18 juni 2031	357.483,54	0,05
100.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	6,250%	23 februari 2033	100.318,26	0,01
900.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	6,125%	30 mei 2034	894.277,54	0,12
600.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,250%	12 april 2026	566.267,34	0,08
3.150.000	Instituto de Credito Oficial <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	30 april 2027	2.769.889,85	0,38
100.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14 november 2026	89.211,80	0,01
500.000	Spain Government Bond	EUR	3,800%	30 april 2024	499.650,93	0,07
1.500.000	Spain Government Bond	EUR	0,250%	30 juli 2024	1.456.673,91	0,20
500.000	Spain Government Bond	EUR	1,600%	30 april 2025	485.122,81	0,07
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	2,150%	31 oktober 2025	974.340,09	0,13
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	1,950%	30 april 2026	963.274,62	0,13
530.000	Spain Government Bond	EUR	1,300%	31 oktober 2026	497.235,87	0,07
804.000	Spain Government Bond	EUR	1,500%	30 april 2027	751.890,40	0,10
450.000	Spain Government Bond	EUR	0,800%	30 juli 2027	407.684,79	0,06
500.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	31 oktober 2027	462.237,66	0,06
1.300.000	Spain Government Bond	EUR	1,400%	30 april 2028	1.187.774,84	0,16
380.000	Spain Government Bond	EUR	1,400%	30 juli 2028	345.481,00	0,05
780.000	Spain Government Bond	EUR	6,000%	31 januari 2029	873.173,82	0,12
900.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	30 april 2029	807.095,65	0,11
1.200.000	Spain Government Bond	EUR	0,500%	30 april 2030	986.155,26	0,14
750.000	Spain Government Bond	EUR	1,250%	31 oktober 2030	639.983,99	0,09
700.000	Spain Government Bond	EUR	0,100%	30 april 2031	536.991,27	0,07
430.000	Spain Government Bond	EUR	0,500%	31 oktober 2031	335.085,60	0,05
300.000	Spain Government Bond	EUR	0,700%	30 april 2032	233.903,50	0,03
700.000	Spain Government Bond	EUR	5,750%	30 juli 2032	803.495,41	0,11
700.000	Spain Government Bond	EUR	2,350%	30 juli 2033	614.449,14	0,08
900.000	Spain Government Bond	EUR	1,850%	30 juli 2035	719.731,52	0,10
600.000	Spain Government Bond	EUR	4,200%	31 januari 2037	605.739,88	0,08
392.000	Spain Government Bond	EUR	0,850%	30 juli 2037	257.260,51	0,04
250.000	Spain Government Bond	EUR	4,900%	30 juli 2040	267.740,28	0,04
750.000	Spain Government Bond	EUR	1,200%	31 oktober 2040	471.844,82	0,07
210.000	Spain Government Bond	EUR	4,700%	30 juli 2041	220.058,87	0,03
300.000	Spain Government Bond	EUR	5,150%	31 oktober 2044	332.264,03	0,05
300.000	Spain Government Bond	EUR	2,900%	31 oktober 2046	235.990,81	0,03
280.000	Spain Government Bond	EUR	2,700%	31 oktober 2048	208.003,77	0,03
400.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	31 oktober 2050	187.452,87	0,03
240.000	Spain Government Bond	EUR	1,900%	31 oktober 2052	140.226,39	0,02

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Spanje (vervolg)</b>						
360.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30 juli 2066	286.810,04	0,04
100.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,460%	13 april 2026	94.421,61	0,01
					32.559.238,27	4,47
<b>Supranationaal</b>						
2.580.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,250%	9 februari 2024	2.546.880,90	0,35
400.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,100%	20 mei 2030	321.658,02	0,04
500.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	3,125%	9 november 2031	486.542,94	0,07
2.665.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10 oktober 2034	1.845.783,02	0,25
3.000.000	European Investment Bank	EUR	1,250%	13 november 2026	2.825.308,92	0,39
2.950.000	European Investment Bank	EUR	1,000%	14 november 2042	1.859.841,84	0,26
1.850.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15 november 2047	1.206.812,00	0,17
1.350.000	Europese Unie	EUR	0,400%	4 februari 2037	895.780,23	0,12
3.100.000	Europese Unie	EUR	1,250%	4 februari 2043	2.019.784,48	0,28
2.000.000	Europese Unie	EUR	2,625%	4 februari 2048	1.637.339,90	0,22
					15.645.732,25	2,15
<b>Zweden</b>						
400.000	Essity AB	EUR	0,500%	3 februari 2030	322.240,49	0,04
200.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27 september 2029	196.123,50	0,03
1.700.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500%	13 mei 2025	1.604.567,13	0,22
249.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000%	9 november 2026	247.274,86	0,03
500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB <sup>(a)</sup>	EUR	1,375%	31 oktober 2028	498.864,37	0,07
297.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	0,125%	3 november 2026	263.673,47	0,04
100.000	Svenska Handelsbanken AB <sup>(a)</sup>	EUR	1,625%	5 maart 2029	98.447,53	0,01
115.000	Telia Co. AB	EUR	2,125%	20 februari 2034	94.794,07	0,01
196.000	Volvo Treasury AB	EUR	2,125%	1 september 2024	192.482,63	0,03
809.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,500%	17 november 2025	799.787,49	0,11
					4.318.255,54	0,59
<b>Zwitserland</b>						
520.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	31 maart 2026	468.369,57	0,06
300.000	UBS AG/London	EUR	0,010%	29 juni 2026	267.827,56	0,04
800.000	UBS AG/London	EUR	0,500%	31 maart 2031	604.466,06	0,08
200.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,000%	21 maart 2025	196.673,22	0,03
200.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,250%	3 november 2026	181.546,75	0,03
340.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,625%	17 maart 2028	336.966,09	0,05
400.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,375%	11 januari 2031	386.815,09	0,05
200.000	UBS Group AG	EUR	0,875%	3 november 2031	146.841,90	0,02
					2.589.506,24	0,36
<b>Verenigd Koninkrijk</b>						
350.000	Aviva PLC <sup>(a),(c)</sup>	GBP	6,875%	Perp.	345.552,11	0,05
800.000	Aviva PLC <sup>(a)</sup>	EUR	3,375%	4 december 2045	763.285,59	0,11
300.000	Barclays PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,577%	9 augustus 2029	243.445,36	0,03
280.000	Barclays PLC <sup>(a)</sup>	EUR	5,262%	29 januari 2034	275.790,43	0,04
479.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13 mei 2031	458.082,81	0,06
500.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,125%	12 april 2029	429.009,28	0,06
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,875%	18 maart 2030	174.915,25	0,02
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	0,700%	12 september 2031	154.623,16	0,02
400.000	Diageo Finance PLC	EUR	1,000%	22 april 2025	382.096,45	0,05
200.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	4,125%	30 mei 2027	198.831,51	0,03

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Verenigd Koninkrijk (vervolg)</b>						
1.329.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17 juli 2031	1.266.997,18	0,17
100.000	Nationwide Building Society	EUR	0,250%	22 juli 2025	93.255,21	0,01
400.000	Nationwide Building Society <sup>(a)</sup>	EUR	2,000%	25 juli 2029	387.640,37	0,05
400.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	4,771%	16 februari 2029	396.116,84	0,06
455.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,780%	26 februari 2030	366.073,70	0,05
502.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	1,043%	14 september 2032	416.458,72	0,06
800.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12 november 2025	734.103,36	0,10
558.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	18 juni 2026	498.894,17	0,07
600.000	Rentokil Initial PLC	EUR	0,500%	14 oktober 2028	502.957,15	0,07
400.000	Santander UK Group Holdings PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,603%	13 september 2029	322.597,84	0,04
200.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	1,375%	24 oktober 2023	199.627,51	0,03
500.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,875%	29 mei 2026	458.615,75	0,06
200.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,375%	27 juli 2029	158.868,72	0,02
190.000	Vodafone Group PLC	EUR	1,125%	20 november 2025	179.258,56	0,03
185.000	Vodafone Group PLC	EUR	0,900%	24 november 2026	168.725,23	0,02
					9.575.822,26	1,31
<b>Verenigde Staten</b>						
500.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15 januari 2027	439.570,85	0,06
436.000	American Tower Corp.	EUR	4,125%	16 mei 2027	430.699,54	0,06
545.000	AT&T, Inc.	EUR	1,800%	5 september 2026	510.513,27	0,07
1.300.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600%	19 mei 2028	1.162.889,36	0,16
125.000	AT&T, Inc.	EUR	3,150%	4 september 2036	104.626,55	0,01
400.000	Chubb INA Holdings, Inc.	EUR	1,550%	15 maart 2028	358.357,28	0,05
2.000.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,125%	9 maart 2027	1.834.964,00	0,25
500.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,250%	8 maart 2031	420.367,56	0,06
800.000	Comcast Corp.	EUR	0,750%	20 februari 2032	618.901,74	0,08
311.000	Equinix, Inc.	EUR	1,000%	15 maart 2033	229.598,21	0,03
1.130.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16 juni 2028	957.642,66	0,13
1.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4,867%	3 augustus 2027	988.898,70	0,14
200.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,950%	23 mei 2025	190.290,61	0,03
475.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,250%	29 januari 2027	435.996,82	0,06
700.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,300%	11 februari 2028	600.499,35	0,08
190.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,500%	23 mei 2029	167.449,08	0,02
300.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25 september 2026	271.428,55	0,04
1.284.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750%	19 januari 2030	1.242.060,40	0,17
100.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	0,375%	9 april 2024	98.091,64	0,01
500.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	0,550%	16 juni 2027	441.831,39	0,06
347.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	1,342%	23 oktober 2026	326.394,36	0,04
1.200.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	0,406%	29 oktober 2027	1.063.059,29	0,15
1.200.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	4,813%	25 oktober 2028	1.216.775,47	0,17
500.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	0,495%	26 oktober 2029	409.044,85	0,06
500.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	5,148%	25 januari 2034	512.817,21	0,07
700.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15 november 2029	678.809,74	0,09
670.000	New York Life Global Funding	EUR	0,250%	23 januari 2027	594.727,44	0,08
845.000	New York Life Global Funding	EUR	0,250%	4 oktober 2028	705.943,57	0,10
200.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400%	9 oktober 2032	149.050,91	0,02
200.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16 oktober 2039	126.197,31	0,02
100.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950%	24 juli 2029	89.927,11	0,01
300.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	0,875%	1 oktober 2031	236.288,77	0,03
613.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,875%	8 april 2027	549.915,86	0,08
414.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,375%	22 maart 2029	337.893,58	0,05

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.



# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Rente-percentage	Vervaldatum	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>						
<b>Obligaties - 48,19% (vervolg)</b>						
<b>Verenigde Staten (vervolg)</b>						
600.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250%	8 april 2030	498.870,39	0,07
478.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	4,250%	31 oktober 2030	476.080,10	0,07
1.416.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19 september 2035	971.969,87	0,13
					20.448.443,39	2,81
<b>TOTAAL OBLIGATIES</b>					<b>350.819.172,93</b>	<b>48,19</b>
Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta			Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Gewone aandelen – 49,17%</b>						
<b>België</b>						
77.595	KBC Group NV	EUR			4.588.968,30	0,63
10.871	UCB S.A.	EUR			842.937,34	0,12
					5.431.905,64	0,75
<b>Denemarken</b>						
23.990	Coloplast A/S	DKK			2.405.116,32	0,33
129.196	Novo Nordisk A/S	DKK			11.155.885,24	1,53
56.959	Novozymes A/S	DKK			2.174.634,97	0,30
					15.735.636,53	2,16
<b>Frankrijk</b>						
209.146	AXA S.A.	EUR			5.893.734,28	0,81
77.507	BNP Paribas S.A.	EUR			4.683.748,01	0,64
24.747	Capgemini SE	EUR			4.103.052,60	0,56
117.106	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR			6.660.989,28	0,92
33.764	EssilorLuxottica S.A.	EUR			5.576.462,24	0,77
9.793	Kering S.A.	EUR			4.229.596,70	0,58
19.920	L'Oreal S.A.	EUR			7.832.544,00	1,08
8.310	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR			5.953.284,00	0,82
13.557	Pernod Ricard S.A.	EUR			2.139.972,45	0,29
41.001	Schneider Electric SE	EUR			6.436.336,98	0,88
48.016	Vinci S.A.	EUR			5.042.640,32	0,69
					58.552.360,86	8,04
<b>Duitsland</b>						
58.873	Allianz SE	EUR			13.287.636,10	1,83
38.000	BASFSE	EUR			1.632.100,00	0,22
24.373	Deutsche Boerse AG	EUR			3.989.860,10	0,55
89.061	Deutsche Post AG	EUR			3.431.965,64	0,47
217.133	Deutsche Telekom AG	EUR			4.313.998,44	0,59
525.000	E.ON SE	EUR			5.880.000,00	0,81
49.998	Infineon Technologies AG	EUR			1.567.687,29	0,22
18.042	Merck KGaA	EUR			2.853.342,30	0,39
112.677	SAP SE	EUR			13.838.989,14	1,90
62.525	Scout24 SE	EUR			4.105.391,50	0,56
58.918	Siemens Healthineers AG	EUR			2.828.064,00	0,39
					57.729.034,51	7,93
<b>Ierland</b>						
14.194	ICON PLC ADR (d)	USD			3.301.319,95	0,45
17.413	Linde PLC	USD			6.123.948,57	0,84
155.543	Smurfit Kappa Group PLC	EUR			4.908.937,08	0,68
					14.334.205,60	1,97

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>				
<b>Gewone aandelen – 49,17% (vervolg)</b>				
<b>Italië</b>				
4.499.530	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	10.978.853,20	1,51
25.772	Prysmian SpA	EUR	983.201,80	0,14
790.207	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	5.632.595,50	0,77
			17.594.650,50	2,42
<b>Luxemburg</b>				
25.998	APERAM S.A.	EUR	717.544,80	0,10
<b>Nederland</b>				
2.543	Adyen NV	EUR	1.794.595,10	0,25
19.000	Akzo Nobel NV	EUR	1.301.120,00	0,18
15.409	ASML Holding NV	EUR	8.615.171,90	1,18
43.890	Euronext NV	EUR	2.896.740,00	0,40
52.189	Heineken NV	EUR	4.355.693,94	0,60
190.777	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	5.440.960,04	0,75
1.250.585	Koninklijke KPN NV	EUR	3.900.574,62	0,53
188.371	Stellantis NV	EUR	3.430.235,91	0,47
122.202	Universal Music Group NV	EUR	3.022.055,46	0,41
			34.757.146,97	4,77
<b>Spanje</b>				
21.484	Aena SME S.A.	EUR	3.063.618,40	0,42
957.862	CaixaBank S.A.	EUR	3.626.465,53	0,50
76.466	Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.521.084,02	0,35
			9.211.167,95	1,27
<b>Zweden</b>				
316.505	Assa Abloy AB	SEK	6.554.372,72	0,90
450.087	Atlas Copco AB	SEK	5.761.831,78	0,79
			12.316.204,50	1,69
<b>Zwitserland</b>				
208.662	Nestle S.A.	CHF	22.349.613,48	3,07
35.663	Novartis AG	CHF	3.456.408,77	0,47
4.605	Partners Group Holding AG	CHF	4.918.589,03	0,68
59.316	Roche Holding AG	CHF	15.338.161,27	2,11
4.492	Schindler Holding AG	CHF	819.978,41	0,11
30.378	Straumann Holding AG	CHF	3.675.929,70	0,50
19.749	Zurich Insurance Group AG	CHF	8.566.002,54	1,18
			59.124.683,20	8,12
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				
234.667	3i Group PLC	GBP	5.608.070,24	0,77
89.595	Anglo American PLC	GBP	2.339.968,24	0,32
57.171	AstraZeneca PLC	GBP	7.317.102,40	1,00
1.297.224	BT GROUP PLC	GBP	1.745.211,04	0,24
265.518	Compass Group PLC	GBP	6.121.897,93	0,84
21.816	Dechra Pharmaceuticals PLC	GBP	952.680,37	0,13
789.161	HSBC Holdings PLC	GBP	5.867.054,36	0,81
85.794	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	5.730.566,13	0,79
345.243	RELX PLC	EUR	11.065.038,15	1,52
222.950	Sage Group PLC/The	GBP	2.541.943,48	0,35
259.625	Smith & Nephew PLC	GBP	3.061.852,49	0,42
267.774	SSE PLC	GBP	4.970.000,16	0,68
612.548	Tesco PLC	GBP	1.865.671,00	0,26
96.697	Unilever PLC	GBP	4.528.089,90	0,62

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Deelnemingen	Beschrijving effect	Valuta	Marktwaarde EUR	% van IW
<b>Overdraagbare effecten toegelaten tot een officiële beursnotering en/of verhandeld op een andere gereguleerde markt (vervolg)</b>				
<b>Gewone aandelen – 49,17% (vervolg)</b>				
<b>Verenigd Koninkrijk (vervolg)</b>				
134.873	Unilever PLC	EUR	6.323.520,61	0,87
			70.038.666,50	9,62
<b>Verenigde Staten</b>				
19.835	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	2.426.286,52	0,33
<b>TOTAAL GEWONE AANDELEN</b>			<b>357.969.494,08</b>	<b>49,17</b>
<b>TOTAAL OVERDRAAGBARE EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIËLE BEURSNOTERING EN/OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGULEERDE MARKT</b>			<b>708.788.667,01</b>	<b>97,36</b>
<b>MARKTWAARDE VAN BELEGGINGEN EXCLUSIEF DERIVATEN</b>			<b>708.788.667,01</b>	<b>97,36</b>

## Futurescontracten - (0,09%)

Aantal contracten	Beschrijving effect	Positie	Commitment Marktwaarde EUR	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
<b>EUR</b>					
7	Euro-BTP Futures 07/12/2023	Long	768.110,00	(39.550,00)	0,00
16	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	2.058.240,00	(57.600,00)	(0,01)
15	Euro-OAT Futures 07/12/2023	Long	1.848.000,00	(57.151,98)	(0,01)
			4.674.350,00	(154.301,98)	(0,02)
<b>GBP</b>					
518	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	56.228.737,25	(513.568,43)	(0,07)
<b>NIET-GEREALISEERD VERLIES OP FUTURES CONTRACTEN</b>				<b>(667.870,41)</b>	<b>(0,09)</b>

## Valutatermijncontracten - 0,08%

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
EUR	31.748.393	CHF	30.312.509	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	420.452,02	0,06
EUR	30.901.677	GBP	26.523.466	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	341.203,41	0,05
EUR	18.684.231	CHF	17.839.199	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	247.440,00	0,03
EUR	17.632.561	GBP	15.134.344	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	194.691,37	0,03
EUR	2.233.169	CHF	2.132.169	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	29.574,42	0,00
EUR	2.189.335	GBP	1.879.146	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	24.173,72	0,00
SEK	4.377.368	EUR	367.151	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	13.402,32	0,00
EUR	977.199	GBP	841.264	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	7.889,42	0,00
SEK	2.180.642	EUR	183.220	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	6.357,30	0,00
EUR	8.015.312	DKK	59.724.463	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	4.811,92	0,00
EUR	298.263	CHF	284.773	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	3.949,97	0,00
EUR	282.617	GBP	242.575	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	3.120,53	0,00
EUR	4.604.960	DKK	34.312.920	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	2.764,55	0,00
USD	217.391	EUR	204.014	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	1.185,48	0,00
EUR	122.331	GBP	105.314	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	987,64	0,00
SEK	307.959	EUR	25.830	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	942,89	0,00
EUR	56.809	CHF	54.240	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	752,33	0,00
EUR	54.200	GBP	46.521	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	598,45	0,00
EUR	93.831	CZK	2.274.395	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	564,66	0,00
EUR	572.451	DKK	4.265.499	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	343,66	0,00

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

## Valutatermijncontracten - 0,08% (vervolg)

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde winst EUR	% van IW
EUR	584.208	DKK	4.354.262	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	195,42	0,00
USD	27.705	EUR	26.000	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	151,08	0,00
EUR	15.841	GBP	13.637	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	127,89	0,00
EUR	333.391	DKK	2.484.854	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	111,52	0,00
USD	325.337	EUR	307.013	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	78,83	0,00
EUR	76.817	DKK	572.384	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	46,12	0,00
EUR	8.389	CZK	203.590	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	40,67	0,00
CZK	79.125	EUR	3.218	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	26,93	0,00
SEK	8.121	EUR	680	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	25,80	0,00
EUR	3.164	GBP	2.724	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	25,55	0,00
CZK	91.466	EUR	3.734	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	17,09	0,00
USD	3.142	EUR	2.950	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	16,09	0,00
EUR	41.253	DKK	307.469	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	13,80	0,00
EUR	14.052	DKK	104.705	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	8,43	0,00
CZK	33.846	EUR	1.382	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	6,33	0,00
CZK	17.194	EUR	699	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	5,73	0,00
CZK	21.596	EUR	880	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	5,39	0,00
USD	749	EUR	703	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	3,84	0,00
CZK	57.691	EUR	2.362	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	3,72	0,00
GBP	15.248	EUR	17.566	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	1,93	0,00
GBP	2.998	EUR	3.454	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	0,38	0,00
CZK	3.431	EUR	140	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	0,36	0,00
EUR	1.041	DKK	7.761	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	0,35	0,00

### NIET-GEREALISEERDE WINST OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN

**1.306.119,31**
**0,17**

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
EUR	4	NOK	44	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(0,07)	(0,00)
DKK	6.898	EUR	925	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(0,15)	(0,00)
EUR	865	DKK	6.452	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(0,17)	(0,00)
EUR	21	NOK	237	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(0,40)	(0,00)
EUR	272	CZK	6.662	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(1,14)	(0,00)
CZK	6.806	EUR	281	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(2,28)	(0,00)
EUR	141	NOK	1.616	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(2,72)	(0,00)
EUR	2.442	CZK	59.622	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(3,09)	(0,00)
EUR	21.259	CZK	518.534	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(4,24)	(0,00)
DKK	280.765	EUR	37.663	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(6,03)	(0,00)
EUR	35.052	DKK	261.388	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(6,90)	(0,00)
EUR	3.256	CZK	79.621	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(8,67)	(0,00)
DKK	217.561	EUR	29.190	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(9,57)	(0,00)
CZK	39.997	EUR	1.650	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(10,31)	(0,00)
EUR	18.868	CZK	460.380	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(10,45)	(0,00)
USD	3.244	EUR	3.073	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(11,05)	(0,00)
EUR	2.013	CZK	49.604	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(20,66)	(0,00)
EUR	1.155	NOK	13.272	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(22,37)	(0,00)
CHF	13.916	EUR	14.408	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(25,32)	(0,00)
EUR	10.687	CZK	261.410	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(32,97)	(0,00)
GBP	2.945	EUR	3.426	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(33,06)	(0,00)
EUR	1.969	NOK	22.617	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(38,12)	(0,00)
CHF	2.665	EUR	2.794	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(39,94)	(0,00)
DKK	2.281.834	EUR	306.098	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(49,02)	(0,00)
EUR	9.844	CZK	241.395	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(54,48)	(0,00)

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

## Valutatermijncontracten - 0,08% (vervolg)

Valuta	Bedrag gekocht	Valuta	Bedrag verkocht	Tegenpartij	Vervaldatum	Niet-gerealiseerd verlies EUR	% van IW
EUR	281.105	DKK	2.096.266	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(55,35)	(0,00)
EUR	28.984	CZK	708.525	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(70,29)	(0,00)
DKK	3.962.800	EUR	531.593	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(85,14)	(0,00)
EUR	491.641	DKK	3.666.282	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(96,80)	(0,00)
GBP	13.167	EUR	15.319	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(147,82)	(0,00)
DKK	1.783.116	EUR	239.325	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(165,92)	(0,00)
DKK	3.227.622	EUR	433.212	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(309,87)	(0,00)
EUR	11.536	USD	12.556	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(315,66)	(0,00)
EUR	11.410	SEK	135.411	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(362,00)	(0,00)
GBP	95.913	EUR	110.990	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(478,03)	(0,00)
GBP	107.410	EUR	124.965	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(1.205,87)	(0,00)
EUR	59.832	USD	65.122	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(1.637,15)	(0,00)
EUR	57.439	SEK	681.664	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(1.822,36)	(0,00)
GBP	775.661	EUR	897.587	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(3.865,86)	(0,00)
GBP	886.858	EUR	1.031.799	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(9.956,57)	(0,00)
EUR	451.736	USD	491.671	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(12.360,55)	(0,00)
EUR	454.547	SEK	5.394.374	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(14.421,33)	(0,00)
CHF	884.478	EUR	929.468	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(15.361,02)	(0,00)
GBP	1.267.387	EUR	1.476.104	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(15.813,80)	(0,00)
CZK	195.790.146	EUR	8.082.486	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(53.735,69)	(0,01)
EUR	3.622.476	USD	3.942.711	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(99.119,28)	(0,01)
EUR	3.716.487	SEK	44.105.709	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(117.912,30)	(0,02)
EUR	6.258.718	USD	6.812.001	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(171.252,90)	(0,02)
EUR	6.378.135	SEK	75.693.022	State Street Bank and Trust Co.	18 oktober 2023	(202.357,89)	(0,03)
<b>NIET-GEREALISEERD VERLIES OP VALUTATERMIJNCONTRACTEN</b>						<b>(723.302,63)</b>	<b>(0,09)</b>

	Marktwaaarde EUR	% van IW
<b>BELEGGINGEN</b>	<b>708.703.613,28</b>	<b>97,35</b>
<b>OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA</b>	<b>19.312.171,38</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAAL NETTO ACTIVA</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>100,00</b>

Portefeuillespreiding per 30 september 2023	% van IW
Gewone aandelen	
Niet-cyclische consumptie	18,71
Financiële instellingen	10,31
Industriële producten	5,67
Technologie	4,21
Cyclische consumptie	3,12
Grondstoffen	2,64
Nutsbedrijven	2,26
Communicatie	1,92
Energie	0,33
<b>TOTAAL GEWONE AANDELEN</b>	<b>49,17</b>

(a) Coupons met een variabele rente zoals genoteerd per 30 september 2023.

(b) Couponloze obligatie.

(c) Eeuwigdurende obligatie.

(d) Belegging in effecten wordt verhandeld/gehouden in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## OVERIGE INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS (NIET GECONTROLEERD)

### **Classificatie volgens de verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR)**

#### **EU-taxonomie**

De onderliggende beleggingen van het subfonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

#### **Artikel 8-subfondsen**

Volgens Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosures Regulation, 'SFDR') worden de volgende subfondsen per 30 september 2023 ingedeeld onder artikel 8 van de SFDR:

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive  
Goldman Sachs Patrimonial Balanced  
Goldman Sachs Patrimonial Defensive  
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

De vereiste periodieke informatieverschaffing is opgenomen in de SFDR in het gedeelte "Overige informatie voor aandeelhouders" van het jaarverslag voor alle Fondsen die zijn ingedeeld onder artikel 8. Houd er rekening mee dat deze periodieke informatieverschaffing informatie bevat die voornamelijk afkomstig is van de front office-systemen van de fondsbeheerder (beleggingsgrootboek) en daarom enigszins kan afwijken van de informatie in het gecontroleerde gedeelte, dat is gebaseerd op de administratie van de fondsbeheerder, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (boekhoudkundig grootboek).

**Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in Artikel 8, leden 1, 2 en 2a van Verordening (EU) 2019/2088 en Artikel 6, lid 1 van Verordening (EU) 2020/852**

**Duurzame**

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

**De EU-taxonomie**

is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



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

**Productnaam:**  
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):**  
549300JGZFTRRZ578258

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

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

**X** Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_%

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

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

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 42,36% duurzame beleggingen

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Het Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken. Het Subfonds heeft de kenmerken tijdens de verslagperiode verwezenlijkt door te beleggen in beleggingsfondsen die werden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria heeft toegepast, en door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen. De kenmerken die tijdens de verslagperiode werden gepromoot, zijn:

1. Beperkte beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten. Gedurende de verslagperiode heeft het Subfonds niet belegd in emittenten die een bepaald percentage van hun opbrengsten hebben gegenereerd uit activiteiten die verband houden met:

- het ontwikkelen, produceren, onderhouden van en handelen in controversiële wapens (0%)
- de controversiële levering van wapens (0%)
- de productie van tabak ( $\geq 50\%$ )
- de productie van oliezand en controversiële pijpleidingen ( $> 20\%$ );
- de winning van thermische steenkool ( $> 20\%$ ).

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

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

2. Uitgesloten landen.

Tijdens de verslagperiode zijn geen beleggingen gedaan in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld. Evenmin zijn er beleggingen gedaan in landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Exclusief beleggingen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.

3. Hanteerde praktijken op het gebied van goed bestuur, leefde mensenrechten en arbeidsrechten na, beschermde het milieu en voorkwam omkoping en corruptie.

Het Subfonds voldoet aan dit kenmerk door te beoordelen in hoeverre de ondernemingen waarin is belegd handelen in overeenstemming met de relevante wetgeving en internationaal erkende normen: de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties.

Dit werd gebaseerd op een eigen benadering, die erop gericht was ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensleveranciers werden aangemerkt als ondernemingen die niet voldoen aan de bovengenoemde wereldwijde normen, of die deze schenden, en die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving).

Na onderzoek van deze externe gegevens werden ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertoonden en/of waarvan werd aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgden en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds geweerd.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator "Het beperken van beleggingen in wezenlijke schenders van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de VN.

4. Screening van de koolstofintensiteit

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



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

5. Gedeeltelijke toewijzing aan duurzame beleggingen

Het Subfonds belegde gedeeltelijk in ondernemingen of projecten die bijdroegen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

<b>Indicator</b>	<b>Portefeuille</b>	<b>Benchmark</b>
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum - ISS Scope 1 + 2 + 3	313,58	749,04
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten die betrokken zijn bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Percentage duurzame beleggingen	42,36%	Niet van toepassing

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Indicator	Referentieperiode		Voorgaande referentieperiode	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit - ISS Scope 1 + 2	Niet van toepassing	Niet van toepassing	100,42	205,07
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum - ISS Scope 1 + 2 + 3	313,58	749,04	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten die betrokken zijn bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Percentage duurzame beleggingen	42,36%	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Het aantal emittenten waarmee gesprekken zijn gevoerd wegens engagement bij controversies	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Gezien de structuur van het Fonds was het niet mogelijk verslag uit te brengen over deze indicator.	Niet van toepassing

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

Beleggingen worden gedefinieerd als duurzame beleggingen op basis van het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij. Volgens dit kader kan een belegging bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage.

Voor een productbijdrage keken we naar:

- het deel van de opbrengsten van een onderneming dat gericht is op een duurzame ecologische en/of sociale effectcategorie;
- de afstemming van de producten van een onderneming op een duurzameontwikkelingsdoelstelling op ecologisch en/of maatschappelijk gebied;
- de score van een onderneming als beste van de klasse op gebied van ecologische en/of sociale kansen, zoals gedefinieerd door een externe gegevensleverancier.

Voor de operationele bijdrage wordt er een thematische benadering gehanteerd waarbij wordt gekeken naar het promoten van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van een onderneming, inclusieve groei binnen het operationele kader van een onderneming, operationele afstemming op een ecologische of sociale duurzameontwikkelingsdoelstelling en het toepassen van een eigen ecologische en maatschappelijke score die de beste in zijn klasse is.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Beleggingen die bijdroegen aan een ecologische of sociale doelstelling in overeenstemming met het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij, moesten ook voldoen aan de DNSH-criteria (geen ernstige afbreuk doen aan) van het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij. Beleggingen die niet voldeden aan de DNSH-criteria werden niet aangemerkt als duurzame belegging. Deze criteria bestonden uit twee delen. Ten eerste had elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel. De drempel was voor elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten verschillend. Bovendien werden alle ondernemingen die betrokken waren bij zeer ernstige controverses beschouwd als partijen die ernstige afbreuk deden en werden daarom uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

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

Zoals hierboven aangegeven, werden de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ook meegenomen bij de beoordeling van de DNSH-criteria. Deze indicatoren worden vermeld in tabel 1 van bijlage I van de SFDR RTS zoals van toepassing tijdens de referentieperiode. Dit zijn de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten. Voor elke indicator (er zijn er 14 voor ondernemingen) is een drempel vastgesteld om te bepalen of andere duurzame doelstellingen ernstig zijn ondermijnd. Deze drempels worden op een relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de indicator. Wanneer er geen gegevens beschikbaar waren voor een specifieke indicator, werd een geschikte vervangende maatregel geïdentificeerd. Als er geen (vervangende) gegevens beschikbaar waren over de indicator of de vervangende maatregel, wordt een belegging over het algemeen uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

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

Ja. Het Subfonds maakte gebruik van een eigen benadering om overtreders van wereldwijde normen en kredietnemers/emittenten te identificeren en te evalueren die mogelijk betrokken zijn bij praktijken op het gebied van zwak bestuur, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving. Deze eigen benadering was erop gericht ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensleveranciers werden aangemerkt als ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de VN, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of daar niet mee in overeenstemming zijn, en ondernemingen die hoog scores op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens werden ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertoonden en/of waarvan werd aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgden en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

*Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Tijdens de verslagperiode werd in het kader van de beleggingen van het Subfonds rekening gehouden met elementen die verband houden met PAI's. Dit is hoofdzakelijk gedaan via de uitsluitingscriteria en actief eigenaarschap.

Daarbij werd rekening gehouden met de volgende PAI's:

- PAI 3: Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin is belegd (via de portefeuillesamenstelling);
- PAI 4: blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossielebrandstofsector (via uitsluitingscriteria, engagement en stemmen);
- PAI 7: activiteiten die een negatieve impact hebben op gebieden met een gevoelige biodiversiteit (via engagement);
- PAI 10: schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via uitsluitingscriteria, stemmen en engagement);

- PAI 11: een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op het naleven van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via engagement);

- PAI 13: genderdiversiteit binnen het bestuur (via stemmen en engagement);

- PAI 14: blootstelling aan controversiële wapens (via beperkingscriteria);

- PAI 16: Landen waarin is belegd en die zich schuldig maken aan schendingen van sociale rechten (via beperkingscriteria).



### Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Cap EUR	Overig	19,87	Nederland
BERESFORD NTH AMERI SUS EQ-Z	Overig	19,68	Ierland
GS Global Sust EQ-I Cap EUR	Overig	12,24	Nederland
GS EM Enh In Sus EQ-Z Cap EUR	Overig	8,15	Nederland
GS Euro Cred-I Cap EUR	Overig	6,88	Nederland
GS EnhIn Sus Pacific EQ Fund NL-Z	Overig	5,29	Nederland
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Overig	5,09	Nederland
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Overig	3,74	Nederland
GS Gbl EnhIn Sus EQ-I Cap USD	Overig	3,15	Luxemburg
GS Europ EnhIn SusEQ-I Cap EUR	Overig	3,01	Nederland
GS Europe SusEQ-Z Cap EUR	Overig	2,39	Nederland
GS Euro Bond-I Cap EUR	Overig	1,73	Nederland
GS EURO SUST CREDIT I CAP	Overig	1,7	Nederland
GS Europe Equity-I Cap EUR	Overig	1,65	Nederland
GS Sov Green Bond-I Cap EUR	Overig	1,29	Luxemburg

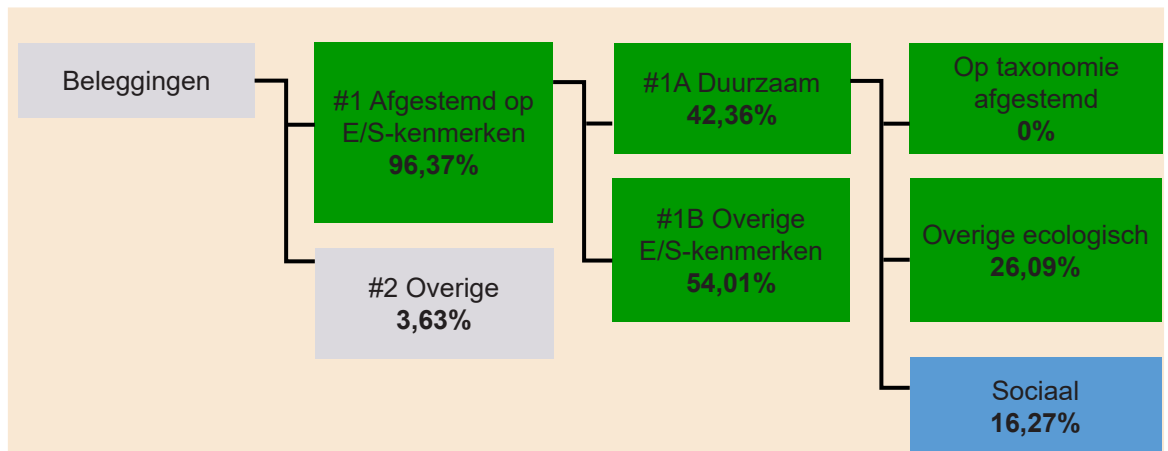
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormden tijdens de referentieperiode, te weten: 30 september 2023



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

- **Hoe zag de activaspreiding eruit?**

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat ecologisch en sociaal duurzame beleggingen
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

- **In welke economische sectoren werd er belegd?**

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	14,06
INDUSTRIE - Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	11,78
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Publicatieactiviteiten	6,83
OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN - Bestuur van de staat, het economisch/sociaal beleid	6,02
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	5,01
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Verzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	4,64
INDUSTRIE - Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	4,31
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	3,78
Overig	3,77
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Ondersteunende financiële diensten en verzekeringsactiviteiten	3,75
INDUSTRIE - Vervaardiging van chemische producten	3,25
INDUSTRIE - Vervaardiging van machines en apparaten, n.e.g.	2,9
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Computerprogrammering, consultancy en aanverwante activiteiten	2,31
INDUSTRIE - Vervaardiging van dranken	2,25
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Telecommunicatie	2,13
VERVAARDIGING - Vervaardiging van auto's, aanhangwagens en opleggers	2,05
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT - Opwekking, transmissie en distributie van elektriciteit	2
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Groothandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,54

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Verhuur en exploitatie van eigen of geleased onroerend goed	1,39
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN - Eet- en drinkgelegenheden	1,22
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Ondersteunende activiteiten in verband met de mijnbouw	1,17
INDUSTRIE - Vervaardiging van voedingsmiddelen	1,01
INDUSTRIE - Overige industrie	0,94
INDUSTRIE - Vervaardiging van elektrische apparatuur	0,85
VERVOER EN OPSLAG - Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,78
VERVOER EN OPSLAG - Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	0,7
INDUSTRIE - Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,68
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,65
EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN LICHAMEN -	0,63
BOUWNIJVERHEID - Bouw van gebouwen	0,52
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Winning van metaalertsen	0,48
MENSELIJKE GEZONDHEIDSZORG EN MAATSCHAPPELIJKE DIENSTVERLENING - Menselijke gezondheidszorg	0,43
BOUWNIJVERHEID - Weg- en waterbouw	0,42
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Winning, behandeling en distributie van water	0,41
INDUSTRIE - Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,36
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Verhuur en lease	0,32
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Uitzending van radio- en televisieprogramma's, abonneetelevisie	0,31
INDUSTRIE - Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,27
INDUSTRIE - Vervaardiging van kleding	0,27
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	0,26



<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Rechtskundige en boekhoudkundige dienstverlening	0,25
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Arbeidsbemiddeling en personeelswerk	0,24
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Beveiligings- en opsporingsdiensten	0,22
INDUSTRIE - Vervaardiging van papier en papierwaren	0,2
INDUSTRIE - Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,2
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Inzameling, verwerking en verwijdering van afval; terugwinning	0,16
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,16
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Groot- en detailhandel in en reparatie van auto's en motorfietsen	0,15
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Reclamewezen en marktonderzoek	0,15
LANDBOUW, BOSBOUW EN VISSERIJ - Visserij en aquacultuur	0,14
INDUSTRIE - Houtindustrie en vervaardiging van artikelen van hout en van kurk, exclusief meubelen; vervaardiging van artikelen van riet en van vlechtwerk	0,14
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Architecten en ingenieurs; technische testen en toetsen	0,12
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT - Productie en distributie van gas	0,12
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Overig	0,11
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Productie van films en video- en televisieprogramma's, maken van geluidsopnamen en uitgeverijen van muziekopnamen	0,1
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Winning van aardolie en aardgas	0,1
VERVOER EN OPSLAG - Posterijen en koeriers	0,09

Sector	% activa
INDUSTRIE - Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0,09
INDUSTRIE - Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,09
VERVOER EN OPSLAG - Vervoer over water	0,08
OVERIGE DIENSTEN - Overige persoonlijke diensten	0,08
BOUWNIJVERHEID - Gespecialiseerde bouwwerkzaamheden	0,08
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Activiteiten van hoofdkantoren; adviesbureaus op het gebied van bedrijfsbeheer	0,07
INDUSTRIE - Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,06
KUNST, AMUSEMENT EN RECREATIE - Sport, ontspanning en recreatie	0,05
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Veterinaire diensten	0,05
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Overige winning van delfstoffen	0,04
VERVOER EN OPSLAG - Luchtvaart	0,04
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN - Verschaffen van accommodatie	0,03
ONDERWIJS - Overig onderwijs	0,03
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Afvalwaterafvoer	0,03
INDUSTRIE - Drukkerijen, reproductie van opgenomen media	0,02
ONDERWIJS - Onderwijsondersteunende activiteiten	0,02
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Overige vrije beroepen en overige wetenschappelijke en technische activiteiten	0,01
INDUSTRIE - Vervaardiging van tabaksproducten	0,01
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Diensten in verband met gebouwen; landschapsverzorging	0,01
LANDBOUW, BOSBOUW EN VISSERIJ - Teelt van gewassen, veeteelt, jacht en diensten in verband met deze activiteiten	0,01
INDUSTRIE - Vervaardiging van textiel	0
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Handel in eigen onroerend goed	0

De op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

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

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



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

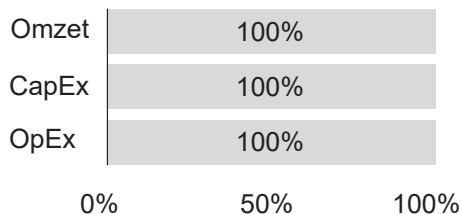
Tijdens de verslagperiode beschikte de Beheermaatschappij niet over gegevens inzake Taxonomie-afstemming. We blijven voortdurend externe gegevensleveranciers en interne oplossingen evalueren om met gegevensvraagstukken om te gaan.

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

- Ja
- In fossiel gas     In kernenergie
- Nee

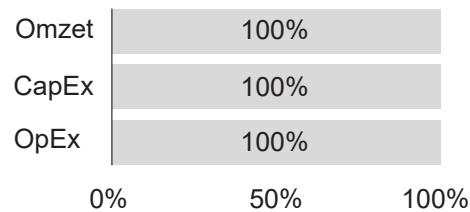
*De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

#### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief** staatsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: Fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: Kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

#### 2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** overheidsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: Fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: Kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek vertegenwoordigt 92,22% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

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



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

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

0%

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

26,09%



**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

16,27%



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

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



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

Het Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken door de volgende acties:

1. Beperkte beleggingen van emittenten die waren betrokken bij controversiële activiteiten;
2. Uitgesloten landen;
3. Er is rekening gehouden met de ESG-factoren van iedere emittent bij het besluitvormingsproces voor beleggingen. Dit was een gedocumenteerd proces, maar er werden geen bindende uitkomsten beoogd;
4. Hanteerde praktijken op het gebied van goed bestuur, leefde mensenrechten en arbeidsrechten na, beschermde het milieu en voorkwam omkoping en corruptie;
5. Screende de koolstofintensiteit;
6. Heeft een deel van zijn beleggingen verspreid in duurzame beleggingen;
7. Verkoos inclusie boven uitsluiting via betrokkenheid.

Het Subfonds heeft de kenmerken tijdens de verslagperiode verwezenlijkt door te beleggen in beleggingsfondsen die werden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria heeft toegepast, en door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen.



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

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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

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

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

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

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

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

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

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

**Disclaimer**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. of enige andere onderneming binnen de Goldman Sachs Group Inc. kan uitsluitend op grond van een verklaring in dit document aansprakelijk worden gesteld wanneer een dergelijke verklaring misleidend, onjuist of niet in overeenstemming met de relevante delen van het prospectus van het fonds is of met de overeenkomst inzake het beleggingsbeheer voor het mandaat. Dit document is correct op 30-09-2023.

**Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in Artikel 8, leden 1, 2 en 2a van Verordening (EU) 2019/2088 en Artikel 6, lid 1 van Verordening (EU) 2020/852**

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

**Productnaam:**  
Goldman Sachs Patrimonial Balanced

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):**  
549300MI166WN54MZP81

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

**Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_%

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

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 39,86% duurzame beleggingen

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

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

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

Het Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken. Het Subfonds heeft de kenmerken tijdens de verslagperiode verwezenlijkt door te beleggen in beleggingsfondsen die werden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria heeft toegepast, en door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen. De kenmerken die tijdens de verslagperiode werden gepromoot, zijn:

1. Beperkte beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten. Gedurende de verslagperiode heeft het Subfonds niet belegd in emittenten die een bepaald percentage van hun opbrengsten hebben gegenereerd uit activiteiten die verband houden met:

- het ontwikkelen, produceren, onderhouden van en handelen in controversiële wapens (0%)
- de controversiële levering van wapens (0%)
- de productie van tabak ( $\geq 50\%$ )
- de productie van oliezand en controversiële pijpleidingen ( $> 20\%$ );
- de winning van thermische steenkool ( $> 20\%$ ).

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

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

2. Uitgesloten landen.

Tijdens de verslagperiode zijn geen beleggingen gedaan in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld. Evenmin zijn er beleggingen gedaan in landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Exclusief beleggingen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.

3. Hanteerde praktijken op het gebied van goed bestuur, leefde mensenrechten en arbeidsrechten na, beschermde het milieu en voorkwam omkoping en corruptie.

Het Subfonds voldoet aan dit kenmerk door te beoordelen in hoeverre de ondernemingen waarin is belegd handelen in overeenstemming met de relevante wetgeving en internationaal erkende normen: de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties.

Dit werd gebaseerd op een eigen benadering, die erop gericht was ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensleveranciers werden aangemerkt als ondernemingen die niet voldoen aan de bovengenoemde wereldwijde normen, of die deze schenden, en die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving).

Na onderzoek van deze externe gegevens werden ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertoonden en/of waarvan werd aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgden en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds geweerd.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator "Het beperken van beleggingen in wezenlijke schenders van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de VN.

4. Screening van de koolstofintensiteit

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

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

5. Gedeeltelijke toewijzing aan duurzame beleggingen

Het Subfonds belegde gedeeltelijk in ondernemingen of projecten die bijdroegen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

<b>Indicator</b>	<b>Portefeuille</b>	<b>Benchmark</b>
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum - ISS Scope 1 + 2 + 3	383,04	695,21
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten die betrokken zijn bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Percentage duurzame beleggingen	39,85%	Niet van toepassing



● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Indicator	Referentieperiode		Voorgaande referentieperiode	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum - ISS Scope 1 + 2 + 3	383,04	695,21	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit - ISS Scope 1 + 2	Niet van toepassing	Niet van toepassing	117,1	192,68
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten die betrokken zijn bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Percentage duurzame beleggingen	39,85%	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Het aantal emittenten waarmee gesprekken zijn gevoerd wegens engagement bij controversies	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Gezien de structuur van het Fonds was het niet mogelijk verslag uit te brengen over deze indicator.	Niet van toepassing

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

Beleggingen worden gedefinieerd als duurzame beleggingen op basis van het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij. Volgens dit kader kan een belegging bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage.

Voor een productbijdrage keken we naar:

- het deel van de opbrengsten van een onderneming dat gericht is op een duurzame ecologische en/of sociale effectcategorie;
- de afstemming van de producten van een onderneming op een duurzameontwikkelingsdoelstelling op ecologisch en/of maatschappelijk gebied;
- de score van een onderneming als beste van de klasse op gebied van ecologische en/of sociale kansen, zoals gedefinieerd door een externe gegevensleverancier.

Voor de operationele bijdrage wordt er een thematische benadering gehanteerd waarbij wordt gekeken naar het promoten van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van een onderneming, inclusieve groei binnen het operationele kader van een onderneming, operationele afstemming op een ecologische of sociale duurzameontwikkelingsdoelstelling en het toepassen van een eigen ecologische en maatschappelijke score die de beste in zijn klasse is.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Beleggingen die bijdroegen aan een ecologische of sociale doelstelling in overeenstemming met het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij, moesten ook voldoen aan de DNSH-criteria (geen ernstige afbreuk doen aan) van het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij. Beleggingen die niet voldeden aan de DNSH-criteria werden niet aangemerkt als duurzame belegging. Deze criteria bestonden uit twee delen. Ten eerste had elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel. De drempel was voor elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten verschillend. Bovendien werden alle ondernemingen die betrokken waren bij zeer ernstige controverses beschouwd als partijen die ernstige afbreuk deden en werden daarom uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

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

Zoals hierboven aangegeven, werden de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ook meegenomen bij de beoordeling van de DNSH-criteria. Deze indicatoren worden vermeld in tabel 1 van bijlage I van de SFDR RTS zoals van toepassing tijdens de referentieperiode. Dit zijn de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten. Voor elke indicator (er zijn er 14 voor ondernemingen) is een drempel vastgesteld om te bepalen of andere duurzame doelstellingen ernstig zijn ondermijnd. Deze drempels worden op een relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de indicator. Wanneer er geen gegevens beschikbaar waren voor een specifieke indicator, werd een geschikte vervangende maatregel geïdentificeerd. Als er geen (vervangende) gegevens beschikbaar waren over de indicator of de vervangende maatregel, wordt een belegging over het algemeen uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

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

Ja. Het Subfonds maakte gebruik van een eigen benadering om overtreders van wereldwijde normen en kredietnemers/emittenten te identificeren en te evalueren die mogelijk betrokken zijn bij praktijken op het gebied van zwak bestuur, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving. Deze eigen benadering was erop gericht ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensleveranciers werden aangemerkt als ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de VN, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of daar niet mee in overeenstemming zijn, en ondernemingen die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens werden ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertoonden en/of waarvan werd aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgden en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

*Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Tijdens de verslagperiode werd in het kader van de beleggingen van het Subfonds rekening gehouden met elementen die verband houden met PAI's. Dit is hoofdzakelijk gedaan via de uitsluitingscriteria en actief eigenaarschap.

Daarbij werd rekening gehouden met de volgende PAI's:

- PAI 3: Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin is belegd (via de portefeuillesamenstelling);
- PAI 4: blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossielebrandstofsector (via uitsluitingscriteria, engagement en stemmen);
- PAI 7: activiteiten die een negatieve impact hebben op gebieden met een gevoelige biodiversiteit (via engagement);
- PAI 10: schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via uitsluitingscriteria, stemmen en engagement);

- PAI 11: een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op het naleven van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via engagement);

- PAI 13: genderdiversiteit binnen het bestuur (via stemmen en engagement);

- PAI 14: blootstelling aan controversiële wapens (via beperkingscriteria);

- PAI 16: Landen waarin is belegd en die zich schuldig maken aan schendingen van sociale rechten (via beperkingscriteria).



### Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Cap EUR	Overig	15,96	Nederland
BERESFORD NTH AMERI SUS EQ-Z	Overig	12,22	Ierland
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Overig	9,9	Nederland
GS Euro Cred-I Cap EUR	Overig	8,47	Nederland
GS Euro Bond-I Cap EUR	Overig	8,18	Nederland
GS Euromix Bond-I Cap EUR	Overig	6,67	Nederland
GS Global Sust EQ-I Cap EUR	Overig	6,5	Nederland
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Overig	6,12	Nederland
GS EM Enh In Sus EQ-Z Cap EUR	Overig	5,53	Nederland
GS Sov Green Bond-I Cap EUR	Overig	2,93	Luxemburg
GS EURO SUST CREDIT I CAP	Overig	2,52	Nederland
GS EnhIn Sus Pacific EQ Fund NL-Z	Overig	2,14	Nederland
GS Europ EnhIn SusEQ-I Cap EUR	Overig	2,04	Nederland
GS Gbl EnhIn Sus EQ-I Cap USD	Overig	2,03	Luxemburg
GS Europe SusEQ-Z Cap EUR	Overig	1,73	Nederland

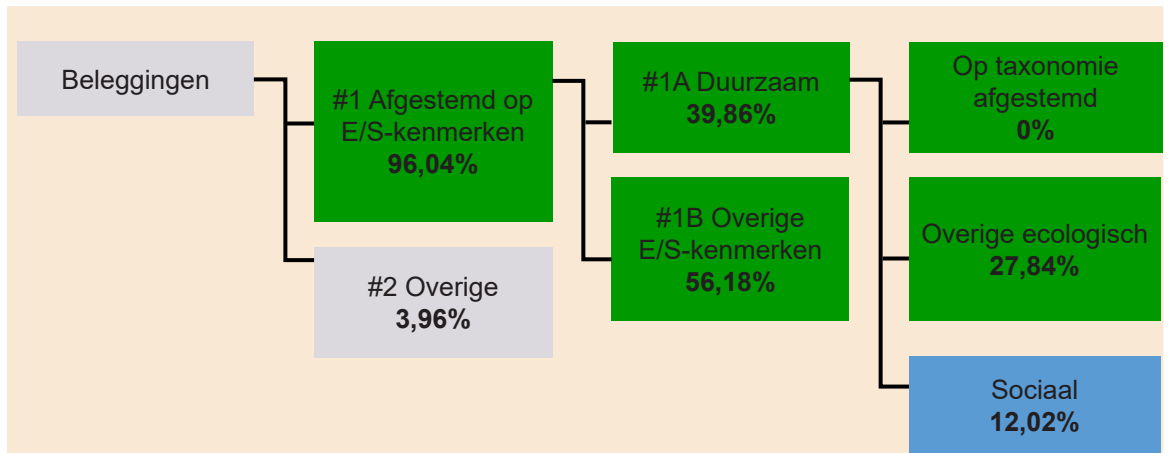
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormden tijdens de referentieperiode, te weten: 30 september 2023



De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

- **Hoe zag de activaspreiding eruit?**



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

- **In welke economische sectoren werd er belegd?**

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN - Bestuur van de staat, het economisch/sociaal beleid	19,43
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	17,59
INDUSTRIE - Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	8,14
Overig	5,14
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Publicatieactiviteiten	4,5
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	3,62
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Verzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	3,45
INDUSTRIE - Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	3,07
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT - Opwekking, transmissie en distributie van elektriciteit	3,06
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Ondersteunende financiële diensten en verzekeringsactiviteiten	2,75
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	2,61
INDUSTRIE - Vervaardiging van chemische producten	2,3
INDUSTRIE - Vervaardiging van machines en apparaten, n.e.g.	1,9
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Telecommunicatie	1,79
INDUSTRIE - Vervaardiging van dranken	1,7
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Computerprogrammering, consultancy en aanverwante activiteiten	1,62
VERVAARDIGING - Vervaardiging van auto's, aanhangwagens en opleggers	1,42
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Verhuur en exploitatie van eigen of geleased onroerend goed	1,26
EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN LICHAMEN -	1,26

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Groothandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,11
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN - Eet- en drinkgelegenheden	0,84
VERVOER EN OPSLAG - Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,83
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Ondersteunende activiteiten in verband met de mijnbouw	0,82
INDUSTRIE - Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,75
VERVOER EN OPSLAG - Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	0,74
INDUSTRIE - Overige industrie	0,67
INDUSTRIE - Vervaardiging van elektrische apparatuur	0,56
INDUSTRIE - Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,56
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,44
BOUWNIJVERHEID - Weg- en waterbouw	0,43
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Winning van metaalertsen	0,38
BOUWNIJVERHEID - Bouw van gebouwen	0,33
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Verhuur en lease	0,31
MENSELIJKE GEZONDHEIDSZORG EN MAATSCHAPPELIJKE DIENSTVERLENING - Menselijke gezondheidszorg	0,31
INDUSTRIE - Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,3
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Winning, behandeling en distributie van water	0,29
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Uitzending van radio- en televisieprogramma's, abonneetelevisie	0,22
INDUSTRIE - Vervaardiging van papier en papierwaren	0,21
INDUSTRIE - Vervaardiging van kleding	0,21
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	0,2
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Rechtskundige en boekhoudkundige dienstverlening	0,18
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT - Productie en distributie van gas	0,17

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
INDUSTRIE - Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,16
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Arbeidsbemiddeling en personeelswerk	0,16
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,14
INDUSTRIE - Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,14
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Overig	0,12
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Beveiligings- en opsporingsdiensten	0,11
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Groot- en detailhandel in en reparatie van auto's en motorfietsen	0,11
VERVOER EN OPSLAG - Posterijen en koeriers	0,11
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Inzameling, verwerking en verwijdering van afval; terugwinning	0,11
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Architecten en ingenieurs; technische testen en toetsen	0,1
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Winning van aardolie en aardgas	0,1
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Reclamewezen en marktonderzoek	0,1
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Activiteiten van hoofdkantoren; adviesbureaus op het gebied van bedrijfsbeheer	0,09
INDUSTRIE - Houtindustrie en vervaardiging van artikelen van hout en van kurk, exclusief meubelen; vervaardiging van artikelen van riet en van vlechtwerk	0,09
LANDBOUW, BOSBOUW EN VISSERIJ - Visserij en aquacultuur	0,08
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Productie van films en video- en televisieprogramma's, maken van geluidsopnamen en uitgeverijen van muziekopnamen	0,08
VERVOER EN OPSLAG - Vervoer over water	0,08
INDUSTRIE - Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0,07
INDUSTRIE - Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,07
INDUSTRIE - Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,06



Sector	% activa
OVERIGE DIENSTEN - Overige persoonlijke diensten	0,06
BOUWNIJVERHEID - Gespecialiseerde bouwwerkzaamheden	0,06
VERVOER EN OPSLAG - Luchtvaart	0,05
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN - Verschaffen van accommodatie	0,04
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Veterinaire diensten	0,04
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Overige winning van delfstoffen	0,04
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Afvalwaterafvoer	0,03
KUNST, AMUSEMENT EN RECREATIE - Sport, ontspanning en recreatie	0,03
ONDERWIJS - Overig onderwijs	0,02
INDUSTRIE - Drukkerijen, reproductie van opgenomen media	0,02
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Overige vrije beroepen en overige wetenschappelijke en technische activiteiten	0,01
KUNST, AMUSEMENT EN RECREATIE - Loterijen en kansspelen	0,01
ONDERWIJS - Onderwijsondersteunende activiteiten	0,01
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Diensten in verband met gebouwen; landschapsverzorging	0,01
INDUSTRIE - Vervaardiging van tabaksproducten	0,01
LANDBOUW, BOSBOUW EN VISSERIJ - Teelt van gewassen, veeteelt, jacht en diensten in verband met deze activiteiten	0
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Handel in eigen onroerend goed	0
INDUSTRIE - Reparatie en installatie van machines en apparaten	0
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Winning van steenkool en bruinkool	0
INDUSTRIE - Vervaardiging van textiel	0

De op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



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

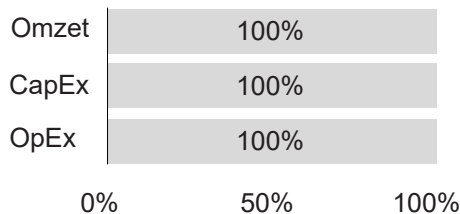
Tijdens de verslagperiode beschikte de Beheermaatschappij niet over gegevens inzake Taxonomie-afstemming. We blijven voortdurend externe gegevensleveranciers en interne oplossingen evalueren om met gegevensvraagstukken om te gaan.

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

- Ja
- In fossiel gas     In kernenergie
- Nee

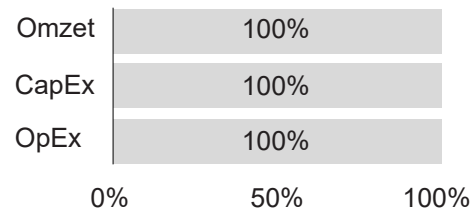
*De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief staatsobligaties\***



- Op taxonomie afgestemd: Fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: Kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties\***



- Op taxonomie afgestemd: Fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: Kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek vertegenwoordigt 76,97% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

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

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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

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

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

0%

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

27,84%



**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

12,02%



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

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

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



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

Het Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken door de volgende acties:

1. Beperkte beleggingen van emittenten die waren betrokken bij controversiële activiteiten;
2. Uitgesloten landen;
3. Er is rekening gehouden met de ESG-factoren van iedere emittent bij het besluitvormingsproces voor beleggingen. Dit was een gedocumenteerd proces, maar er werden geen bindende uitkomsten beoogd;
4. Hanteerde praktijken op het gebied van goed bestuur, leefde mensenrechten en arbeidsrechten na, beschermde het milieu en voorkwam omkoping en corruptie;
5. Screende de koolstofintensiteit;
6. Heeft een deel van zijn beleggingen verspreid in duurzame beleggingen;
7. Verkoos inclusie boven uitsluiting via betrokkenheid.

Het Subfonds heeft de kenmerken tijdens de verslagperiode verwezenlijkt door te beleggen in beleggingsfondsen die werden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria heeft toegepast, en door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen.



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

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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

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

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

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

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

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

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

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

## **Disclaimer**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. of enige andere onderneming binnen de Goldman Sachs Group Inc. kan uitsluitend op grond van een verklaring in dit document aansprakelijk worden gesteld wanneer een dergelijke verklaring misleidend, onjuist of niet in overeenstemming met de relevante delen van het prospectus van het fonds is of met de overeenkomst inzake het beleggingsbeheer voor het mandaat. Dit document is correct op 30-09-2023.

**Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in Artikel 8, leden 1, 2 en 2a van Verordening (EU) 2019/2088 en Artikel 6, lid 1 van Verordening (EU) 2020/852**

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

**Productnaam:**  
Goldman Sachs Patrimonial Defensive

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):**  
549300B7KBL6SLILAM62

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

**Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

**Ja**

**X Nee**

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_%

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

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

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 39,82% duurzame beleggingen

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

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

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

Het Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken. Het Subfonds heeft de kenmerken tijdens de verslagperiode verwezenlijkt door te beleggen in beleggingsfondsen die werden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria heeft toegepast, en door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen. De kenmerken die tijdens de verslagperiode werden gepromoot, zijn:

1. Beperkte beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten. Gedurende de verslagperiode heeft het Subfonds niet belegd in emittenten die een bepaald percentage van hun opbrengsten hebben gegenereerd uit activiteiten die verband houden met:

- het ontwikkelen, produceren, onderhouden van en handelen in controversiële wapens (0%)
- de controversiële levering van wapens (0%)
- de productie van tabak ( $\geq 50\%$ )
- de productie van oliezand en controversiële pijpleidingen ( $> 20\%$ );
- de winning van thermische steenkool ( $> 20\%$ ).

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

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

2. Uitgesloten landen.

Tijdens de verslagperiode zijn geen beleggingen gedaan in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld. Evenmin zijn er beleggingen gedaan in landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Exclusief beleggingen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.

3. Hanteerde praktijken op het gebied van goed bestuur, leefde mensenrechten en arbeidsrechten na, beschermde het milieu en voorkwam omkoping en corruptie.

Het Subfonds voldoet aan dit kenmerk door te beoordelen in hoeverre de ondernemingen waarin is belegd handelen in overeenstemming met de relevante wetgeving en internationaal erkende normen: de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties.

Dit werd gebaseerd op een eigen benadering, die erop gericht was ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensleveranciers werden aangemerkt als ondernemingen die niet voldoen aan de bovengenoemde wereldwijde normen, of die deze schenden, en die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving).

Na onderzoek van deze externe gegevens werden ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertoonden en/of waarvan werd aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgden en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds geweerd.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator "Het beperken van beleggingen in wezenlijke schenders van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de VN.

4. Gedeeltelijke toewijzing aan duurzame beleggingen

Het Subfonds belegde gedeeltelijk in ondernemingen of projecten die bijdroegen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

<b>Indicator</b>	<b>Portefeuille</b>	<b>Benchmark</b>
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten die betrokken zijn bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Percentage duurzame beleggingen	39,82%	Niet van toepassing

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Indicator	Referentieperiode		Voorgaande referentieperiode	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten die betrokken zijn bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Percentage duurzame beleggingen	39,82%	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Het aantal emittenten waarmee gesprekken zijn gevoerd wegens engagement bij controversies	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Gezien de structuur van het Fonds was het niet mogelijk verslag uit te brengen over deze indicator.	Niet van toepassing



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

Beleggingen worden gedefinieerd als duurzame beleggingen op basis van het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij. Volgens dit kader kan een belegging bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage.

Voor een productbijdrage keken we naar:

- het deel van de opbrengsten van een onderneming dat gericht is op een duurzame ecologische en/of sociale effectcategorie;
- de afstemming van de producten van een onderneming op een duurzameontwikkelingsdoelstelling op ecologisch en/of maatschappelijk gebied;
- de score van een onderneming als beste van de klasse op gebied van ecologische en/of sociale kansen, zoals gedefinieerd door een externe gegevensleverancier.

Voor de operationele bijdrage wordt er een thematische benadering gehanteerd waarbij wordt gekeken naar het promoten van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van een onderneming, inclusieve groei binnen het operationele kader van een onderneming, operationele afstemming op een ecologische of sociale duurzameontwikkelingsdoelstelling en het toepassen van een eigen ecologische en maatschappelijke score die de beste in zijn klasse is.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Beleggingen die bijdroegen aan een ecologische of sociale doelstelling in overeenstemming met het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij, moesten ook voldoen aan de DNSH-criteria (geen ernstige afbreuk doen aan) van het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij. Beleggingen die niet voldeden aan de DNSH-criteria werden niet aangemerkt als duurzame belegging. Deze criteria bestonden uit twee delen. Ten eerste had elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel. De drempel was voor elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten verschillend. Bovendien werden alle ondernemingen die betrokken waren bij zeer ernstige controverses beschouwd als partijen die ernstige afbreuk deden en werden daarom uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

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

Zoals hierboven aangegeven, werden de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ook meegenomen bij de beoordeling van de DNSH-criteria. Deze indicatoren worden vermeld in tabel 1 van bijlage I van de SFDR RTS zoals van toepassing tijdens de referentieperiode. Dit zijn de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten. Voor elke indicator (er zijn er 14 voor ondernemingen) is een drempel vastgesteld om te bepalen of andere duurzame doelstellingen ernstig zijn ondermijnd. Deze drempels worden op een relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de indicator. Wanneer er geen gegevens beschikbaar waren voor een specifieke indicator, werd een geschikte vervangende maatregel geïdentificeerd. Als er geen (vervangende) gegevens beschikbaar waren over de indicator of de vervangende maatregel, wordt een belegging over het algemeen uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

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

Ja. Het Subfonds maakte gebruik van een eigen benadering om overtreders van wereldwijde normen en kredietnemers/emittenten te identificeren en te evalueren die mogelijk betrokken zijn bij praktijken op het gebied van zwak bestuur, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving. Deze eigen benadering was erop gericht ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensleveranciers werden aangemerkt als ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de VN, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of daar niet mee in overeenstemming zijn, en ondernemingen die hoog scores op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens werden ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertoonden en/of waarvan werd aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgden en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

*Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Tijdens de verslagperiode werd in het kader van de beleggingen van het Subfonds rekening gehouden met elementen die verband houden met PAI's. Dit is hoofdzakelijk gedaan via de uitsluitingscriteria en actief eigenaarschap.

Daarbij werd rekening gehouden met de volgende PAI's:

- PAI 4: blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossielebrandstofsector (via uitsluitingscriteria, engagement en stemmen);
- PAI 7: activiteiten die een negatieve impact hebben op gebieden met een gevoelige biodiversiteit (via engagement);
- PAI 10: schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via uitsluitingscriteria, stemmen en engagement);

- PAI 11: een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op het naleven van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via engagement);

- PAI 13: genderdiversiteit binnen het bestuur (via stemmen en engagement);

- PAI 14: blootstelling aan controversiële wapens (via beperkingscriteria);

- PAI 16: Landen waarin is belegd en die zich schuldig maken aan schendingen van sociale rechten (via beperkingscriteria).



### Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Overig	16,29	Nederland
GS Euro Bond-I Cap EUR	Overig	14,04	Nederland
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Overig	10,44	Nederland
GS Euro Cred-I Cap EUR	Overig	10,21	Nederland
GS Euromix Bond-I Cap EUR	Overig	10,13	Nederland
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Cap EUR	Overig	8,31	Nederland
BERESFORD NTH AMERI SUS EQ-Z	Overig	6,05	Ierland
GS Sov Green Bond-I Cap EUR	Overig	4,99	Luxemburg
GS EURO SUST CREDIT I CAP	Overig	3,5	Nederland
GS Global Sust EQ-I Cap EUR	Overig	2,95	Nederland
GS EM Enh In Sus EQ-Z Cap EUR	Overig	2,83	Nederland
GS EnhIn Sus Pacific EQ Fund NL-Z	Overig	1,91	Nederland
GS Sus Yield Opp-Z Cap EUR	Overig	1,91	Luxemburg
GS EM HC SvDb OptIn-I Cap EUR(HGi)	Overig	1,1	Luxemburg
GS Gbl EnhIn Sus EQ-I Cap USD	Overig	0,99	Luxemburg

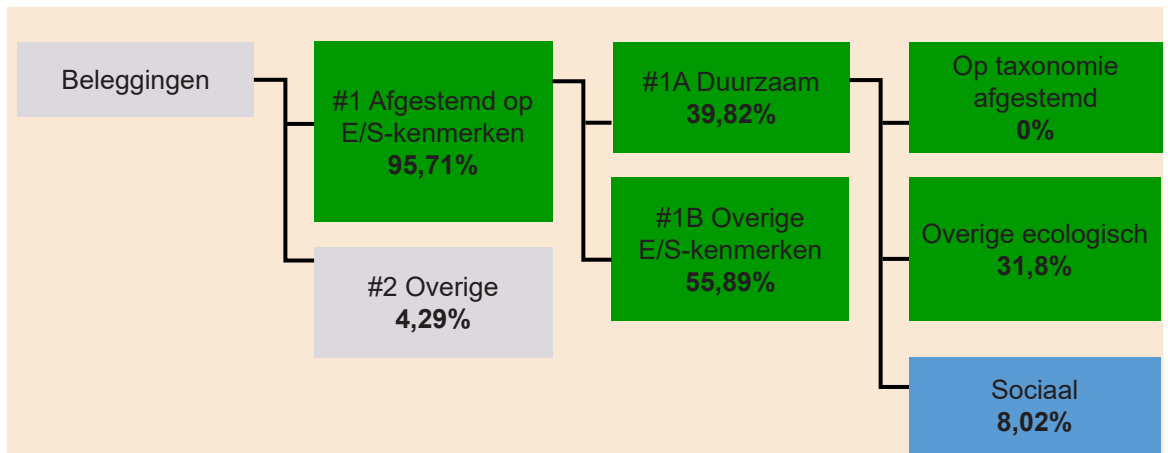
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormden tijdens de referentieperiode, te weten: 30 september 2023



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

- **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

- **In welke economische sectoren werd belegd?**

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN - Bestuur van de staat, het economisch/sociaal beleid	31,29
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	22,16
Overig	6,34
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT - Opwekking, transmissie en distributie van elektriciteit	4,41
INDUSTRIE - Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	4,37
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Verzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	2,4
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Publicatieactiviteiten	2,29
EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN LICHAMEN -	2,12
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,98
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Ondersteunende financiële diensten en verzekeringsactiviteiten	1,87
INDUSTRIE - Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	1,84
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Telecommunicatie	1,51
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	1,48
INDUSTRIE - Vervaardiging van chemische producten	1,38
INDUSTRIE - Vervaardiging van dranken	1,23
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Verhuur en exploitatie van eigen of geleased onroerend goed	1,14
INDUSTRIE - Vervaardiging van machines en apparaten, n.e.g.	1,02
VERVOER EN OPSLAG - Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,95
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Computerprogrammering, consultancy en aanverwante activiteiten	0,88

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
VERVAARDIGING - Vervaardiging van auto's, aanhangwagens en opleggers	0,83
VERVOER EN OPSLAG - Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	0,8
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Groothandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	0,62
BOUWNIJVERHEID - Weg- en waterbouw	0,47
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN - Eet- en drinkgelegenheden	0,45
INDUSTRIE - Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,44
INDUSTRIE - Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,43
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Ondersteunende activiteiten in verband met de mijnbouw	0,42
INDUSTRIE - Overige industrie	0,33
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Verhuur en lease	0,3
INDUSTRIE - Vervaardiging van elektrische apparatuur	0,3
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT - Productie en distributie van gas	0,25
INDUSTRIE - Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,23
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,23
BOUWNIJVERHEID - Bouw van gebouwen	0,2
INDUSTRIE - Vervaardiging van papier en papierwaren	0,19
MENSELIJKE GEZONDHEIDSZORG EN MAATSCHAPPELIJKE DIENSTVERLENING - Menselijke gezondheidszorg	0,19
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Winning van metaalertsen	0,17
INDUSTRIE - Vervaardiging van kleding	0,16
VERVOER EN OPSLAG - Posterijen en koeriers	0,16
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Winning, behandeling en distributie van water	0,14
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Overig	0,14
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	0,13

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Uitzending van radio- en televisieprogramma's, abonneetelevisie	0,12
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Activiteiten van hoofdkantoren; adviesbureaus op het gebied van bedrijfsbeheer	0,12
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,11
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Inzameling, verwerking en verwijdering van afval; terugwinning	0,1
INDUSTRIE - Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,09
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Rechtskundige en boekhoudkundige dienstverlening	0,09
VERVOER EN OPSLAG - Vervoer over water	0,08
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Beveiligings- en opsporingsdiensten	0,08
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Winning van aardolie en aardgas	0,07
INDUSTRIE - Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,07
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Arbeidsbemiddeling en personeelswerk	0,07
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Reclamewezen en marktonderzoek	0,06
VERVOER EN OPSLAG - Luchtvaart	0,06
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Architecten en ingenieurs; technische testen en toetsen	0,05
INDUSTRIE - Vervaardiging van andere niet- metaalhoudende minerale producten	0,05
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Groot- en detailhandel in en reparatie van auto's en motorfietsen	0,05
INDUSTRIE - Houtindustrie en vervaardiging van artikelen van hout en van kurk, exclusief meubelen; vervaardiging van artikelen van riet en van vlechtwerk	0,05

Sector	% activa
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Productie van films en video- en televisieprogramma's, maken van geluidsopnamen en uitgeverijen van muziekopnamen	0,05
INDUSTRIE - Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,04
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Overige winning van delfstoffen	0,04
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN - Verschaffen van accommodatie	0,04
INDUSTRIE - Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,04
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING - Afvalwaterafvoer	0,03
OVERIGE DIENSTEN - Overige persoonlijke diensten	0,03
LANDBOUW, BOSBOUW EN VISSERIJ - Visserij en aquacultuur	0,03
BOUWNIJVERHEID - Gespecialiseerde bouwwerkzaamheden	0,03
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Veterinaire diensten	0,02
KUNST, AMUSEMENT EN RECREATIE - Sport, ontspanning en recreatie	0,02
INDUSTRIE - Vervaardiging van tabaksproducten	0,01
ONDERWIJS - Overig onderwijs	0,01
INDUSTRIE - Drukkerijen, reproductie van opgenomen media	0,01
ONDERWIJS - Onderwijsondersteunende activiteiten	0,01
LANDBOUW, BOSBOUW EN VISSERIJ - Teelt van gewassen, veeteelt, jacht en diensten in verband met deze activiteiten	0
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Overige vrije beroepen en overige wetenschappelijke en technische activiteiten	0
INDUSTRIE - Vervaardiging van textiel	0
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Handel in eigen onroerend goed	0
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Diensten in verband met gebouwen; landschapsverzorging	0

De op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.





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

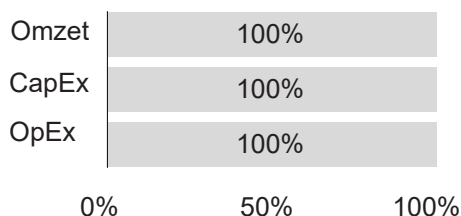
Tijdens de verslagperiode beschikte de Beheermaatschappij niet over gegevens inzake Taxonomie-afstemming. We blijven voortdurend externe gegevensleveranciers en interne oplossingen evalueren om met gegevensvraagstukken om te gaan.

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

- Ja
- In fossiel gas  In kernenergie
- Nee

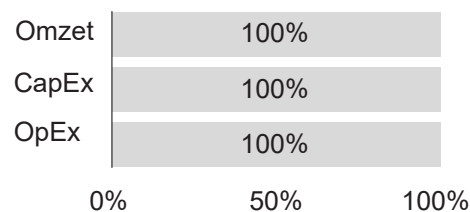
*De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

#### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief** staatsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: Fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: Kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

#### 2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** overheidsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: Fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: Kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek vertegenwoordigt 62,76% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

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

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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

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

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

0%

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

31,80%



**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

8,02%



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

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

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



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

Het Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken door de volgende acties:

1. Beperkte beleggingen van emittenten die waren betrokken bij controversiële activiteiten;
2. Uitgesloten landen;
3. Er is rekening gehouden met de ESG-factoren van iedere emittent bij het besluitvormingsproces voor beleggingen. Dit was een gedocumenteerd proces, maar er werden geen bindende uitkomsten beoogd;
4. Hanteerde praktijken op het gebied van goed bestuur, leefde mensenrechten en arbeidsrechten na, beschermdde het milieu en voorkwam omkoping en corruptie;
5. Heeft een deel van zijn beleggingen verspreid in duurzame beleggingen;
6. Verkoos inclusie boven uitsluiting via betrokkenheid.

Het Subfonds heeft de kenmerken tijdens de verslagperiode verwezenlijkt door te beleggen in beleggingsfondsen die werden beheerd door een met de Beheermaatschappij verbonden partij die deze criteria heeft toegepast, en door rechtstreeks in onderliggende effecten te beleggen.



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

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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

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

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

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

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

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

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

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

### **Disclaimer**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. of enige andere onderneming binnen de Goldman Sachs Group Inc. kan uitsluitend op grond van een verklaring in dit document aansprakelijk worden gesteld wanneer een dergelijke verklaring misleidend, onjuist of niet in overeenstemming met de relevante delen van het prospectus van het fonds is of met de overeenkomst inzake het beleggingsbeheer voor het mandaat. Dit document is correct op 30-09-2023.

**Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in Artikel 8, leden 1, 2 en 2a van Verordening (EU) 2019/2088 en Artikel 6, lid 1 van Verordening (EU) 2020/852**

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

**Productnaam:** Goldman Sachs  
Patrimonial Balanced Europe Sustainable

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):**  
549300Y8L5JGBRL3RC73

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

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja   **X** Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_%

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

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

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 51,01% duurzame beleggingen

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

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

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

Het Subfonds promootte tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken. Meer bepaald:

1. Beperkte beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten. Gedurende de verslagperiode heeft het Subfonds niet belegd in emittenten die een bepaald percentage van hun opbrengsten hebben gegenereerd uit activiteiten die verband houden met:
  - het ontwikkelen, produceren, onderhouden van en handelen in controversiële wapens (0%)
  - de controversiële levering van wapens (0%)
  - Handvuurwapens en militaire contracten (> 5%);

- de productie ( $\geq 5\%$ ) en verkoop ( $> 10\%$ ) van tabak;
- de productie van oliezand en controversiële pijpleidingen ( $> 10\%$ );
- de winning van thermische steenkool ( $> 5\%$ );
- volwassenentertainment ( $> 5\%$  voor productie en  $> 10\%$  voor distributie);
- bont en speciaal leer ( $> 5\%$  voor productie en  $> 10\%$  voor distributie);
- gokactiviteiten ( $> 5\%$ ) en ondersteunende producten en diensten (50%);
- kernenergie (0%, wanneer de emittent aanvullende op kernenergie gebaseerde productie-installaties bouwt);
- schalieolie en -gas en arctische boringen (samen  $\leq 10\%$ ).

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

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

## 2. Uitgesloten landen.

Tijdens de verslagperiode zijn geen beleggingen gedaan in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld. Evenmin zijn er beleggingen gedaan in landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Exclusief beleggingen in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.

## 3. Er is rekening gehouden met de ESG-factoren van iedere emittent bij het besluitvormingsproces voor beleggingen.

Het Subfonds heeft aan dit kenmerk voldaan door het toepassen van een eigen benadering op het gebied van ESG-integratie. Het Subfonds zorgde er tijdens de verslagperiode voor dat het een betere gemiddelde gewogen ESG-score had dan de benchmark van het Subfonds. Het Subfonds integreert de informatie over ecologische, sociale en bestuursfactoren voor zijn beleggingen op basis van een eigen ESG-integratiebenadering. De ESG-integratie houdt in dat de ESG-analyse wordt opgenomen in de beleggingsbeslissingen, waarbij niet alleen rekening wordt gehouden met de financiële, maar ook de ecologische, sociale en bestuursfactoren van de emittent.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Gemiddelde gewogen ESG-rating ten opzichte van de benchmark'.

## 4. Hanteerde praktijken op het gebied van goed bestuur, leefde mensenrechten en arbeidsrechten na, beschermde het milieu en voorkwam omkoping en corruptie.

Het Subfonds voldoet aan dit kenmerk door te beoordelen in hoeverre de ondernemingen waarin is belegd handelen in overeenstemming met de relevante wetgeving en internationaal erkende normen: de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties.

Dit werd gebaseerd op een eigen benadering, die erop gericht was ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensleveranciers werden aangemerkt als ondernemingen die niet voldoen aan de bovengenoemde wereldwijde normen, of die deze schenden, en die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving).

Na onderzoek van deze externe gegevens werden ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertoonden en/of waarvan werd aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgden en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uit het Subfonds geweerd.

De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator "Het beperken van beleggingen in wezenlijke schenders van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de VN.

#### 5. Screening van de koolstofintensiteit

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

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

#### 6. Gedeeltelijke toewijzing aan duurzame beleggingen

Het Subfonds belegde gedeeltelijk in ondernemingen of projecten die bijdroegen aan een ecologische of sociale doelstelling op basis van productbijdrage of operationele bijdrage. De prestaties van dit kenmerk werden gemeten aan de hand van de indicator 'Percentage duurzame beleggingen'.

#### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

<b>Indicator</b>	<b>Portefeuille</b>	<b>Benchmark</b>
Gemiddelde gewogen ESG-rating ten opzichte van het universum - risicoring van Sustainalytics	17,27	19,81
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum - ISS Scope 1 + 2 + 3	231,87	548,72
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten die betrokken zijn bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Percentage duurzame beleggingen	51,01%	Niet van toepassing

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Indicator	Referentieperiode		Voorgaande referentieperiode	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit - ISS Scope 1 + 2	Niet van toepassing	Niet van toepassing	98,11	155,68
Gemiddelde gewogen ESG-rating ten opzichte van het universum - risicorating van Sustainalytics	17,27	19,81	17,17	19,82
Gemiddelde gewogen score qua koolstofintensiteit ten opzichte van het universum - ISS Scope 1 + 2 + 3	231,87	548,72	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Aantal emittenten waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde naties een wapenembargo heeft ingesteld en die op de lijst van de Financial Action Task Force staan waarvoor een "Call for Action" geldt'.	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal uit het beleggingsuniversum uitgesloten emittenten op basis van de Uitsluitingslijst	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen zijn uitgesloten overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing
Aantal emittenten die betrokken zijn bij wezenlijke schendingen van internationaal erkende normen, bijvoorbeeld: OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en het Global Compact van de Verenigde Naties	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing	Deze beleggingen worden vermeden overeenkomstig de beschrijving in de vorige vraag	Niet van toepassing

Indicator	Referentieperiode		Voorgaande referentieperiode	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Percentage duurzame beleggingen	51,01%	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Het aantal emittenten waarmee gesprekken zijn gevoerd wegens engagement bij controversies	Niet van toepassing	Niet van toepassing	Gezien de structuur van het Fonds was het niet mogelijk verslag uit te brengen over deze indicator.	Niet van toepassing

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

Beleggingen worden gedefinieerd als duurzame beleggingen op basis van het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij. Volgens dit kader kan een belegging bijdragen aan een ecologische of sociale doelstelling via een productbijdrage of een operationele bijdrage.

Voor een productbijdrage keken we naar:

- i. het deel van de opbrengsten van een onderneming dat gericht is op een duurzame ecologische en/of sociale effectcategorie;
- ii. de afstemming van de producten van een onderneming op een duurzameontwikkelingsdoelstelling op ecologisch en/of maatschappelijk gebied;
- iii. de score van een onderneming als beste van de klasse op gebied van ecologische en/of sociale kansen, zoals gedefinieerd door een externe gegevensleverancier.

Voor de operationele bijdrage wordt er een thematische benadering gehanteerd waarbij wordt gekeken naar het promoten van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van een onderneming, inclusieve groei binnen het operationele kader van een onderneming, operationele afstemming op een ecologische of sociale duurzameontwikkelingsdoelstelling en het toepassen van een eigen ecologische en maatschappelijke score die de beste in zijn klasse is.

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

Beleggingen die bijdroegen aan een ecologische of sociale doelstelling in overeenstemming met het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij, moesten ook voldoen aan de DNSH-criteria (geen ernstige afbreuk doen aan) van het kader voor duurzame beleggingen van de beheermaatschappij. Beleggingen die niet voldeden aan de DNSH-criteria werden niet aangemerkt als duurzame belegging. Deze criteria bestonden uit twee delen. Ten eerste had elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel. De drempel was voor elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten verschillend. Bovendien werden alle ondernemingen die betrokken waren bij zeer ernstige controverses beschouwd als partijen die ernstige afbreuk deden en werden daarom uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

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



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

Zoals hierboven aangegeven, werden de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ook meegenomen bij de beoordeling van de DNSH-criteria. Deze indicatoren worden vermeld in tabel 1 van bijlage I van de SFDR RTS zoals van toepassing tijdens de referentieperiode. Dit zijn de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten. Voor elke indicator (er zijn er 14 voor ondernemingen) is een drempel vastgesteld om te bepalen of andere duurzame doelstellingen ernstig zijn ondermijnd. Deze drempels worden op een relatieve of absolute basis vastgesteld, afhankelijk van de indicator. Wanneer er geen gegevens beschikbaar waren voor een specifieke indicator, werd een geschikte vervangende maatregel geïdentificeerd. Als er geen (vervangende) gegevens beschikbaar waren over de indicator of de vervangende maatregel, wordt een belegging over het algemeen uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

Ja. Het Subfonds maakte gebruik van een eigen benadering om overtreders van wereldwijde normen en kredietnemers/emittenten te identificeren en te evalueren die mogelijk betrokken zijn bij praktijken op het gebied van zwak bestuur, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving. Deze eigen benadering was erop gericht ondernemingen te identificeren, te beoordelen, te evalueren en te controleren die door externe gegevensleveranciers werden aangemerkt als ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de VN, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of daar niet mee in overeenstemming zijn, en ondernemingen die hoog scoren op controverses (waaronder belangrijke controverses op het gebied van bestuur, arbeidsrechten en naleving van de belastingwetgeving). Na onderzoek van deze externe gegevens werden ondernemingen die volgens de Beheermaatschappij een voortdurende en ernstige schending vertoonden en/of waarvan werd aangenomen dat zij geen praktijken op het gebied van goed bestuur volgden en zich onvoldoende hebben gecorrigeerd, uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

*Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



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

Tijdens de verslagperiode werd in het kader van de beleggingen van het Subfonds rekening gehouden met elementen die verband houden met PAI's. Dit is hoofdzakelijk gedaan via de uitsluitingscriteria en actief eigenaarschap. Daarbij werd rekening gehouden met de volgende PAI's:

- PAI 3: Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin is belegd (via de portefeuillesamenstelling);
- PAI 4: blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossielebrandstofsector (via uitsluitingscriteria, engagement en stemmen);
- PAI 7: activiteiten die een negatieve impact hebben op gebieden met een gevoelige biodiversiteit (via engagement);
- PAI 10: schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via uitsluitingscriteria, stemmen en engagement);
- PAI 11: een gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op het naleven van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via engagement);
- PAI 13: genderdiversiteit binnen het bestuur (via stemmen en engagement);
- PAI 14: blootstelling aan controversiële wapens (via beperkingscriteria);
- PAI 16: Landen waarin is belegd en die zich schuldig maken aan schendingen van sociale rechten (via beperkingscriteria).



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormden tijdens de referentieperiode, te weten: 30 september 2023

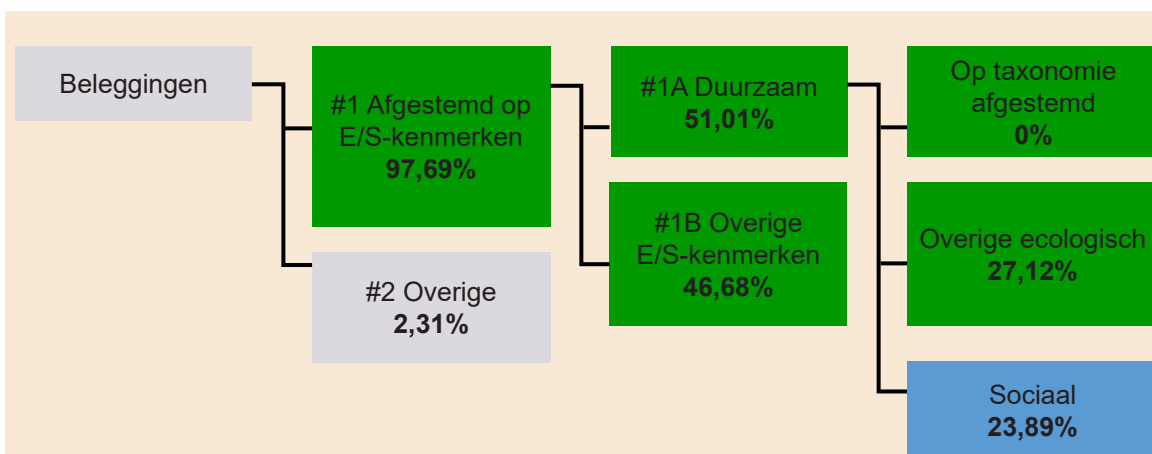
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NESTLE SA	INDUSTRIE	3,07	Zwitserland
ROCHE HOLDING PAR AG	INDUSTRIE	2,1	Zwitserland
SAP	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	1,9	Duitsland
ALLIANZ	FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	1,82	Duitsland
NOVO NORDISK CLASS B	INDUSTRIE	1,53	Denemarken
RELX PLC	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	1,52	Verenigd Koninkrijk
INTESA SANPAOLO	FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	1,51	Italië
ASML HOLDING NV	INDUSTRIE	1,18	Nederland
ZURICH INSURANCE GROUP AG	FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	1,18	Zwitserland
LOREAL SA	INDUSTRIE	1,07	Frankrijk
ASTRAZENECA PLC	INDUSTRIE	1	Verenigd Koninkrijk
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	0,91	Frankrijk
ASSA ABLOY CLASS B	ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN	0,9	Zweden
SCHNEIDER ELECTRIC	INDUSTRIE	0,88	Frankrijk
UNILEVER PLC	INDUSTRIE	0,87	Verenigd Koninkrijk



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

- *Hoe zag de activaspreiding eruit?*

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

- *In welke economische sectoren werd er belegd?*

<b>Sector</b>	<b>% activa</b>
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	22,18
OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN - Bestuur van de staat, het economisch/sociaal beleid	15,06
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT - Opwekking, transmissie en distributie van elektriciteit	6,99
INDUSTRIE - Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	6,15
INDUSTRIE - Vervaardiging van dranken	5,25
INDUSTRIE - Vervaardiging van chemische producten	5,08
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Verzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	4,62
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Publicatieactiviteiten	4,01
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Telecommunicatie	2,72
Overig	2,51
INDUSTRIE - Vervaardiging van machines en apparaten, n.e.g.	2,2
INDUSTRIE - Overige industrie	2,14
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN - Ondersteunende financiële diensten en verzekeringsactiviteiten	2,05
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,89
INDUSTRIE - Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	1,42
BOUWNIJVERHEID - Weg- en waterbouw	1,29
INDUSTRIE - Vervaardiging van elektrische apparatuur	1,11
VERVOER EN OPSLAG - Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	1,07
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Computerprogrammering, consultancy en aanverwante activiteiten	0,99
GROOT- EN DETAILHANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN - Groothandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	0,99

Sector	% activa
INDUSTRIE - Vervaardiging van kleding	0,97
INDUSTRIE - Vervaardiging van papier en papierwaren	0,87
VERVOER EN OPSLAG - Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	0,85
VERVAARDIGING - Vervaardiging van auto's, aanhangwagens en opleggers	0,85
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN - Eet- en drinkgelegenheden	0,84
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Beveiligings- en opsporingsdiensten	0,84
VERVOER EN OPSLAG - Posterijen en koeriers	0,82
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	0,69
EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN LICHAMEN -	0,63
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Verhuur en exploitatie van eigen of geleased onroerend goed	0,54
INFORMATIE EN COMMUNICATIE - Productie van films en video- en televisieprogramma's, maken van geluidsopnamen en uitgeverijen van muziekopnamen	0,46
VRIJE BEROEPEN EN WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN - Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,45
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT - Productie en distributie van gas	0,44
WINNING VAN DELFSTOFFEN - Winning van metaalertsen	0,32
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Verhuur en lease	0,24
INDUSTRIE - Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,16
INDUSTRIE - Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,11
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN - Diensten in verband met gebouwen; landschapsverzorging	0,07
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED - Overig	0,05
INDUSTRIE - Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,05
INDUSTRIE - Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,03

De op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



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

Tijdens de verslagperiode beschikte de Beheermaatschappij niet over gegevens inzake Taxonomie-afstemming. We blijven voortdurend externe gegevensleveranciers en interne oplossingen evalueren om met gegevensvraagstukken om te gaan.

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

Ja

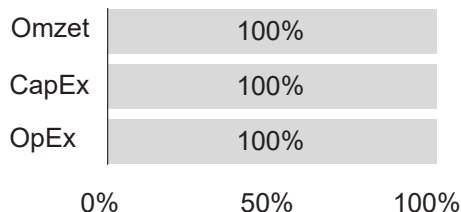
In fossiel gas

In kernenergie

Nee

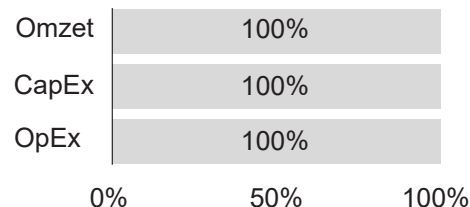
*De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief** staatsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: Fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: Kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

### 2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** overheidsobligaties\*



- Op taxonomie afgestemd: Fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: Kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek vertegenwoordigt 77,02% van de totale beleggingen.

\* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

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

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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

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

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

0%

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



- **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

27,12%



- **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

23,89%



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

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



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



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

Het Subfonds promoveerde tijdens de verslagperiode ecologische en sociale kenmerken door de volgende acties:

1. Beperkte beleggingen van emittenten die waren betrokken bij controversiële activiteiten;
2. Uitgesloten landen;
3. Hield rekening met ESG-factoren van elke emittent tijdens het besluitvormingsproces voor beleggingen
4. Hanteerde praktijken op het gebied van goed bestuur, leefde mensenrechten en arbeidsrechten na, beschermde het milieu en voorkwam omkoping en corruptie;
5. Screende de koolstofintensiteit;
6. Heeft een deel van zijn beleggingen verspreid in duurzame beleggingen;
7. Verkoos inclusie boven uitsluiting via betrokkenheid.



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

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

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

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

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

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

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

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

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

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

## **Disclaimer**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. of enige andere onderneming binnen de Goldman Sachs Group Inc. kan uitsluitend op grond van een verklaring in dit document aansprakelijk worden gesteld wanneer een dergelijke verklaring misleidend, onjuist of niet in overeenstemming met de relevante delen van het prospectus van het fonds is of met de overeenkomst inzake het beleggingsbeheer voor het mandaat. Dit document is correct op 30-09-2023.

## ALFI-gedragscode

Hierbij wordt bevestigd dat Goldman Sachs Funds V de principes van de ALFI-gedragscode voor Luxemburgse beleggingsfondsen naleeft.

## Beloningsrapport - 2022 - Goldman Sachs Asset Management B.V. (Beheermaatschappij)

Met betrekking tot het beloningsbeleid heeft GSAM in de eerste helft van 2022 gebruikgemaakt van het bestaande beloningsbeleid en is overgestapt naar het Goldman Sachs (GS) -beloningsbeleid voor 2022-2023.

Tot 10 april 2022 was GSAM onderdeel van NN Group en volgde daarom het NN Group Remuneration Framework (het "Framework"). Dit Framework was ook van toepassing voor de rest van 2022 aangezien GSAM het Framework blijft volgen tot de volledige integratie in GS als onderdeel van de lopende Transitional Services Agreement. Het Framework is een overkoepelend beloningsbeleid dat van toepassing is op alle medewerkers die werkzaam zijn in alle landen en bedrijfsonderdelen en waarin de relevante wet- en regelgeving op het gebied van beloning en prestatie management, voor zover van toepassing, in het hele bedrijf is opgenomen. Het doel is om een duidelijk en transparant beloningsbeleid te hanteren dat geschikt is om deskundige leiders, senior medewerkers en andere hooggekwalificeerde medewerkers aan te trekken en te behouden. Het beloningsbeleid is er ook op gericht om medewerkers te ondersteunen om integer te handelen en om de belangen van onze belanghebbenden, waaronder de toekomst van onze klanten en van het bedrijf, zorgvuldig tegen elkaar af te wegen.

Beloning kan bestaan uit zowel vaste als variabele beloning. De meeste medewerkers die in aanmerking komen voor variabele beloning doen dit door het behalen van een aantal kwalitatieve en kwantitatieve doelstellingen. Deze doelstellingen worden aan het begin van het prestatiejaar vastgesteld. De kwalitatieve doelstellingen kunnen betrekking hebben op milieu, maatschappij, deugdelijk bestuur en personeel. Voor bepaalde medewerkers bestaan de kwantitatieve doelstellingen uit het behalen van de beleggingsdoelstellingen van de fondsen van GSAM. Bovendien wordt de vergelijking gemaakt met het behaalde rendement ten opzichte van vergelijkbare concurrerende fondsen, de zogenaamde "peer ranking". Voor andere medewerkers die in aanmerking komen voor variabele beloning is er geen directe afhankelijkheid van het behaalde rendement van het fonds. In dat geval wordt een beoordeling gemaakt van het resultaat van een representatieve portefeuille van de aandelen van GSAM-fondsen, obligaties en gemengde fondsen.

Er worden duidelijke financiële en niet-financiële prestatiedoelen gesteld die zijn afgestemd op de algemene strategie van het bedrijf, zowel op de korte als op de lange termijn, om ervoor te zorgen dat de beloning goed in verhouding staat tot de prestaties van het individu, het team en het bedrijf. Specifiek voor portefeuillebeheerders van GSAM zijn de prestaties direct gekoppeld aan de relatieve prestaties op 1, 3 en 5 jaar van de door GSAM beheerde fondsen zodat er afstemming op de belangen van onze klanten is. Bovendien ondersteunt het beloningsbeleid de langetermijnbelangen van het bedrijf en de belangen van klanten en diverse belanghebbenden door ervoor te zorgen dat er zorgvuldig wordt omgegaan met risico's en dat medewerkers niet via beloning worden aangemoedigd om buitensporige risico's te nemen.

Naast de variabele beloning die in contanten wordt uitbetaald, kent GSAM uitgestelde beloning toe in de vorm van fondsen die door GSAM worden beheerd om de belangen van de medewerkers nog beter af te stemmen op die van onze klanten. Deze beloningen worden toegekend onder het Phantom Investment Plan voor medewerkers van GSAM B.V., vastgesteld op 21 december 2022. En als onderdeel van de aankoop/overname door GS worden aandelen of Goldman Sachs Restricted Stock Units (GS RSU's) nu toegekend op grond van het Goldman Sachs Amended and Restated Stock Incentive Plan<sup>1</sup>. GSAM heeft een uitstelbeleid dat geldt voor alle medewerkers. De algemene praktijk voor medewerkers in dienst van GSAM die de uitgestelde drempels overschrijden en niet zijn gekwalificeerd als zgn. Identified Staff is om 50% van de uitgestelde variabele beloning te leveren in Fondsen die door GSAM worden beheerd, en de resterende 50% van de uitgestelde variabele beloning in RSU's (Restricted Stock Units). GSAM/GS kan variabele beloningen vasthouden (holdback, in de vorm van malus) en terugvorderen (clawback) volgens de Forfeiture and Recapture-bepalingen. Hiermee wordt een langere termijn ingesteld waarin een variabele beloning 'risicovol' blijft vanwege eventuele kwesties of gedrag van medewerkers die niet duidelijk waren (of voorzien) op het moment dat de variabele beloning werd toegekend.

---

<sup>1</sup> Documenten waarnaar in dit verslag wordt verwezen vallen onder de bevoegdheid van hun eigen afzonderlijke eigenaren en goedkeuring door het GS Board Compensation Committee en goedkeuring van dit document houdt geen bevoegdheid in om de documenten waarnaar wordt verwezen, te wijzigen.

Europese en nationale wettelijke vereisten, waaronder de Wet op het financieel toezicht (Wft), de richtlijn voor beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (AIFM-richtlijn) en/of de richtlijn voor Instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE) zijn opgenomen bij het opstellen van het beloningsbeleid voor medewerkers die activiteiten uitvoeren voor de fondsen zoals vereist onder dergelijke regelgeving en/of Goldman Sachs Asset Management B.V. (de Beheermaatschappij).

GSAM heeft een compensatiecomité dat verantwoordelijk is voor (onder andere) het vaststellen, bewaken en herzien van het beloningsbeleid, de beloningsplannen en de totale beloningsuitgaven wereldwijd voor GSAM. Het compensatiecomité van GSAM (voorheen compensatiecomité van NN IP) bestaat uit de CEO van GSAM, het hoofd van Human Resources van GSAM, de Chief Risk Officer van GSAM, het hoofd Compliance van GSAM en het hoofd Beloningen van GSAM.

GSAM selecteert Identified Staff (medewerkers wiens professionele activiteiten een materiële impact hebben op het risicoprofiel van GSAM) op basis van zowel AIFMD als UCITS (zijnde medewerkers wiens professionele activiteiten een materiële impact hebben op de Nederlandse gelicenseerde AIF('s), en/of de UCITS en/of GSAM gevestigd in Den Haag) en op basis van de technische reguleringsnormen inzake de selectie van Identified Staff onder de IFD.

Identified Staff onder AIFMD en UCITS wordt geselecteerd in overeenstemming met de richtlijnen van ESMA 2013/232 en 2016/575 en de technische reguleringsnormen inzake de selectie van Identified Staff onder de IFD. De toegepaste selectiemethode en selectiecriteria zijn goedgekeurd door het compensatiecomité van GSAM.

De prestatiebeheerprincipes die worden toegepast op Identified Staff zorgen ervoor dat er aandacht is voor financiële en niet-financiële prestaties en voor leiderschapsgedrag. Daarnaast worden de strategie van het bedrijf (zowel lange- als kortetermijndoelstellingen), de belangen van de klant en de waarden van het bedrijf versterkt. De principes zorgen ook voor afstemming op het risicoprofiel van de abi en de ICBE. Identified Staff in controlerende functies heeft maximaal 15% financiële

verantwoordelijkheden (bijv. verantwoordelijkheid voor het afdelingsbudget) en minimaal 85% niet-financiële prestatiedoelstellingen. Controlefuncties hebben alleen financiële prestatiedoelstellingen die niet gekoppeld zijn aan de prestaties van het bedrijfsonderdeel dat ze controleren. Identified Staff in niet-controlerende functies heeft maximaal 50% financiële verantwoordelijkheden en minimaal 50% niet-financiële prestatiedoelstellingen.

GSAM stimuleert robuust en effectief risicomanagement. Risicobeheer van duurzaamheidsrisico's (zoals milieu, maatschappij, deugdelijk bestuur en personeelsgerelateerde zaken) maken hier deel van uit. Het helpt bij het nemen van evenwichtige risico's en waardecreatie op lange termijn. Dit wordt onder andere ondersteund door de processen voor het bepalen van prestatiedoelen die kunnen worden gekoppeld aan variabele beloning. Het verschilt per afdeling en functie welke prestatiedoelen zijn of kunnen worden overeengekomen. Er zijn geen specifieke criteria met betrekking tot duurzaamheidsdoelstellingen die voor de gehele GSAM-populatie gelden, op basis waarvan (variabele) beloning wordt uitgekeerd. Wel worden er tijdens het vaststellen van de prestatiedoelstellingen richtlijnen gegeven met voorbeelden van verschillende kwalitatieve doelstellingen met betrekking tot duurzaamheid die gebruikt kunnen worden. Voor beleggingsprofessionals gelden specifieke doelstellingen, die zijn gericht op verantwoord beleggen. Voor de prestatiedoelstellingen gelden minimumnormen die binnen het bedrijf zijn geformuleerd, zoals beperkingen voor financiële doelstellingen.

Aangezien er uitstelperioden gelden voor de variabele beloning van Identified Staff, wordt ervoor gezorgd dat de variabele beloning gedurende de gehele uitstelperiode 'onderhevig aan risico' blijft. Variabele beloning is gekoppeld aan risico en niet-financiële prestaties en houdt rekening met de bedrijfsprestaties op groepsniveau, de prestaties van de bedrijfsonderdelen en individuele prestaties. Bij elke (uitgestelde) toekenning van variabele beloning wordt rekening gehouden met eventuele ongewenste risico's of schendingen van de naleving die op het moment van toekenning van de variabele beloning niet duidelijk waren.

Variabele beloning voor Identified Staff is prestatiegericht en risicogecorrigeerd, en wordt gedeeltelijk vooraf betaald en gedeeltelijk uitgesteld. Uitgestelde variabele beloning is onderworpen aan de beoordeling van ongewenst risicogedrag, evenals niet-conform gedrag met het oog op prestaties in het verleden. Als het toezichthoudend compensatiecomité van GSAM dat nodig acht, wordt de (uitgestelde) beloning naar beneden bijgesteld via holdback of clawback.

Ten minste 40% van de variabele beloning zoals toegekend aan Identified Staff wordt uitgesteld, en voor Identified Staff met een controlefunctie geldt een striktere regeling, aangezien minimaal 50% wordt uitgesteld.

Voor alle geselecteerde Identified Staff-leden bestaat de variabele beloning uit de volgende componenten: phantom unit awards beheerd door GS, GS RSU's en directe contante betalingen.

### **Beloning over 2022**

GSAM heeft over 2022 een totaalbedrag van € 100,23 mln. toegekend aan alle medewerkers. Dit bedrag bestaat uit een vaste beloning van € 78,33 mln. en een variabele beloning van € 21,90 mln. Per 31 december 2022 had GSAM 712 medewerkers, waarvan 6 bestuursleden. Het merendeel van de medewerkers besteedt zijn tijd aan activiteiten die direct of indirect verband houden met het beheer van de fondsen. Er is geen beloning in de vorm van carried interest.

Van de hierboven genoemde bedragen is de totale beloning voor de bestuursleden € 4,37 mln., waarvan de vaste beloning € 2,48 mln. en de variabele beloning € 1,88 mln. bedraagt.

De onderstaande tabel toont een overzicht van de beloning van GSAM-medewerkers.

In 2022 heeft de beheermaatschappij aan 2 medewerkers een beloning van meer dan € 1 mln. toegekend.

### **Kwantitatieve informatie**

Onderstaande tabel toont geaggregeerde informatie over de beloning van alle actieve medewerkers die op 31 december 2022 in dienst zijn en in het jaar 2022 werkzaamheden uitvoeren voor Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. in Nederland, en omvat alle Identified Staff die zijn geselecteerd op basis van AIFMD en/of UCITS.

Een aanzienlijk deel van de hieronder vermelde bedragen kan worden toegeschreven aan Goldman Sachs Asset Management B.V. (Beheermaatschappij), aangezien Goldman Sachs Asset Management B.V. de belangrijkste operationele entiteit is die in handen is van Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

Met betrekking tot het beheer van de fondsen wordt, indien van toepassing en in overeenstemming met het prospectus, een beheervergoeding aangerekend. Deze vergoeding wordt dagelijks omgezet in een percentage (voor Dutch Residential Mortgage-fondsen gebeurt dit maandelijks), dat wordt berekend over het totale vermogen van de aandelen- of participatieklasse aan het einde van elke dag. Daarnaast worden operationele kosten in rekening gebracht aan de abi's/ICBE's, conform het prospectus. Deze kosten zijn niet direct toerekenbaar en worden door middel van een verdeelsleutel ten laste gebracht van de aandelen- of participatieklasse.

De kosten met betrekking tot aandelen- of participatieklassen met een all-in vergoeding of Vaste Overige Kostenvergoeding (de zogenaamde 'Vaste Overige Kostenvergoeding' of 'VOK') zijn inbegrepen in de all-in vergoeding of VOK. Meer informatie over het al dan niet van toepassing zijn van een all-in vergoeding of VOK per aandelen- of participatieklasse is te vinden in de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag van het jaarverslag.

Informatie over vaste en variabele beloning wordt niet op fondsniveau bijgehouden, waardoor de kosten in onderstaande tabel op geaggregeerd niveau van de totale beheermaatschappij worden weergegeven.

**Geaggregeerde vaste en variabele beloning voor het prestatiejaar 2022**

Vaste en variabele beloning toegekend met betrekking tot het prestatiejaar 2022			
Bedragen in EUR 1.000 en bruto	Geïdentificeerde personeelsleden op executiveniveau	Overige Identified Staff	Alle medewerkers - exclusief Identified Staff
Aantal medewerkers (#)	6	23	683
Vaste beloning (1)	2.482	5.832	70.012
Variabele beloning (2)	1.885	3.512	16.506
Geaggregeerde vaste en variabele beloning	4.367	9.344	86.518

Opmerking 1) Vaste beloning per ultimo 2022 voor contractuele werkuren. De vaste beloning is inclusief collectieve vaste toelagen, waaronder elementen als vakantiegeld en pensioentoeslag en exclusief secundaire arbeidsvoorwaarden.

Opmerking 2) Variabele beloning omvat alle voorwaardelijke en onvoorwaardelijke toekenningen met betrekking tot het prestatiejaar 2022 zoals goedgekeurd door de relevante commissies en geautoriseerd per 28 oktober 2022. Dit omvat alle betalingen die verwerkt moeten worden via de salarisadministratie per januari 2023, en fictieve toekenningen van eenheden (Fund-of-Funds met een houdperiode van een jaar) zoals toegekend aan Identified Staff, evenals alle voorwaardelijke uitgestelde RSU's van GS en fictieve toekenningen van eenheden. Een verwijzing naar de toegewezen fondsen is niet beschikbaar.

**Samengevoegde vaste en variabele beloning voor het prestatiejaar 2021**

Vaste en variabele beloning toegekend met betrekking tot het prestatiejaar 2021			
Bedragen in EUR 1.000 en bruto	Geïdentificeerde personeelsleden op executiveniveau	Overige Identified Staff	Alle medewerkers - exclusief Identified Staff
Aantal medewerkers (#)	6	27	674
Vaste beloning (1)	2.865	6.416	67.123
Variabele beloning (2)	1.750	4.334	19.298
Geaggregeerde vaste en variabele beloning	4.615	10.750	86.421

Opmerking 1) Vaste beloning per ultimo 2021 voor contractuele werkuren. De vaste beloning is inclusief collectieve vaste toelagen, waaronder elementen als vakantiegeld en pensioentoeslag en exclusief secundaire arbeidsvoorwaarden.

Opmerking 2) Variabele beloning omvat alle voorwaardelijke en onvoorwaardelijke toekenningen met betrekking tot het prestatiejaar 2021 zoals goedgekeurd door de relevante commissies en geautoriseerd per 18 februari 2022. Dit omvat alle betalingen die verwerkt moeten worden via de salarisadministratie per maart/april 2022, vooruitbetalingen en NN IP Investment Entitlements (Fonds-van-Fonds met een houdperiode van één jaar) toegekend aan Identified Staff, evenals alle voorwaardelijke uitgestelde NN Group-aandelen en NN IP Investment Entitlements. Een verwijzing naar de toegewezen fondsen is niet beschikbaar.

### **Informatie over beloning van derden**

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) heeft haar portefeuillebeheeractiviteiten (deels) uitbesteed aan derden. Voor elk van deze partijen is een portefeuillebeheersovereenkomst (Portfolio Management Agreement, PMA) afgesloten. De PMA garandeert efficiënte en effectieve dienstverlening in overeenstemming met de vastgelegde afspraken met deze derden. De diensten die deze derden aanbieden op basis van de PMA worden jaarlijks door GSAM geëvalueerd.

De transparantie die GSAM hanteert ten aanzien van het toegepaste beloningsbeleid omvat ook transparantie ten aanzien van het beloningsbeleid van derden die portefeuillebeheeractiviteiten voor GSAM uitvoeren. Hiermee sluit GSAM aan bij de richtlijnen van de Europese toezichthouder (ESMA).

GSAM vraagt jaarlijks informatie op bij derden om de dienstverlening te kunnen evalueren en informatie over het toegepaste beloningsbeleid door de derde partij is in dit verzoek opgenomen. Raadpleeg voor meer informatie over het beloningsbeleid van deze derden: <https://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance> - Remuneration policy - Remuneration information delegates.

### **Berekeningsmethode van de totale blootstelling conform de bepalingen van CSSF-circulaire 11/512**

Voor alle subfondsen wordt de benadering op basis van de aangegane verplichtingen gebruikt om de totale blootstelling te bewaken en te meten.

### **Omloopsnelheid van de portefeuille**

De omloopsnelheid van de portefeuille is een indicator voor de relevantie van de extra kosten die een fonds maakt bij het kopen en verkopen van beleggingen volgens zijn beleggingsbeleid.

De omloopsnelheid van de portefeuille wordt berekend volgens de hieronder beschreven methode:

$$\text{Omzet} = \frac{(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2})}{M} * 100$$

Totaal 1 = Totaal aan effectentransacties gedurende de periode = X + Y

X = aankopen

Y = verkopen

Totaal 2 = Totaal aan kapitaaltransacties tijdens de periode = S + R

S = inschrijvingen

R = terugkopen

M = gemiddelde nettovermogen

De omloopsnelheid van de portefeuille wordt uitgedrukt als percentage. De berekening van de Omloopsnelheid van de Portefeuille houdt geen rekening met de transacties naar Goldman Sachs Funds VI die verband houden met het beheer van de cashfaciliteit.

Op 30 september 2023 is de omloopsnelheid van de portefeuille als volgt:

Subfonds	Omloopsnelheid portefeuille (%)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	33,80%
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	30,87%
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	32,15%
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	72,75%

### Lopende kosten

De lopende kosten worden berekend over de laatste twaalf maanden. De lopende kosten worden op jaarbasis berekend voor periodes van minder dan één jaar.

Op 30 september 2023 zijn de lopende kosten als volgt:

Subfonds	Aandelencategorieën	Lopende kosten (%)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation I (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation P (EUR)	1,49
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation R (EUR)	0,89
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation X (EUR)	2,29
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,31
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation Z (EUR)	0,25
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution P (EUR)	1,49
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution R (EUR)	0,89
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution X (EUR)	2,29
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation P (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation R (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation X (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation Z (EUR)	0,35
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution P (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution R (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution X (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation I (EUR)	0,85
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation P (EUR)	1,46
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	1,48
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation R (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation X (EUR)	2,26
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation Z (EUR)	0,32
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution P (EUR)	1,46
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution R (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution X (EUR)	2,26
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation P (EUR)	1,44
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	0,85
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,27

Subfonds	Aandelencategorieën	Lopende kosten (%)
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution P (EUR)	1,45
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	0,87

### Informatie voor aandeelhouders

Krachtens de Belgische Financiewet van 22 december 2003, die op 1 januari 2004 van kracht werd, werd een jaarlijkse belasting van 0,06% opgelegd op alle gelden afkomstig uit België die op 31 december van het vorige jaar in de Vennootschap was opgenomen. Dit belastingtarief is verhoogd naar 0,07% in 2005, naar 0,08% in 2007, naar 0,0965% in 2013 en verlaagd naar 0,0925% vanaf 2014.

De Vennootschap heeft een klacht ingediend bij de Europese Commissie tegen de Belgische Staat om deze belasting te erkennen als strijdig met Unierecht. Die klacht is afgewezen door de Europese Commissie. In navolging op een andere klacht die de Vennootschap bij de Belgische rechtbanken heeft ingediend heeft de rechtbank van eerste aanleg van Brussel een positief vonnis uitgesproken waarin de Belgische Staat wordt veroordeeld tot het terugbetalen van de onverschuldigd betaalde bedragen. De Belgische Staat is echter in beroep gegaan tegen die beslissing. Op 29 november 2018 heeft het Hof van beroep in Brussel uitspraak gedaan. De beslissing van het Hof hield het vonnis van de rechtbank van eerste aanleg van Brussel in stand, waarin de Belgische Staat was opgedragen de jaarlijkse, op het Luxemburgse fonds geheven, Belgische belasting terug te betalen. De Belgische Staat is in beroep gaan bij het Hof van cassatie van België. Op 13 april 2022 was het vonnis van de Hoge Raad België gepubliceerd: de Hoge Raad België heeft het positieve vonnis van het Brusselse Hof van beroep herroepen en heeft dus in wezen een terugbetaling aan eisers afgewezen. Het Hof van beroep van Luik moet nu een definitief vonnis uitspreken. Dit is momenteel in behandeling. Wij, als abi-beheerder van het Fonds, hebben aanvullende argumenten aan het hof van beroep voorgelegd.