

GOLDMAN SACHS FUNDS IV

Ehemals: NN (L) International

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxemburg Nr. B 47 586

Jahresbericht 2023

Weitere Informationen sind erhältlich bei:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL Den Haag
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Niederlande
E-Mail: clientservicingam@gs.com
oder über die Website www.gsam.com/responsible-investing

HINWEIS

Es können keine Zeichnungen lediglich auf der Basis des Abschlusses entgegengenommen werden. Eine Zeichnung ist nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht und dem aktuellsten Halbjahresbericht (falls nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht) vorgenommen wurde.

Der Verkaufsprospekt, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte stehen den Anteilshabern auf der Website der Gesellschaft und am in diesem Bericht angegebenen Sitz der Gesellschaft zur Verfügung. Darüber hinaus werden sie auf Anfrage kostenlos versandt.

Die Angaben in diesem Bericht dienen lediglich der Information. Sie stellen keine Indikatoren für zukünftige Ergebnisse dar.

Der Abschlussprüfer (*réviseur d'entreprises agréé*) hat lediglich die englischsprachige Version dieses Jahresberichts geprüft. Dementsprechend bezieht sich der Prüfbericht nur auf die englischsprachige Version des Berichts; andere Versionen sind das Ergebnis einer gewissenhaften Übersetzung. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischsprachigen Version und der Übersetzung ist die englischsprachige Version maßgeblich.

INHALTSVERZEICHNUNG

MITGLIEDER DES VERALTUNGSRATS UND SONSTIGE INFORMATIONEN	5
BERICHT DES VERWALTUNGSRATS	6
PRÜFBERICHT	19
AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS	22
ERFOLGSRECHNUNG	24
ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS	28
STATISTISCHE INFORMATIONEN	29
ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	32
ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS	49
SONSTIGE INFORMATIONEN FÜR DIE ANTEILSINHABER (UNGEPRÜFT)	89

MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS UND SONSTIGE INFORMATIONEN

Goldman Sachs Funds IV

Société d'Investissement à Capital Variable

Ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg errichtet wurde

Mitglieder des Verwaltungsrats

Dirk Buggenhout

Benoît De Belder (bis 31. Mai 2023)

Patrick Den Besten (bis 27. Januar 2023)

Hilary Lopez (seit 26. April 2023)

Jan Jaap Hazenberg

Sophie Mosnier

Verwaltungsgesellschaft

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(ehemals NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Den Haag,
Niederlande

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

2, Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Verwaltungs-, Verwahr-, Register-, Transfer- und Zahlstelle

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(ehemals NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Den Haag,
Niederlande

delegiert an

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

Globale Vertriebsstelle

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(ehemals NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Den Haag,
Niederlande

Fondsmanager

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(ehemals NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Den Haag,
Niederlande

delegiert an

China Asset Management (Hong Kong) Limited

Hongkong, Central,

Garden Rd, 1, Bank of China Tower, 37

Sitz der Gesellschaft

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

Wirtschaftliches Umfeld

Das Vertrauen der Unternehmen und Verbraucher ließ im dritten Quartal 2022 nach. Europa schien für die Energiekrise am anfälligsten zu sein, während die britische Finanzpolitik eine Vertrauenskrise auslöste, die die Bank of England zwang, am Anleihemarkt zu intervenieren, um diesen zu stabilisieren. Der chinesische Immobilienmarkt war unvermindert mit Problemen konfrontiert, während die Corona-Politik des Landes die Erholung des Binnenkonsums behinderte. In vielen anderen Schwellenländern schienen Inflation und Zinssätze ihren Höhepunkt erreicht zu haben, während eine Verlangsamung des Handels ein großes Risiko für die Region insgesamt darstellte.

Das Wirtschaftswachstum in den USA, der Eurozone und China fiel im vierten Quartal höher aus als erwartet. In den USA wuchs die Wirtschaft annualisiert um 2,6 % gegenüber dem Vorquartal, während sie in der Eurozone im Quartalsvergleich unverändert blieb. Europa konnte eine Energiekrise abwenden und die Gaspreise sanken deutlich, was die Wachstumssorgen dämpfte. In China verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum im vierten Quartal gegenüber dem Vorjahr auf 2,9 % und blieb gegenüber dem Vorquartal unverändert. Die chinesische Regierung gab jedoch im Quartalsverlauf ihren Zero-Covid-Ansatz auf. Dies führte zwar zu einem sprunghaften Anstieg der Infektionen, weckte aber auch Hoffnungen auf eine wirtschaftliche Erholung. Darüber hinaus kündigte die chinesische Regierung weitere Maßnahmen zur Unterstützung des angeschlagenen Immobiliensektors an. Die Inflation ging im Laufe des Quartals zurück, wobei die Gesamtinflation in den USA zwischen Juli und Dezember jeden Monat sank, was auf ein allmähliches Nachlassen des kurzfristigen Preisdrucks hindeutete. Im Dezember lag die Inflationsrate mit 6,5 % aber immer noch auf einem im historischen Vergleich hohen Niveau. Der Rückgang der Gesamtinflation war in erster Linie auf niedrigere Energiepreise und eine weitere Abschwächung der weltweiten Warenpreis-inflation zurückzuführen, da die Angebotsengpässe weiter abnahmen.

Das erste Quartal 2023 begann ermutigend, da im Januar Optimismus über die Wiedereröffnung Chinas, den weiteren Rückgang der Gaspreise in Europa und die nachlassende Inflation sowie das schwache Lohnwachstum in den USA vorherrschte. Unerwartet starke makroökonomische Daten und höhere Inflationszahlen im Februar als erwartet ließen jedoch Befürchtungen aufkommen, dass die US-Notenbank (Fed) ihre Geldpolitik stärker als vorhergesehen straffen müsse, was das Risiko einer harten Landung für die Wirtschaft erhöhte. Die Ölpreise fielen ab der zweiten Quartalshälfte. Anfang März richteten sich alle Augen auf den Bankensektor, als die Silicon Valley Bank in den USA in kurzer Zeit zusammenbrach. Die Bank scheiterte teilweise daran, dass ihre umfangreichen Investitionen in langfristige US-Staatsanleihen aufgrund des im Vergleich zum Vorjahr deutlich gestiegenen Zinsniveaus an Wert verloren hatten. Zwei Tage später kollabierte auch die Signature Bank, während die Schweizer Bank Credit Suisse aus Sorge um systemische Risiken in einer Zwangsfusion von ihrer Konkurrentin UBS übernommen wurde. Die US-Wirtschaft wuchs im Quartalsverlauf annualisiert um 2,0 %.

Zu Beginn des zweiten Quartals ging die Inflation sukzessive zurück. In den USA kam es jedoch zu einem weiteren Bankenkollaps, bei dem die First Republic Bank an JPMorgan Chase verkauft wurde. Darüber hinaus zeigten sich die Anleger sehr beunruhigt angesichts der drohenden Frist für die US-Schuldenobergrenze, obwohl der Kongress schließlich die notwendigen Gesetze verabschiedete, um eine Zahlungsunfähigkeit der USA zu verhindern. Die US-Wirtschaftsdaten erholten sich im Mai, während die Daten aus Europa und China auf eine Abschwächung hindeuteten. Die Einkaufsmanagerindizes (EMI) für das verarbeitende Gewerbe schwächten sich weiter ab, während sich die EMI für den Dienstleistungssektor verbesserten, was zu einer Rekorddivergenz zwischen den beiden Sektoren führte. Ein strafferes finanzielles Umfeld, eine anhaltende Rotation von Gütern zu Dienstleistungen und eine schwächere industrielle Aktivität in China waren die Hauptgründe für diese Divergenz. Die Inflation ging im Juni in den meisten Volkswirtschaften weiter zurück, und es gab Hoffnungen auf bessere Beziehungen zwischen den USA und China, als US-Außenminister Antony Blinken als ranghöchster US-Beamter der letzten fünf Jahre zu einem Besuch in China eintraf. Es gab weitere Anzeichen für die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft und die Erholung der Verbraucherstimmung.

Geldpolitik

Im dritten Quartal 2022 hoben die Zentralbanken in fast allen Industrieländern die Zinsen weiter an und machten deutlich, dass die Inflationsbekämpfung oberste Priorität für sie hat. Die US-Notenbank Fed zog ihre Zinsanhebungen vor, um die Inflationserwartungen neu zu definieren, indem sie im Juli und September zwei Anhebungen um jeweils 75 Basispunkte (Bp) vornahm. Der Vorsitzende der US-Notenbank, Jerome Powell, erklärte im August in Jackson Hole, dass das übergeordnete Ziel der Fed darin bestehe, die Inflation wieder auf die Zielmarke von 2 % zu senken. Er warnte davor, dass dies „einige Probleme für Haushalte und Unternehmen mit sich bringen würde“, dass aber „ein Scheitern bei der Wiederherstellung der Preisstabilität weitaus schmerzhafter wäre“. Vor diesem Hintergrund erreichte der US-Dollar gegenüber anderen wichtigen

Währungen ein 20-Jahreshoch. Auch in den meisten anderen Industrieländern erhöhten die Zentralbanken die Zinsen: Die Europäische Zentralbank (EZB) beendete die Ära der negativen Einlagenzinsen mit einer Erhöhung um 50 Bp im Juli und um 75 Bp im September. Eine Ausnahme bildete die Bank of Japan (BoJ), die ihre Zinspolitik trotz Yen-Abwertung, rekordhohem Handelsbilanzdefizit und steigender Inflation unverändert ließ. Die BoJ intervenierte jedoch mit aggressiven Anleihekäufen und kaufte sogar erstmals seit 1998 wieder Yen. Der Euro erreichte im August zum ersten Mal seit 20 Jahren Parität gegenüber dem US-Dollar, während das britische Pfund Sterling gegenüber dem US-Dollar auf ein Allzeittief fiel.

Die Zentralbanken begannen im vierten Quartal, das Tempo der geldpolitischen Straffung zu drosseln, obwohl die Inflation deutlich über den Zielwerten blieb. Nach vier Zinserhöhungen im Vorjahr um jeweils 75 Bp nahm die Fed im Dezember die letzte Zinserhöhung um 50 Bp vor. Dies wurde weithin erwartet, aber das unmissverständliche Signal der Fed, dass die Zinsen nicht nur weiter steigen müssten, sondern auch für längere Zeit hoch bleiben würden, überraschte die Märkte. Die EZB tat es ihr gleich und erhöhte die Zinsen im Dezember um 50 Bp, nachdem sie sie zuvor mehrmals um jeweils 75 Bp angehoben hatte. EZB-Präsidentin Christine Lagarde sandte eine sehr aggressive Botschaft aus und erklärte erstmals, dass die EZB die Zinsen in einen restriktiven Bereich bringen müsste, damit die Inflation wieder sinken könnte. Eine weitere Überraschung war die Ankündigung der EZB, bereits im März mit dem Ausstieg aus dem Anleihekaufprogramm zu beginnen und nicht mehr alle fällig werdenden Anleihen zu ersetzen. Unterdessen überraschte die BoJ die Märkte mit einer Anpassung ihrer Politik zur Steuerung der Renditekurve und weitete die Spanne aus, in der sich die Renditen zehnjähriger japanischer Staatsanleihen bewegen können. Vor dem Hintergrund stetig steigender globaler Renditen war sie letztlich nicht mehr in der Lage, ihre expansive Politik aufrechtzuerhalten. Die Maßnahmen, die sie ergreifen musste, um starke Bewegungen auf den Märkten für Staatsanleihen und Währungen zu verhindern, wurden schlichtweg zu teuer.

Anfang Januar 2023 gab es Befürchtungen, dass die BoJ ihre Politik zur Steuerung der Renditekurve weiter ändern könnte, als sich die Renditen zehnjähriger Anleihen ihrer neuen Obergrenze näherten, doch letztlich ließ sie die Politik unverändert. Die Fed hob die Zinsen im Februar um 25 Bp an und verlangsamte damit das Tempo der Zinserhöhungen weiter. Im März unternahm sie den gleichen Schritt, auch wenn einige Marktteilnehmer der Ansicht waren, dass die Turbulenzen im Bankensystem sie zu einer Pause zwingen könnten, um das Finanzsystem stabil zu halten. Die US-Notenbank wies jedoch darauf hin, dass das US-Bankensystem solide und widerstandsfähig sei und die jüngsten Entwicklungen zu einer Verschärfung der Kreditbedingungen für Haushalte und Unternehmen führen und sich negativ auf die Wirtschaftstätigkeit, die Beschäftigung und die Inflation auswirken dürften. Ähnlich sah es in Europa aus: Die EZB erhöhte die Zinsen im Februar und März erneut um 50 Bp – trotz der Probleme rund um die Credit Suisse. Christine Lagarde machte deutlich, dass sie die Inflation in der Eurozone für zu hoch und den Bankensektor der Region für widerstandsfähig hält.

Anfang Mai erhöhte die Fed die Zinsen erneut um 25 Bp und brachte den Leitzins auf 5,00 % bis 5,25 %. Sie wies jedoch darauf hin, dass dies die letzte Anhebung im aktuellen Straffungszyklus sein würde. Auf ihrer Mai-Sitzung verlangsamte die EZB das Tempo der Zinserhöhungen auf 25 Bp, wodurch der Einlagenzinssatz auf 3,25 % sank, und beendete außerdem die Reinvestitionen ihres Anleihekaufprogramms. Der EZB-Rat machte deutlich, dass er nach wie vor erhebliche Aufwärtsrisiken für die Inflation sieht, und wies darauf hin, dass er noch nicht zu einer Zinspause bereit ist. Auch die Bank of England erhöhte auf ihrer Sitzung im Mai den Leitzins um 25 Bp auf nunmehr 4,50 %. Sie ließ die Tür für zukünftige Zinsanhebungen offen, falls die Daten dies rechtfertigen. Gleichzeitig deutete die People's Bank of China an, dass sie ihre expansive Geldpolitik fortsetzen werde, was Erwartungen schürte, dass sie den Mindestreservesatz für Banken oder die Zinssätze in den kommenden Monaten senken könnte. Nach zehn Zinserhöhungen in Folge legte die Fed bei ihrer Sitzung im Juni eine Pause ein, um abzuwarten, wie sich die nun höheren Zinsen auf die Wirtschaft auswirken. Trotzdem revidierte sie den erwarteten Zinserhöhungspfad nach oben. Die EZB hob die Zinsen um weitere 25 Bp an und die Bank of England erhöhte ihre Zinsen aufgrund der anhaltenden Inflation im Vereinigten Königreich um überraschende 50 Bp.

Rentenmärkte

Im dritten Quartal 2022 brachten die Zentralbanken der Industrieländer – mit der Ausnahme Japans – ihre Entschlossenheit zur Bekämpfung der Inflation durch vorgezogene Zinserhöhungen zum Ausdruck. Das Treffen in Jackson Hole im August war ein Wendepunkt, der die Hoffnung der Anleger auf eine frühzeitig gemäßigte Haltung zunichtemachte. Die Zinsen erreichten Rekordstände und die Kreditspreads weiteten sich unvermindert aus. Im Quartalsverlauf stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen um mehr als 80 Bp, während die zwei- bis zehnjährige US-Zinskurve mit einem Spread von -45 Bp stark invers verlief. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen stieg um 77 Bp und die Rendite zweijähriger Bundesanleihen um 110 Bp. Der Yen schwächte sich weiter ab, da die BoJ die Zinsen unverändert ließ. Der britische Gilt-Markt erlebte eine enorme Volatilität aufgrund der von der neuen Regierung vorgeschlagenen, nicht gegenfinanzierten Steuersenkungen in Höhe von 45 Mrd. GBP zu einer Zeit, in der die Inflation den höchsten Stand seit 40 Jahren erreichte. Die Rendite zehnjähriger Gilts stieg im dritten Quartal um 186 Bp, was die Bank of England dazu veranlasste, auf dem Markt einzugreifen, um wieder für Stabilität zu sorgen.

Die Renditen von Staatsanleihen stiegen gegen Ende des vierten Quartals leicht an, was die Reaktion der Marktteilnehmer auf den allgemein aggressiven Ton der wichtigsten Zentralbanken widerspiegelte, obwohl sich eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums abzeichnete. Allerdings verengten sich die Kreditspreads im Laufe des Quartals aufgrund der verbesserten Risikostimmung. US-amerikanische und europäische Investment-Grade- und Hochzinsanleihen legten im Berichtszeitraum zu und übertrafen Staatsanleihen. Im Laufe des Quartals kam es zu einer deutlichen Abflachung und sogar zu einer Inversion der Renditekurve, wobei die kurzfristigen Renditen die langfristigen Renditen übertrafen. Dies deutete darauf hin, dass die Anleger allmählich eine nachlassende Inflation und eine günstigere Zentralbankpolitik einpreisten. Im Dezember änderte sich das, als die Zentralbanken erneut aggressiver wurden.

Die Renditen von Staatsanleihen fielen im Januar 2023 aufgrund der Erwartung, dass sich die Zinserhöhungen verlangsamen würden, da es Anzeichen für einen Rückgang der Inflation und der Inflationserwartungen gab. Im Februar stiegen sie jedoch wieder an, da der unerwartete Inflationsanstieg Mitte des Monats eine Welle der Volatilität auslöste, als die Anleger die Maßnahmen der Zentralbank, die erforderlich wären, um die Inflation wieder auf ihr Zielniveau zurückzuführen, neu bewerteten. Die Renditen brachen während der Bankenkrise im März ein, als sich die Stimmung gegenüber der Weltwirtschaft verschlechterte. Sie legten später etwas zu, beendeten den Monat aber immer noch deutlich unter ihrem Ausgangsniveau.

Die globalen Anleiherenditen änderten sich im April kaum, da nach den Turbulenzen im März wieder Ruhe an den Märkten einkehrte, während sich die Unternehmensanleihen erholten. Die US-Renditen verbesserten sich im Mai stark, da Hoffnung auf eine Lösung des Problems der Schuldenobergrenze bestand, während die Renditen britischer Gilts aufgrund einer Neubewertung der Zinspolitik der Bank of England deutlich stiegen. Andernorts in Europa kam es zu deutlich weniger Aufwärtsdruck auf die Renditen von Staatsanleihen. Im Juni war ein spürbarer Anstieg der kurzfristigen Anleiherenditen zu beobachten, da die Märkte ihre Einschätzung der Leitzinsen der Zentralbanken in den kommenden Monaten nach oben revidierten. Fest verankerte mittelfristige Inflationserwartungen und eine gewisse Besorgnis über die Konjunkturaussichten führten jedoch dazu, dass der Anstieg der längerfristigen Renditen weniger deutlich ausfiel. Die Renditen auf US-Staatsanleihen erreichten gegen Ende des Monats ein Dreimonatshoch, da unerwartet starke Wirtschaftsdaten die Erwartungen nährten, wonach die Fed zur Eindämmung der Inflation die Zinsen erneut anheben müsste. Unterdessen war die Rendite deutscher Anleihen gegen Ende des Quartals auf dem höchsten inversen Stand seit 1992, da die zweijährigen Renditen, die am empfindlichsten auf die Zinserwartungen reagieren, stark gestiegen waren. Auch die Renditen britischer Anleihen stiegen im Monatsverlauf sprunghaft an, insbesondere am kurzen Ende der Kurve.

Aktienmärkte

Die globalen Aktien legten im dritten Quartal in Euro gemessen um 0,2 % zu. Die Mitte Juni begonnene Bärenmarkttrall hielt aufgrund der aggressiven Zentralbanken und der hohen Zinsvolatilität, die die überwiegend verhaltensbedingten Gewinne der vorangegangenen zwei Monate wieder vollständig aufzeherte, nicht bis in die zweite Hälfte des dritten Quartals an. Die USA waren die einzige Region, die im dritten Quartal mit einem Plus von 1,7 % (in Euro) aus dem Handel gehen konnte. Am stärksten litten Aktien aus Schwellenländern (-5,5 %), gefolgt vom Vereinigten Königreich (-4,8 %) und Europa (-4,1 %) – alle Angaben in Euro. Der Sektor der Nicht-Basiskonsumgüter legte im dritten Quartal in Euro gemessen um 7,1 % zu, während der Energiesektor in Euro gemessen um 5,5 % zulegte, obwohl er im September aufgrund der unterdurchschnittlichen Entwicklung der Energierohstoffe eine schwache Performance zeigte. Der größte Verlierer war der Kommunikationsdienstleistungssektor, der im Quartalsverlauf in Euro gemessen um 7,1 % fiel.

Die globalen Aktien legten im vierten Quartal in Euro gemessen um 0,9 % zu. Europa (+9,6 %), das Vereinigte Königreich (+7,4 %) und der Asien-Pazifik-Raum ohne Japan (+6,2 %) erzielten auf regionaler Ebene die stärksten Renditen, wobei die Aufwertung ihrer Währungen gegenüber dem US-Dollar eine zentrale Rolle spielte. Die US-Aktien stiegen im Laufe des Quartals in US-Dollar, fielen jedoch in Euro gemessen um 1,7 %. Energie war im vierten Quartal der Sektor mit der besten Performance und erzielte in Euro gemessen einen Zugewinn von beinahe 10 %. Industrie (+8,3 %), Grundstoffe (+7,7 %) und Finanzen (+6,5 %) legten ebenfalls stark zu. Nicht-Basiskonsumgütertitel litten am stärksten und verloren im Quartalsverlauf 10,3 %, gefolgt von Telekommunikation (-7,7 %) und IT (-3,5 %).

Die globalen Aktien legten im ersten Quartal 2023 in Euro gemessen um 6,0 % zu. Die Aktien aus der Eurozone erzielten mit +12,3 % die stärkste Rendite, wobei die US-Aktien die zweitbeste Rendite von 5,8 % erzielten. Die japanischen Aktien stiegen im Quartal um 4,5 %, die britischen Aktien um 4,2 % und die Schwellenländeraktien um 2,2 %. Die Aktien aus dem Pazifikraum ohne Japan blieben zurück und erzielten einen Gewinn von 0,4 %. Die Streuung der Renditen auf Sektorebene war im Quartalsverlauf beträchtlich. An der Spitze stand der IT-Sektor mit +19,1 %, gefolgt von Telekommunikationsdienstleistungen (+16,1 %) und Nicht-Basiskonsumgütern (+14,5 %). Am anderen Ende des Spektrums verloren Energiewerte (-4,9 %) und Finanztitel sowie das Gesundheitswesen (beide -3,2 %) im Laufe des Quartals allesamt an Wert.

Die Aktien der globalen Industrieländer stiegen im zweiten Quartal in Euro gemessen um 6,6 %, während die Aktien der Schwellenländer nur um 0,6 % zulegten. Die USA waren mit einem Anstieg von 8,3 % der Markt mit der besten Performance im Quartal, gefolgt von den japanischen Aktien, die um 6,0 % zulegten. Die Aktien aus der Eurozone stiegen um 3,3 % und die britischen Aktien um 1,8 %. Der Pazifikraum ohne Japan war die einzige Region, die im Quartalsverlauf um 2,2 % fiel. Auf Sektorebene war erneut eine erhebliche Renditestreuung zu verzeichnen, wobei IT mit einem Plus von 14,3 % an der Spitze lag. Nicht-Basiskonsumgüter waren der einzige andere Sektor, der eine zweistellige Rendite (10,2 %) erzielte. Im Gegensatz dazu gaben die Sektoren Energie und Versorger im Quartalsverlauf jeweils um 0,7% nach, auch Grundstoffe verloren leicht.

Goldman Sachs Central Europe Equity

Das Ziel des Fonds besteht darin, überwiegend in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien zu investieren, die an geregelten mitteleuropäischen Börsen notiert sind und gehandelt werden, um ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Der Fonds investiert an Börsen in Polen, der Tschechischen Republik, Ungarn und Rumänien und in geringerem Maße in Österreich, Griechenland, der Slowakei, Bulgarien, Litauen, Lettland, Estland, Kroatien und Slowenien. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von mehreren Jahren die Wertentwicklung der Benchmark 45% Warsaw (WIG30) TR, 35% Prague (PX) TR, 10% Budapest (BUX) TR and 10% Bucharest (BET) TR zu übertreffen.

Wir konzentrieren uns auf die Bottom-up-Fundamentalanalyse und passen dann die Ländergewichtungen über das gesamte Portfolio an. Die Sektorallokation ist von zweitrangiger Bedeutung, da einige Sektoren in unserem Anlageuniversum nicht ausreichend vertreten sind.

Der Fonds stieg im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 um 17,2 % (absolute Bruttorendite) an. Die starke Erholung der Performance der mittel- und osteuropäischen Strategie beruhte auf einem Rückgang des geopolitischen Risikos, da sich der Konflikt in der Ukraine nicht auf die Region ausweitete und die drohende Energiekrise aufgrund eines möglichen Rückgangs der Öl- und Gaslieferungen aus Russland durch alternative Importe abgemildert werden konnte. Haupttreiber des Wachstums waren Finanzen und Nicht-Basiskonsumgüter. Die Banken erholten sich, da die Zentralbanken der Region rasch mit kräftigen Zinserhöhungen auf die steigende Inflation reagierten. Die Nettozinsspannen stützten die Gewinne der Banken, während die Kreditbücher intakt blieben und die Kosten der Risiken angesichts der Auflösung von Rückstellungen aus pandemiebedingten Abschreibungen nach wie vor sehr niedrig waren. Der Verbrauchersektor profitierte von der raschen fiskalpolitischen Unterstützung der Bürger, die mit hohen Energiekosten zu kämpfen hatten.

Die relative Bruttoperformance des Fonds betrug im einjährigen Zeitraum zum 30. Juni 2023 -4 %. Die negative relative Performance ist auf taktische Übergewichtungen in sehr volatilen Kohle- und Stromerzeugungsunternehmen zurückzuführen. Unsere Anlagethese bestand darin, das relative Engagement in rohstoffbezogenen Aktien zu erhöhen, die direkt von einem Anstieg der zugrunde liegenden Rohstoffpreise profitieren. Die taktische Übergewichtung stand jedoch Befürchtungen über die Einführung zusätzlicher Steuern in diesen Sektoren in den mittel- und osteuropäischen Ländern gegenüber.

Unser mittelfristiger Ausblick für die jeweiligen Märkte in Mittel- und Osteuropa bleibt leicht positiv. Unserer Ansicht nach werden Finanzwerte der Haupttreiber für ein potenzielles Wachstum im weiteren Verlauf des Jahres 2023 sein, da die Befürchtungen über die Stabilität des Sektors infolge der Credit-Suisse-Übernahme und der in Schieflage geratenen regionalen US-Banken allmählich nachlassen werden. Die Banken der Region profitieren von hohen Zinsspannen, während das Kreditbuch solide bleibt und keine Anzeichen für eine Qualitätsverschlechterung aufweist. Angesichts der nachlassenden Inflation gehen wir davon aus, dass der Konjunkturabschwung flach ausfallen und das Wachstum wieder anziehen wird, sobald die Zentralbanken ihre Straffungspolitik beendet haben, was allerdings nur langsam und allmählich erfolgen dürfte.

Darüber hinaus sitzen die Energie- und Versorgungsunternehmen aufgrund der hohen Energiepreise auf großen Gewinnen. Selbst wenn wir mit einem weiteren Rückgang der Strom- und Gaspreise rechnen, liegen die Niveaus weit über den langfristigen Durchschnitt, was zu hohen Margen führt. Eine höhere Cashflow-Generierung in diesem Sektor schafft Potenzial für steigende Dividenden, was wir bereits im ersten Halbjahr 2022 beobachtet haben.

Auch die geopolitische Lage ist deutlich klarer als noch vor einem Jahr. Die Aggression Russlands in der Ukraine hat klar erkennbare Grenzen und die Gefahr eines Übergreifens auf NATO-Staaten ist geringer als zu Beginn des Konflikts.

Dennoch sind wir bei Anzeichen jeglicher Art für eine Konjunkturabschwächung sehr vorsichtig. Bislang bietet die hohe Beschäftigung eine gute Stabilität und könnte unseres Erachtens dazu beitragen, eine tiefere Rezession zu vermeiden. Sollte es zu einem stärkeren Rückgang der Verbraucher- und Investitionsausgaben kommen, werden wir bei der taktischen Allokation defensiver vorgehen.

Auf lange Sicht leiben wir zuversichtlich, dass die Aktienmärkte der mittel- und osteuropäischen Länder besser positioniert sind, um eine Rezession zu überstehen. Die Region bietet ein Engagement in Unternehmen mit soliden Bilanzen und niedrigem Verschuldungsgrad, die in der Lage sind, auch in schwierigen Zeiten freie Liquidität zu generieren, und die günstig bewertet sind. Wir glauben, dass die Länder der Region ein höheres Wachstumspotenzial haben, da sie weniger verschuldet sind, eine niedrigere Arbeitslosigkeit haben und ein flexibleres Arbeits- und Steuerumfeld bieten.

Goldman Sachs China A-Share Equity

Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien von Unternehmen mit Sitz oder wesentlichem Engagement in Festlandchina (der Volksrepublik China bzw. VRC). Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der Portfolioaufbau und die Titelauswahl basieren auf einer fundamentalen Einschätzung der Aktienmärkte unter Berücksichtigung von Umwelt-, sozialen und Unternehmensführungsaspekten (Environmental, Social und Governance, „ESG“).

Während des Berichtszeitraums generierte der MSCI China A Onshore Index eine Rendite von -19,53 %, während der GS China A Share Equity (ehemals NN) eine Rendite von -27,87 % vor Abzug von Gebühren verbuchte, was einer Underperformance von 8,34 % entspricht.

Die Underperformance war hauptsächlich auf den Selektionseffekt zurückzuführen, der -11,32 % zur Überschussrendite beitrug. Auf Sektorebene leistete das Gesundheitswesen mit 1,98 % einen positiven Beitrag zur Überschussrendite; IT und Finanzen belasteten am meisten. Den größten Einzelbeitrag leistete Aiko Solar Energy (+1,41 %), während TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology (-1,25 %) den größten Verlustbringer auf Einzeltitelebene darstellte.

In der zweiten Jahreshälfte 2022 wurde die chinesische Wirtschaft durch Corona, die Immobilienkrise und die Spannungen zwischen den USA und China beeinträchtigt. Im Dezember 2022 gaben die chinesischen Aufsichtsbehörden ihre Politik zur Kontrolle der Coronafälle plötzlich auf. Daraufhin wurden positive Korrekturen in den von der Pandemie betroffenen Sektoren erwartet. Auf Ebene des Portfoliomanagements reduzierten wir die Positionen in Finanz- und IT-Werten, während wir vor der Lockerung der Corona-Beschränkungen Positionen in den Bereichen Gesundheitswesen und Industrie aufstockten.

Nach der Wiedereröffnung der Wirtschaft zeigten der Offline-Konsum und die Verkaufszahlen neuer Eigenheime im ersten Quartal 2023 deutliche Anzeichen einer Erholung. Allerdings schwächten sich die makroökonomischen Daten im zweiten Quartal ab, und die Stimmung der Anleger litt unter den anhaltenden geopolitischen Spannungen, dem hinter den Erwartungen zurückbleibenden Wirtschaftswachstum und der Abwertung des Yuan. Zum 30. Juni 2023 war das Portfolio in Kommunikationsdienstleistungen, Nicht-Basiskonsumgütern und IT übergewichtet, während Grundstoffe und Finanzen untergewichtet waren. Wir halten an unserer langfristigen Überzeugung in Bezug auf erneuerbare Energien, Massenkonsum und fortschrittliche Fertigungsverfahren fest. Ferner sind wir der Ansicht, dass das aufsichtsrechtliche Risiko für chinesische Internetunternehmen weiter abnehmen wird und die Bewertungen einiger qualitativ hochwertiger Titel attraktiv geworden sind.

Ab dem 30. Juni 2023 hat der GS China A Share Equity (ehemals NN) ein MSCI-ESG-Rating von BB, das somit höher ausfällt als das B-Rating des MSCI China A Onshore Index.

Goldman Sachs Czech Crown Bond

Dieser Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum durch die vorwiegende Anlage in einem diversifizierten Portfolio aus ungarischen Staatsanleihen an. Um dieses Ziel zu erreichen, investiert der Fonds in verschiedene Arten von festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von mehreren Jahren die Wertentwicklung der Benchmark ICE BofA Czech Republic Government Index zu übertreffen.

Das Anlageuniversum des Fonds konzentriert sich hauptsächlich auf Mittel- und Osteuropa, insbesondere auf Anleihen, die auf die CZK lauten. Der Fonds investiert in Staatsanleihen sowie in Unternehmensanleihen, Derivate und Devisen. Die von uns ausgewählten Anleihen sollten eine attraktive Verzinsung, ein relativ geringes Ausfallrisiko und eine Notierung an einer offiziellen Börse oder einem geregelten Markt aufweisen. Der Fonds verfolgt einen aktiv verwalteten Anlagestil, der sich auf

die Erzielung von Überschussrenditen gegenüber der Benchmark konzentriert, indem Anlagegelegenheiten vor dem Konsens identifiziert werden. Beim Aufbau des Portfolios streben wir eine Diversifizierung der Anlagen auf der Grundlage unserer Expertise in Mittel- und Osteuropa an.

Während des Berichtszeitraums erzielte der Fonds eine positive Bruttoperformance von 7,43 % und blieb damit aufgrund einer falschen Anleihepositionierung brutto um 126 Bp hinter der Benchmark zurück.

Der Repozsatz der tschechischen Zentralbank (CNB) blieb während des gesamten Berichtszeitraums bei 7,00 %, während die Renditen tschechischer Anleihen zurückgingen. Die Rendite der zehnjährigen Benchmarkanleihe ging von 4,91 % Ende Juni 2022 auf 4,38 % Ende Juni 2023 zurück, während die Rendite des zweijährigen Benchmarktitels von 6,42 % auf 5,68 % fiel. Der inverse Verlauf der Renditekurve ging von -1,51 % auf -1,30 % zurück. Tschechische Staatsanleihen schlugen erneut deutsche Bundesanleihen und die Renditedifferenz zwischen tschechischen und deutschen zehnjährigen Benchmarkanleihen ging von 343 Bp auf 191 Bp zurück, was dem niedrigsten Spread seit Juni 2021 entspricht, als die CNB mit der Zinsanhebung begann.

Die tschechische Inflationsrate ging von 17,2 % gegenüber dem Vorjahr im Juni 2022 auf 11,1 % im Mai 2023 zurück. Das BIP-Wachstum in Tschechien ging von 3,4 % gegenüber dem Vorjahr im Juni 2022 auf -0,5 % im März 2023 deutlich zurück, wobei die Wirtschaft in den letzten drei Quartalen ein negatives BIP verzeichnete. Die tschechische Krone wertete von 24,74 Ende Juni 2022 auf 23,73 Ende Juni 2023 leicht gegenüber dem Euro auf.

Die Kurse tschechischer Anleihen sind im Juni zum fünften Mal in Folge gestiegen, wie aus dem Benchmark-Index für kurzfristige Anleihen des Fonds hervorgeht. Ende Juni erwartete der tschechische Swap-Markt die erste Zinssenkung für Dezember, wobei die kurzfristigen Zinsen das Jahr 2023 bei 6,50 % abschließen würden. 2024 dürften die Zinsen bei 4,62 % und 2025 bei 3,69 % liegen. Der Mindestsatz dürfte im August 2027 bei 3,47 % und immer noch relativ hoch über dem früheren „neutralen Zinssatz“ von 3 % der CNB liegen. Wir sind zufrieden mit den Zinsprognosen für dieses Jahr (nur eine Zinssenkung) sowie mit dem recht hohen Mindestsatz (der noch Raum für positive Überraschungen bietet). Daher sind wir in Bezug auf die Duration weiterhin leicht übergewichtet und weisen einen relativ hohen positiven Aufschlag auf die Rendite bis zur Endfälligkeit auf.

Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond

Der Fonds bietet eine Alternative zu kurzfristigen Geldmarkt- und Rentenfonds, da die erwartete gewichtete durchschnittliche Laufzeit (Duration) seiner Anlagen nicht mehr als 3 Jahre beträgt. Das primäre Ziel lautet weiterhin, in kurzfristige tschechische Staatsanleihen zu investieren und Mehrwert durch Berücksichtigung der Qualität und Vielfalt der Emittenten und Sektoren sowie der Restlaufzeit zu erzielen. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von mehreren Jahren die Wertentwicklung der Benchmark (50 % Bloomberg Barclays Series-E Czech Government 1-3 Years Bond Index und 50 % tschechischer Tagesgeldsatz CZEONIA) zu übertreffen und weiterhin eine verhältnismäßig konservative Gesamtstrategie zu verfolgen.

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Generierung von Renditen durch Anlagen in kurzfristigen festverzinslichen Instrumenten (d. h. (garantierte) Staatsanleihen, Commercial Paper, Floating Rate Notes, Einlagen usw.), die hauptsächlich auf CZK lauten. Um das Ausfallrisiko gering zu halten, darf der Fonds nicht in Emissionen ohne Investment-Grade-Rating investieren. Beim Aufbau des Portfolios streben wir eine Diversifizierung der Anlagen auf der Grundlage unserer Expertise in Mittel- und Osteuropa an.

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine positive Bruttoperformance von 3,78 % und blieb damit um 295 Bp hinter der Benchmark zurück. Hauptursache für die Underperformance waren Sanktionen der US-Behörde OFAC gegen einen Emittenten im Fondsportfolio, in deren Folge die Position fast vollständig abgeschrieben wurde.

Der Repozsatz der tschechischen Zentralbank (CNB) blieb während des gesamten Berichtszeitraums bei 7,00 %, während die kurzfristigen Zinssätze zurückgingen. Der 3-Monats-PRIBOR sank von 7,23 % im Juni 2022 auf 7,13 % im Juni 2023, der 12-Monats-PRIBOR sank von 7,48 % auf 7,11 %. Der tschechische CZEONIA-Tagesgeldsatz (50 % der Benchmark) ging von 6,37 % auf 6,22 % zurück, wobei der durchschnittliche Monatssatz 6,48 % (im April: 6,41 %) betrug. Die durchschnittliche Endfälligkeitsrendite des Bloomberg Barclays Series-E Czech Government 1-3 Years Bond Index (50 % der Benchmark) fiel von 6,40 % auf 5,30 %.

Die tschechische Inflationsrate ging von 17,2 % gegenüber dem Vorjahr im Juni 2022 auf 11,1 % im Mai 2023 zurück. Das BIP-Wachstum in Tschechien ging von 3,4 % gegenüber dem Vorjahr im Juni 2022 auf -0,5 % im März 2023 deutlich zurück,

wobei die Wirtschaft in den letzten drei Quartalen ein negatives BIP verzeichnete. Die tschechische Krone wertete von 24,74 Ende Juni 2022 auf 23,73 Ende Juni 2023 leicht gegenüber dem Euro auf.

Die Kurse tschechischer Anleihen sind im Juni zum fünften Mal in Folge gestiegen, wie aus dem Index für kurzfristige Anleihen hervorgeht. Ende Juni erwartete der tschechische Swap-Markt die erste Zinssenkung für Dezember, wobei die kurzfristigen Zinsen das Jahr 2023 bei 6,50 % abschließen würden. 2024 dürften die Zinsen bei 4,62 % und 2025 bei 3,69 % liegen. Der Mindestsatz dürfte im August 2027 bei 3,47 % und immer noch relativ hoch über dem früheren „neutralen Zinssatz“ von 3 % der CNB liegen. Wir sind zufrieden mit den Zinsprognosen für dieses Jahr (nur eine Zinssenkung) sowie mit dem recht hohen Mindestsatz (der noch Raum für positive Überraschungen bietet). Daher sind wir in Bezug auf die Duration weiterhin geringfügig übergewichtet und weisen einen relativ hohen positiven Aufschlag auf die Rendite bis zur Endfälligkeit auf.

Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index

Der Fonds investiert vornehmlich in Schuldtitel (d. h. Schuldverschreibungen, Anleihen, Zertifikate usw.), die auf Währungen wirtschaftlich entwickelter und politisch stabiler Länder lauten, die Mitglieder der OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung) sind. Bei den Emittenten dieser Schuldtitel handelt es sich um öffentliche Emittenten in Schwellenländern.

In den zwölf Monaten zum 30. Juni 2023 erzielte der Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index eine Rendite von 5,52 % (brutto) und blieb damit um 187 Bp (brutto) hinter der Benchmark zurück. Die Auswahl der Anleihen belastete die relative Rendite, wobei die Titelauswahl in Ecuador und China und die Auswahl in Ägypten und Kolumbien die größten Verlustbringer waren. Dies wurde teilweise durch gute Renditen aus der Auswahl in Oman, China, der Ukraine und Nigeria ausgeglichen.

Auch die Länderallokation belastete die Performance. Die Untergewichtung von Ländern, die wir ausschließen, da sie unterhalb von B- eingestuft sind, ist der Hauptgrund für die negative Performance. Ausgeschlossene Länder, die sich gut im Index entwickelten, sind Argentinien, El Salvador, Pakistan und Sri Lanka. Pakistan wurde zur Mitte des Berichtszeitraums herausgenommen, als es sich schlecht entwickelte, so dass wir nicht von der teilweisen Erholung des Landes gegen Ende des Berichtszeitraums profitierten. Die untergewichtete Allokation in China und die Übergewichtung von Tadschikistan, Marokko und Costa Rica unterstützten die relativen Renditen. Aufgrund der Durationspositionierung des Fonds gegenüber der Benchmark kam es ebenfalls zu einer leicht negativen relativen Rendite.

Hungarian Forint Bond

Dieser Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum durch die vorwiegende Anlage in einem diversifizierten Portfolio aus ungarischen Staatsanleihen an. Um dieses Ziel zu erreichen, investiert der Fonds in verschiedene Arten von festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von mehreren Jahren die Wertentwicklung der Benchmark MAX zu übertreffen.

Das Anlageuniversum des Fonds konzentriert sich hauptsächlich auf Mittel- und Osteuropa. Der Fonds investiert in Staatsanleihen sowie in Unternehmensanleihen, Derivate und Devisen. Die von uns ausgewählten Anleihen sollten eine attraktive Verzinsung, ein relativ geringes Ausfallrisiko und eine Notierung an einer offiziellen Börse oder einem geregelten Markt aufweisen. Der Fonds verfolgt einen aktiv verwalteten Anlagestil, der sich auf die Erzielung von Überschussrenditen gegenüber der Benchmark konzentriert, indem Anlagegelegenheiten vor dem Konsens identifiziert werden. Beim Aufbau des Portfolios streben wir eine Diversifizierung der Anlagen auf der Grundlage unserer Expertise in Mittel- und Osteuropa an.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine positive Bruttoperformance von 10,91 %. Gleichzeitig blieb der Fonds auf Bruttobasis um 65 Bp hinter der Benchmark zurück. Die Hauptursache für die Underperformance waren die strategische Untergewichtung der Duration am lokalen Markt (d. h. ungarische Anleihen), die bis Mitte des zweiten Quartals 2023 gehalten wurde, Derivate-Wetten innerhalb der Märkte Mittel- und Osteuropas (IR-Swaps) und der Eurozone (Terminkontrakte) sowie Sanktionen der US-Behörde OFAC gegen einen Emittenten im Fondsportfolio, in deren Folge die Position fast vollständig abgeschrieben wurde.

Während des Berichtszeitraums war der lokale Rentenmarkt weiterhin sehr volatil. Grund hierfür waren die steigende lokale Inflationsrate (25,7 % im Vorjahresvergleich im Januar 2023), der schwächere HUF (Schlusskurs von 432,22 ggü. dem EUR am 12. Oktober 2023) sowie die Entwicklungen an den globalen Rentenmärkten, die mit Gegenwind durch die restriktive Politik der wichtigsten Zentralbanken (d. h. EZB, US-Fed) zu kämpfen hatten. Als Reaktion auf lokale Entwicklungen (d. h. schlechtere Risikowahrnehmung infolge eines schwachen HUF, steigende Leistungsbilanz- und Handelsdefizite) sah sich

die ungarische Nationalbank gezwungen, die lokalen Zinssätze (im Oktober 2022) aggressiv anzuheben und den Zinskorridor nach oben auf 25,0 % auszuweiten. Darüber hinaus führte sie einen Interventionssatz (Tagesgelder, wöchentliche Discount-Bills) von 18,0 % zur Sterilisierung des überliquiden Marktes mit dem Ziel ein, die Inflationserwartungen in den Mittelpunkt zu rücken, um ein Ausufern der Inflation zu verhindern. Seitdem hat sich der lokale Rentenmarkt stabilisiert und ist dem Trend der globalen Kernanleihenmärkte gefolgt, die sich um die Einpreisung des Endes der Zinszyklen in den USA und Europa bemüht haben, als die globalen Verbraucherpreisindizes ihren Höchststand erreichten.

Mit Beginn des Jahres 2023 drückten die Investitionen von Offshore-Anlegern in ungarische Staatsanleihen die Renditen aggressiv auf ein deutlich niedrigeres Niveau (zehnjährige Emissionen erzielten z. B. 7 % im Januar 2023, nachdem im Oktober 2022 ein Höchststand von 10,93 % erreicht worden war), unterstützt durch das illiquide Marktumfeld, den Anstieg des HUF und die Erwartung einer bevorstehenden Desinflation. Darüber hinaus erkannte die ungarische Nationalbank (NBH) eine Verbesserung der Risikowahrnehmung und begann, den Interventionssatz zu senken, um ihn bis September 2023 an den Leitzinssatz (13,0 %) anzugleichen, was von NBH-Vertretern angedeutet worden war. Die erzwungene Neugewichtung der lokalen Investmentfonds durch die Einführung eines Mindestanteils an auf HUF lautenden Wertpapieren und die Anhebung des Steuersatzes für nichtstaatliche Produkte haben den lokalen Staatsanleihen im Jahr 2023 ebenfalls geholfen.

Wir bleiben bis auf Weiteres wachsam, da die Anleihenmärkte nach wie vor volatil sind und wir mit weniger Liquidität in die Sommerpause gehen. Viele positive lokale Nachrichten scheinen eingepreist zu sein, während haushaltspolitische Risiken bestehen bleiben. Kurzfristige Anleihen/Schuldverschreibungen dürften unterdessen durch die lokale Nachfrage gestützt bleiben, während die Ungewissheit in Bezug auf die Risiken zunimmt. Dies könnte sich auf das lange Ende der Kurve auswirken, da das BIP-Wachstum schwach bleibt, die Haushaltseinnahmen hinter den Erwartungen zurückbleiben und gleichzeitig die Probleme im Zusammenhang mit den EUR-Subventionen ungelöst sind.

Hungarian Forint Short Duration Bond

Der Fonds bietet eine Alternative zu kurzfristigen Geldmarkt- und Rentenfonds, da die erwartete gewichtete durchschnittliche Laufzeit (Duration) seiner Anlagen nicht mehr als 2 Jahre beträgt. Das primäre Ziel lautet weiterhin, in kurzfristige HUF-Staatsanleihen zu investieren und Mehrwert durch Berücksichtigung der Qualität und Vielfalt von Emittenten und Sektoren sowie die Restlaufzeit zu erzielen. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von mehreren Jahren die Wertentwicklung der Benchmark RMAX zu übertreffen und weiterhin eine verhältnismäßig konservative Gesamtstrategie zu verfolgen.

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Generierung von Renditen durch Anlagen in kurzfristigen festverzinslichen Instrumenten (d. h. (garantierte) Staatsanleihen, Commercial Papers, Floating Rate Notes, Einlagen usw.), die hauptsächlich auf HUF lauten. Um das Ausfallrisiko gering zu halten, darf der Fonds nicht in Emissionen ohne Investment-Grade-Rating investieren. Beim Aufbau des Portfolios streben wir eine Diversifizierung der Anlagen auf der Grundlage unserer Expertise in Mittel- und Osteuropa an.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine positive Bruttoperformance von 10,13 %. Gleichzeitig blieb der Fonds auf Bruttobasis um 29 Bp hinter der Benchmark zurück. Hauptursache für die Underperformance waren Sanktionen der US-Behörde OFAC gegen einen Emittenten im Fondsportfolio, in deren Folge die Position fast vollständig abgeschrieben wurde, sowie eine untergewichtete Durationsposition gegenüber einer extrem konzentrierten Benchmark, die sich, unterstützt durch eine Neugewichtung der lokalen Anlegergemeinschaft, bis zum Quartalsende erholte.

Während des Berichtszeitraums war der lokale Rentenmarkt weiterhin sehr volatil. Grund hierfür waren die steigende lokale Inflationsrate (25,7 % im Vorjahresvergleich im Januar 2023), der schwächere HUF (Schlusskurs von 432,22 ggü. dem EUR am 12. Oktober 2023) sowie die Entwicklungen an den globalen Rentenmärkten, die mit Gegenwind durch die restriktive Politik der wichtigsten Zentralbanken (d. h. EZB, US-Fed) zu kämpfen hatten. Als Reaktion auf lokale Entwicklungen (d. h. schlechtere Risikowahrnehmung infolge eines schwachen HUF, steigende Leistungsbilanz- und Handelsdefizite) sah sich die ungarische Nationalbank gezwungen, die lokalen Zinssätze (im Oktober 2022) aggressiv anzuheben und den Zinskorridor nach oben auf 25,0 % auszuweiten. Darüber hinaus führte sie einen Interventionssatz (Tagesgelder, wöchentliche Discount-Bills) von 18,0 % zur Sterilisierung des überliquiden Marktes mit dem Ziel ein, die Inflationserwartungen in den Mittelpunkt zu rücken, um ein Ausufern der Inflation zu verhindern. Seitdem hat sich der lokale Rentenmarkt stabilisiert und ist dem Trend der globalen Kernanleihenmärkte gefolgt, die sich um die Einpreisung des Endes der Zinszyklen in den USA und Europa bemüht haben, als die globalen Verbraucherpreisindizes ihren Höchststand erreichten.

Die ungarische Nationalbank (NBH) erkannte eine Verbesserung der Risikowahrnehmung und begann, den Interventionssatz zu senken, um ihn bis September 2023 an den Leitzinssatz (13,0 %) anzugleichen, was von NBH-Vertretern angedeutet worden war. Die erzwungene Neugewichtung der lokalen Investmentfonds durch die Einführung eines Mindestanteils an auf HUF lautenden Wertpapieren und die Anhebung des Steuersatzes für nichtstaatliche Produkte haben den lokalen

Staatsanleihen bis zum Ende des zweiten Quartals 2023 ebenfalls geholfen. Alle vorstehend genannten Punkte haben gegen Ende des zweiten Quartals eine Rally der lokalen kurzfristigen Zinsen und Renditen ermöglicht.

Wir bleiben bis auf Weiteres wachsam, da die Anleihemärkte nach wie vor volatil sind und wir mit weniger Liquidität in die Sommerpause gehen. Viele positive lokale Nachrichten scheinen eingepreist zu sein, während haushaltspolitische Risiken bestehen bleiben. Kurzfristige Anleihen/Schuldverschreibungen dürften unterdessen durch die lokale Nachfrage gestützt bleiben, während die Ungewissheit in Bezug auf die Risiken zunimmt. Dies könnte sich auf das lange Ende der Kurve auswirken, da das BIP-Wachstum schwach bleibt, die Haushaltseinnahmen hinter den Erwartungen zurückbleiben und gleichzeitig die Probleme im Zusammenhang mit den EUR-Subventionen ungelöst sind.

Goldman Sachs ING Conservator

Der Fonds wird aktiv verwaltet, um auf Änderungen der Marktbedingungen zu reagieren, und nutzt hierfür unter anderem Fundamental- und Verhaltensanalysen, aus denen sich im Laufe der Zeit eine dynamische Vermögensallokation ergibt. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von fünf Jahren die Wertentwicklung der kombinierten Benchmark zu übertreffen.

Dieser Fonds ist ein Dachfonds, der vornehmlich in ein diversifiziertes Portfolio aus globalen, regionalen sowie rumänischen Aktien- und Anleihefonds investiert. Zum Erreichen der Anlageziele können andere Finanzinstrumente (z. B. Barmittel, Geldmarktinstrumente, börsennotierte Immobilienwerte usw.) verwendet werden.

Der Goldman Sachs ING Conservator erzielte im Referenzzeitraum eine absolute Bruttoperformance von 4,11 % (Anteilsklasse x, in EUR). Auf relativer Basis übertraf der Fonds seine jeweiligen Benchmarks vor Abzug von Gebühren um 1,57 %.

Wir gehen davon aus, dass sowohl die US-Wirtschaft als auch die Wirtschaft der Eurozone 2023 ein Wachstum unterhalb des Trends verzeichnen werden. Trotz der jüngsten Verbesserung der US-Wirtschaftsdaten sehen wir nach wie vor einige Abwärtsrisiken für das Wachstum, da die Straffung der Geldpolitik und strengere Kreditvergabestandards die US-Konjunktur belasten dürften. Während der US-Arbeitsmarkt vorerst robust erscheint, deuten die konjunkturellen Frühindikatoren auf ein schwächeres Wachstum und ein hohes Risiko einer flachen Rezession hin. Auch europäische Daten lassen zunehmende Abwärtsrisiken für das Wachstum vermuten. Daher verzeichneten der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (EMI) für die Eurozone, der EC Economic Sentiment Indicator und der deutsche Ifo-Index im Juni überraschend starke Rückgänge. Das Thema der Normalisierung und Entspannung der Lieferketten nach der Pandemie könnte weitgehend abgeschlossen sein. Die Realeinkommen werden durch die rückläufige Inflation und den robusten Arbeitsmarkt gestützt, aber die zunehmend straffe Geldpolitik wird das Wachstum dauerhaft belasten. Für China gehen wir davon aus, dass das Wachstum weiterhin von der Konsumnachfrage getragen wird, auch wenn die positiven Effekte der wirtschaftlichen Wiedereröffnung bereits nachlassen. Der Gegenwind durch den schleppenden globalen Handel und den schwächelnden Immobiliensektor dürfte zu einer wachstumsfreundlicheren Politik führen.

Die Kerninflation in den USA hat sich allmählich abgeschwächt, und wir rechnen mit einem weiteren Rückgang in der zweiten Jahreshälfte 2023, auch wenn die Risiken für eine Inflation über dem Zielwert bestehen bleiben. In der Eurozone dürfte sich die Gesamtinflation in Zukunft abschwächen, während bei der Kerninflation erste Anzeichen einer Verlangsamung zu erkennen sind. Es bestehen jedoch weiterhin Bedenken, dass sich die Inflation als hartnäckig erweisen könnte.

Goldman Sachs ING Dinamic

Der Fonds wird aktiv verwaltet, um auf Änderungen der Marktbedingungen zu reagieren, und nutzt hierfür unter anderem Fundamental- und Verhaltensanalysen, aus denen sich im Laufe der Zeit eine dynamische Vermögensallokation ergibt. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von fünf Jahren die Wertentwicklung der kombinierten Benchmark zu übertreffen.

Dieser Fonds ist ein Dachfonds, der vornehmlich in ein diversifiziertes Portfolio aus globalen, regionalen sowie rumänischen Aktien- und Anleihefonds investiert. Zum Erreichen der Anlageziele können andere Finanzinstrumente (z. B. Barmittel, Geldmarktinstrumente, börsennotierte Immobilienwerte usw.) verwendet werden.

Der Goldman Sachs ING Dinamic erzielte im Referenzzeitraum eine absolute Bruttoperformance von 7,42 % (Anteilsklasse x, in EUR). Der Fonds übertraf seine jeweiligen Benchmarks vor Abzug von Gebühren um 1,03 %.

Wir gehen davon aus, dass sowohl die US-Wirtschaft als auch die Wirtschaft der Eurozone 2023 ein Wachstum unterhalb des Trends verzeichnen werden. Trotz der jüngsten Verbesserung der US-Wirtschaftsdaten sehen wir nach wie vor einige Abwärtsrisiken für das Wachstum, da die Straffung der Geldpolitik und strengere Kreditvergabestandards die US-Konjunktur belasten dürften. Während der US-Arbeitsmarkt vorerst robust erscheint, deuten die konjunkturellen Frühindikatoren auf ein schwächeres Wachstum und ein hohes Risiko einer flachen Rezession hin. Auch europäische Daten lassen zunehmende Abwärtsrisiken für das Wachstum vermuten. Daher verzeichneten der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (EMI) für die Eurozone, der EC Economic Sentiment Indicator und der deutsche Ifo-Index im Juni überraschend starke Rückgänge. Das Thema der Normalisierung und Entspannung der Lieferketten nach der Pandemie könnte weitgehend abgeschlossen sein. Die Realeinkommen werden durch die rückläufige Inflation und den robusten Arbeitsmarkt gestützt, aber die zunehmend straffe Geldpolitik wird das Wachstum dauerhaft belasten. Für China gehen wir davon aus, dass das Wachstum weiterhin von der Konsumnachfrage getragen wird, auch wenn die positiven Effekte der wirtschaftlichen Wiedereröffnung bereits nachlassen. Der Gegenwind durch den schleppenden globalen Handel und den schwächelnden Immobiliensektor dürfte zu einer wachstumsfreundlicheren Politik führen.

Die Kerninflation in den USA hat sich allmählich abgeschwächt, und wir rechnen mit einem weiteren Rückgang in der zweiten Jahreshälfte 2023, auch wenn die Risiken für eine Inflation über dem Zielwert bestehen bleiben. In der Eurozone dürfte sich die Gesamtinflation in Zukunft abschwächen, während bei der Kerninflation erste Anzeichen einer Verlangsamung zu erkennen sind. Es bestehen jedoch weiterhin Bedenken, dass sich die Inflation als hartnäckig erweisen könnte.

Goldman Sachs ING Moderat

Der Fonds wird aktiv verwaltet, um auf Änderungen der Marktbedingungen zu reagieren, und nutzt hierfür unter anderem Fundamental- und Verhaltensanalysen, aus denen sich im Laufe der Zeit eine dynamische Vermögensallokation ergibt. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von fünf Jahren die Wertentwicklung der kombinierten Benchmark zu übertreffen.

Dieser Fonds ist ein Dachfonds, der vornehmlich in ein diversifiziertes Portfolio aus globalen, regionalen sowie rumänischen Aktien- und Anleihefonds investiert. Zum Erreichen der Anlageziele können andere Finanzinstrumente (z. B. Barmittel, Geldmarktinstrumente, börsennotierte Immobilienwerte usw.) verwendet werden.

Der Goldman Sachs ING Moderat erzielte im Referenzzeitraum eine absolute Bruttoperformance von 5,82 % (Anteilsklasse x, in EUR). Der Fonds übertraf seine jeweiligen Benchmarks vor Abzug von Gebühren um 1,48 %

Wir gehen davon aus, dass sowohl die US-Wirtschaft als auch die Wirtschaft der Eurozone 2023 ein Wachstum unterhalb des Trends verzeichnen werden. Trotz der jüngsten Verbesserung der US-Wirtschaftsdaten sehen wir nach wie vor einige Abwärtsrisiken für das Wachstum, da die Straffung der Geldpolitik und strengere Kreditvergabestandards die US-Konjunktur belasten dürften. Während der US-Arbeitsmarkt vorerst robust erscheint, deuten die konjunkturellen Frühindikatoren auf ein schwächeres Wachstum und ein hohes Risiko einer flachen Rezession hin. Auch europäische Daten lassen zunehmende Abwärtsrisiken für das Wachstum vermuten. Daher verzeichneten der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (EMI) für die Eurozone, der EC Economic Sentiment Indicator und der deutsche Ifo-Index im Juni überraschend starke Rückgänge. Das Thema der Normalisierung und Entspannung der Lieferketten nach der Pandemie könnte weitgehend abgeschlossen sein. Die Realeinkommen werden durch die rückläufige Inflation und den robusten Arbeitsmarkt gestützt, aber die zunehmend straffe Geldpolitik wird das Wachstum dauerhaft belasten. Für China gehen wir davon aus, dass das Wachstum weiterhin von der Konsumnachfrage getragen wird, auch wenn die positiven Effekte der wirtschaftlichen Wiedereröffnung bereits nachlassen. Der Gegenwind durch den schleppenden globalen Handel und den schwächelnden Immobiliensektor dürfte zu einer wachstumsfreundlicheren Politik führen.

Die Kerninflation in den USA hat sich allmählich abgeschwächt, und wir rechnen mit einem weiteren Rückgang in der zweiten Jahreshälfte 2023, auch wenn die Risiken für eine Inflation über dem Zielwert bestehen bleiben. In der Eurozone dürfte sich die Gesamtinflation in Zukunft abschwächen, während bei der Kerninflation erste Anzeichen einer Verlangsamung zu erkennen sind. Es bestehen jedoch weiterhin Bedenken, dass sich die Inflation als hartnäckig erweisen könnte.

Goldman Sachs Romania RON Bond

Das Ziel dieses Fonds besteht darin, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen und dabei stabile Renditen zu erwirtschaften, indem er hauptsächlich in ein diversifiziertes Portfolio von Schuldtiteln investiert, die auf den rumänischen Lei lauten. Um dieses Ziel zu erreichen, investiert der Fonds in verschiedene Arten von festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von mehreren Jahren die Wertentwicklung der Benchmark, des Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania, zu übertreffen.

Das Anlageuniversum des Fonds konzentriert sich hauptsächlich auf Mittel- und Osteuropa. Der Fonds investiert in Staatsanleihen sowie in Unternehmensanleihen, Derivate und Devisen. Die von uns ausgewählten Anleihen sollten eine attraktive Verzinsung, ein relativ geringes Ausfallrisiko und eine Notierung an einer offiziellen Börse oder einem geregelten Markt aufweisen. Der Fonds verfolgt einen aktiv verwalteten Anlagestil, der sich auf die Erzielung von Überschussrenditen gegenüber der Benchmark konzentriert, indem Anlagegelegenheiten vor dem Konsens identifiziert werden. Beim Aufbau des Portfolios streben wir eine Diversifizierung der Anlagen auf der Grundlage unserer Expertise in Mittel- und Osteuropa an.

Während des Berichtszeitraums erzielte der Fonds eine absolute Bruttorendite von 17,20 % und eine relative Bruttorendite von -39 Bp gegenüber der Benchmark. Die auf RON lautenden Staatsanleihen verzeichneten während des Berichtszeitraums eine starke Rally, wobei die Renditen um mehr als 200 Bp zurückgingen (stärkste Bewegung von März bis Juni 2023). Hauptursache für die Underperformance war die Durationspositionierung in den lokalen Märkten, die alle lokalen Rentenmärkte in der Region übertrafen.

Wichtigstes Thema an den globalen Rentenmärkten im analysierten Zeitraum war die Entschlossenheit der Zentralbanken, die Inflation zu bekämpfen. Die Kernmarktrenditen standen unter Aufwärtsdruck, da die Fed die Leitzinsen während des Berichtszeitraums um 350 Bp an hob, während die EZB die Zinsen um 400 Bp erhöhte.

Wie andere Länder war auch Rumänien im Berichtszeitraum mit einem anhaltenden Inflationsdruck konfrontiert, der die Verbraucherpreise auf ein seit Jahrzehnten nicht mehr erreichtes Niveau trieb, sowie mit einer Verlangsamung des Wachstums und einer aggressiven Straffung der Geldpolitik in den Kernländern. In der zweiten Jahreshälfte 2022 übten die Energiepreise weiterhin Druck auf die Wachstumsaussichten aus. Die rumänische Zentralbank folgte der globalen Entwicklung mit einer Straffung der Geldpolitik und hob den Leitzins im Berichtszeitraum um 325 Bp an. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurden die RON-Renditen auf einem hohen Niveau gehandelt (knapp 9 %), da die Risikowahrnehmung für den lokalen Markt wie für die meisten Schwellenländer und regionalen Märkte sehr negativ war.

Im ersten Halbjahr 2023 verlor die Inflation an Dynamik und überraschte mit einem Rückgang. Die Energiepreise stabilisierten sich, als klar wurde, dass die viel befürchtete Energiekrise für den Winter 2022-2023 abgewendet werden konnte. Auch die Fiskalpolitik überraschte positiv, wobei der rumänische Haushalt vor allem auf der Einnahmenseite eine Outperformance erzielte. Die Nachfrage nach rumänischen Schuldtiteln stieg 2023 deutlich an, da das Finanzministerium in der Lage war, sehr hohe Beträge zu emittieren, was das Risiko eines Drucks auf die Renditen aufgrund von Refinanzierungsproblemen verringerte.

Infolgedessen gingen die RON-Renditen deutlich zurück, wobei die zehnjährigen Renditen am Ende des Berichtszeitraums um 210 Bp niedriger lagen. Die kurzfristigen Zinsen gingen noch weiter zurück: Im zweijährigen Laufzeitfenster fielen sie um etwa 230 Bp.

Im Geschäftsjahr vom 30.06.2022 bis zum 30.06.2023 entwickelten sich RON-Staatsanleihen besser als die CEE4-Lokalwährungsanleihenmärkte. So erzielte der Bloomberg Local Romania Total Return Bond Index eine Rendite von 17,5 %.

In Mittel- und Osteuropa bleibt die Dynamik für Lokalwährungsanleihen stark. Die Zentralbanken in Mittel- und Osteuropa sind im Zinserhöhungszyklus weiter fortgeschritten als die Zentralbanken in den Kernländern und dürften sich bereits am Ende des Zyklus befinden oder sogar Zinssenkungen in Betracht ziehen. Nachlassende Inflationserwartungen, steigende Realzinsen und ein unterstützendes Devisenumfeld sind Argumente für eine gemäßigte Haltung der Zentralbanken. Die RON-Rentenmärkte werden weiterhin durch einen großen Liquiditätspuffer des Finanzministeriums und eine stetige Nachfrage der Anleger gestützt. Der bereits gedeckte hohe Finanzierungsbedarf mindert den Druck auf die Renditen von der Angebotsseite. Auch der rückläufige Inflationspfad wirkt sich positiv auf die RON-Renditen aus. Die Zentralbank wird voraussichtlich 2024 mit ihrem Lockerungszyklus beginnen. Wir sehen jedoch zunehmende Risiken für lokale Anleihen aufgrund eines möglichen Anstiegs der politischen Risiken und einer Verschlechterung der finanzpolitischen Aussichten im Zuge höherer Sozialausgaben vor den Wahlen 2024. Die starke Übergewichtung ausländischer Investoren bei lokalen Anleihen macht rumänische Staatsanleihen sehr anfällig für einen Stimmungswechsel.

Goldman Sachs Romania Equity

Das Ziel des Fonds besteht darin, überwiegend in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien von Unternehmen zu investieren, die in Rumänien ansässig oder notiert sind bzw. dort gehandelt werden. Um die Anlagen sektorübergreifend zu diversifizieren, darf der Fonds auch in Unternehmen investieren, die unter anderem in folgenden Ländern ansässig oder notiert sind bzw. dort gehandelt werden: Polen, Ungarn, Tschechische Republik, Griechenland und Türkei. Wir sind bestrebt, über einen Zeitraum von mehreren Jahren die Wertentwicklung der folgenden kombinierten Benchmark zu übertreffen: 60% Romanian (BET-XT) TR, 25% Warsaw (WIG30) TR, 5% Budapest (BUX) TR and 10% Prague (PX) TR.

Wir konzentrieren uns auf die Bottom-up-Fundamentalanalyse und passen dann die Ländergewichtungen über das gesamte Portfolio an. Die Sektorallokation ist von zweitrangiger Bedeutung, da einige Sektoren in unserem Anlageuniversum nicht ausreichend vertreten sind.

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 ein Plus von 13,7 % (absolute Bruttorendite). Die starke Erholung der Performance der rumänischen und mittel- und osteuropäischen Aktienmärkte beruhte auf einem Rückgang des geopolitischen Risikos, da sich der Konflikt in der Ukraine nicht auf die Region ausweitete und die drohende Energiekrise aufgrund eines möglichen Rückgangs der Öl- und Gaslieferungen aus Russland durch alternative Importe abgemildert werden konnte. Haupttreiber des Wachstums waren Finanzen und Nicht-Basiskonsumgüter. Die Banken erholten sich, da die Zentralbanken der Region rasch mit kräftigen Zinserhöhungen auf die steigende Inflation reagierten. Die Nettozinsspannen stützten die Gewinne der Banken, während die Kreditbücher intakt blieben und die Kosten der Risiken angesichts der Auflösung von Rückstellungen aus pandemiebedingten Abschreibungen nach wie vor sehr niedrig waren. Der Verbrauchersektor profitierte von der raschen fiskalpolitischen Unterstützung der Bürger, die mit hohen Energiekosten zu kämpfen hatten.

Die relative Bruttoperformance des Fonds betrug im einjährigen Zeitraum zum 30. Juni 2023 -2,22 %. Die negative relative Performance ist auf taktische Übergewichtungen in sehr volatilen Kohle- und Stromerzeugungsunternehmen zurückzuführen. Unsere Anlagethese bestand darin, das relative Engagement in rohstoffbezogenen Aktien zu erhöhen, die direkt von einem Anstieg der zugrunde liegenden Rohstoffpreise profitieren. Die taktische Übergewichtung stand jedoch Befürchtungen über die Einführung zusätzlicher Steuern in diesen Sektoren in den mittel- und osteuropäischen Ländern gegenüber. Wir erwarteten außerdem, dass in Rumänien eine spezielle Bankensteuer eingeführt wird, und waren in lokalen Finanzwerten untergewichtet.

Unser mittelfristiger Ausblick für die jeweiligen Märkte in Mittel- und Osteuropa bleibt leicht positiv. Unserer Ansicht nach werden Finanzwerte der Haupttreiber für ein potenzielles Wachstum im weiteren Verlauf des Jahres 2023 sein, da die Befürchtungen über die Stabilität des Sektors infolge der Credit-Suisse-Übernahme und der in Schieflage geratenen regionalen US-Banken allmählich nachlassen werden. Die Banken der Region profitieren von hohen Zinsspannen, während das Kreditbuch solide bleibt und keine Anzeichen für eine Qualitätsverschlechterung aufweist. Angesichts der nachlassenden Inflation gehen wir davon aus, dass der Konjunkturabschwung flach ausfallen und das Wachstum wieder anziehen wird, sobald die Zentralbanken ihre Straffungspolitik beendet haben, was allerdings nur langsam und allmählich erfolgen dürfte.

Darüber hinaus sitzen die Energie- und Versorgungsunternehmen aufgrund der hohen Energiepreise auf großen Gewinnen. Selbst wenn wir mit einem weiteren Rückgang der Strom- und Gaspreise rechnen, liegen die Niveaus weit über den langfristigen Durchschnitten, was zu hohen Margen führt. Eine höhere Cashflow-Generierung in diesem Sektor schafft Potenzial für steigende Dividenden, was wir bereits im ersten Halbjahr 2022 beobachtet haben.

Auch die geopolitische Lage ist deutlich klarer als noch vor einem Jahr. Die Aggression Russlands in der Ukraine hat klar erkennbare Grenzen und die Gefahr eines Übergreifens auf NATO-Staaten ist geringer als zu Beginn des Konflikts.

Dennoch sind wir bei Anzeichen jeglicher Art für eine Konjunkturabschwächung sehr vorsichtig. Bislang bietet die hohe Beschäftigung eine gute Stabilität und könnte unseres Erachtens dazu beitragen, eine tiefere Rezession zu vermeiden. Sollte es zu einem stärkeren Rückgang der Verbraucher- und Investitionsausgaben kommen, werden wir bei der taktischen Allokation defensiver vorgehen.

Auf lange Sicht leiben wir zuversichtlich, dass die Aktienmärkte der mittel- und osteuropäischen Länder besser positioniert sind, um eine Rezession zu überstehen. Die Region bietet ein Engagement in Unternehmen mit soliden Bilanzen und niedrigem Verschuldungsgrad, die in der Lage sind, auch in schwierigen Zeiten freie Liquidität zu generieren, und die günstig bewertet sind. Wir glauben, dass die Länder der Region ein höheres Wachstumspotenzial haben, da sie weniger verschuldet sind, eine niedrigere Arbeitslosigkeit haben und ein flexibleres Arbeits- und Steuerumfeld bieten.

Goldman Sachs Tri-Income Bond

Der Fonds investiert in auf Singapur-Dollar lautende Schuldinstrumente, in auf US-Dollar lautende asiatische Schuldinstrumente und in auf US-Dollar lautende Unternehmensanleihen aus anderen Schwellenländern. Die Schuldtitel werden überwiegend von Emittenten mit Sitz in den folgenden Regionen begeben: Asien-Pazifik, Süd- und Mittelamerika (einschließlich der Karibik), Mittel- und Osteuropa, Asien, Afrika und der Nahe Osten. Der Fonds stützt sich beim Portfolioaufbau nicht auf eine Benchmark. Der Fonds ist bestrebt, über einen Zeitraum von mehreren Jahren langfristige Kapitalzuwächse und Erträge in US-Dollar (USD) zu generieren und zielt nicht darauf ab, die Wertentwicklung eines Index zu übertreffen.

Der Goldman Sachs Tri-Income Bond Fund erzielte im Zwölfmonatszeitraum zum 30. Juni 2023 eine Rendite von 2,60 % (brutto). Während dieser Zeit belasteten steigende US-Zinssätze die Gesamtrendite, wobei die fünfjährigen US-Zinssätze bis zum 30. Juni 2023 um 112 Bp auf 4,16 % stiegen. Insgesamt war die Performance aufgrund von Kuponerträgen und

engeren Spreads positiv. Im USD-Segment steigerte die Positionierung in Finanzwerten aus Indien, Thailand, Japan, Korea und Australien die Renditen. Gute Beiträge lieferten auch Positionen in indischen Versorgern, australischen Immobilienunternehmen, chinesischen TMT und Glücksspielunternehmen in Macau. Negative Beiträge stammten von Positionen in chinesischen Öl- und Gasproduzenten sowie von Immobilienwerten in Indonesien, Hongkong und China. Außerhalb Asiens leisteten mexikanische Unternehmen und supranationale Titel gute Beiträge. Im SGD-Segment leisteten lokale Emittenten, allen voran Immobiliengesellschaften und Konglomerate, positive Beiträge. SGD-Papiere europäischer Finanzinstitute belasteten die Renditen.

Luxemburg, 14. August 2023



Prüfbericht

An die Anteilhaber von
Goldman Sachs Funds IV

Unser Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Goldman Sachs Funds IV (der „Fonds“) und jedes seiner Teilfonds zum 30. Juni 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung ihres Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt zu Ende gegangene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds umfasst:

- die Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2023;
- die Erfolgsrechnung für das abgelaufene Geschäftsjahr;
- die Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2023;
- die Entwicklung des Nettovermögens für das abgelaufene Geschäftsjahr; und
- die Erläuterungen zum Abschluss, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Berufsstand des Abschlussprüfers („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und mit den von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) für Luxemburg verabschiedeten internationalen Grundsätzen zur Abschlussprüfung (International Standards on Auditing, „ISA“) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie sie in Luxemburg durch die CSSF umgesetzt wurden, sind im Einzelnen im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers (réviseur d'entreprises agréé) für die Prüfung des Abschlusses“ in unserem Bericht beschrieben.

Unserer Auffassung nach bilden die Ergebnisse aus unserer Prüfung eine hinreichende, angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks.

Wir sind gemäß dem vom International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Kodex) herausgegebenen International Code of Ethics for Professional Accountants, einschließlich der International Independence Standards, wie diese von der CSSF für Luxemburg zusammen mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Abschlusses relevant sind, übernommen wurden, vom Fonds unabhängig. Wir haben unsere sonstigen ethischen Verpflichtungen im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, nicht jedoch den Jahresabschluss und unseren diesbezüglichen Prüfbericht.

Unser Bestätigungsvermerk zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir geben zu diesen keinerlei Bestätigung ab.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. LUXEMBOURG B 65 477 – TVA LU25482518



Unsere Aufgabe im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung besteht darin, die sonstigen, vorstehend aufgeführten Informationen zu lesen und dabei abzuwägen, ob die sonstigen Informationen in wesentlichem Widerspruch zum Jahresabschluss oder zu den Kenntnissen stehen, die wir im Rahmen unserer Prüfung erlangt haben, oder ob sie anderweitig offenkundig wesentliche unzutreffende Angaben enthalten. Wenn wir aufgrund unserer durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss kommen, dass diese sonstigen Informationen wesentliche unzutreffende Angaben enthalten, müssen wir darüber Bericht erstatten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Erstellung und die angemessene Darstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen hinsichtlich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen und für die aus Sicht des Verwaltungsrats des Fonds erforderlichen internen Kontrollsysteme im Hinblick auf die Erstellung von Abschlüssen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Der Verwaltungsrat des Fonds ist dafür verantwortlich, bei der Erstellung des Jahresabschlusses zu beurteilen, ob der Fonds in der Lage ist, seine Geschäftstätigkeit fortzuführen, und gegebenenfalls Angelegenheiten in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit zu nennen und bei der Rechnungslegung von der Fortführung der Geschäftstätigkeit auszugehen, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen oder seinen Betrieb einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers (réviseur d'entreprises agréé) für die Prüfung des Abschlusses

Die Ziele unserer Prüfung bestehen darin, uns angemessen zu vergewissern, dass der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind, und einen Prüfbericht mit unserem Prüfungsurteil herauszugeben. „Angemessen vergewissern“ bedeutet, ein hohes Maß an Sicherheit zu erlangen. Dies stellt jedoch keine Garantie dafür dar, dass im Rahmen einer gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg verabschiedeten ISA durchgeführten Prüfung wesentliche unzutreffende Angaben immer erkannt werden, wenn sie vorhanden sind. Unzutreffende Angaben können durch Betrug oder Irrtum entstehen und werden als wesentlich betrachtet, wenn nach billigem Ermessen davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder zusammengenommen die wirtschaftlichen Entscheidungen beeinflussen könnten, die Leser auf Basis dieses Abschlusses treffen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg verabschiedeten ISA bilden wir uns während der gesamten Prüfung sachverständige Urteile und gehen mit kritischer Distanz vor. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher unzutreffender Angaben im Abschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren Prüfverfahren, die für diese Risiken angemessen sind, und wenden diese an und erlangen Prüfnachweise, die hinlänglich geeignet sind, um uns ein Urteil zu bilden. Das Risiko, dass wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Betrug nicht festgestellt werden, ist höher als bei unzutreffenden Angaben aufgrund von Fehlern, da Betrug mit geheimen Absprachen, Fälschung, absichtlichen Auslassungen, falschen Darstellungen oder dem Umgehen interner Kontrollen verbunden sein kann.
- gewinnen wir ein Verständnis von den internen Kontrollen, die für die Prüfung maßgeblich sind, um Prüfverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen geeignet sind, nicht aber zum Zweck eines Urteils über die Effektivität der internen Kontrollen des Fonds.
- evaluieren wir die Eignung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und die Angemessenheit von Schätzungen und damit verbundenen Angaben seitens des Verwaltungsrats des Fonds.



- ziehen wir Schlüsse bezüglich der Angemessenheit der Anwendung der Grundlage der fortgeführten Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat und, auf Basis der erhaltenen Prüfnachweise, bezüglich des Vorliegens wesentlicher Unsicherheiten in Bezug auf Ereignisse oder Umstände, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds, seine Geschäfte fortzuführen, wecken könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfbericht auf die betreffenden Angaben im Abschluss hinzuweisen, bzw. wenn diese Angaben unzureichend sind, unseren Prüfvermerk zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfnachweisen, die wir bis zum Datum unseres Berichts des Prüfberichts eingeholt haben. Zukünftige Ereignisse oder Umstände können jedoch den Fonds oder einen seiner Teilfonds veranlassen, die Geschäftstätigkeit nicht fortzuführen.
- evaluieren wir die Gesamtdarstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses, einschließlich der Angaben, und prüfen, ob die Art und Weise der Darstellung der zu Grunde liegenden Transaktionen und Ereignisse im Abschluss angemessen ist.

Wir kommunizieren mit den für die Unternehmensführung verantwortlichen Personen, unter anderem über den Umfang und die zeitliche Planung der Prüfung sowie über wesentliche Ereignisse der Prüfung, einschließlich wesentlicher Mängel in der internen Kontrolle, die der Abschlussprüfer im Rahmen der Prüfung feststellt.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 4. Oktober 2023

Thomas Druant

AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS

Erläuterungen	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN) USD	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Dinamic EUR
Aktiva							
Anlagen zum Marktwert, ausgenommen Derivate	(2) 4.745.165.149,00	36.449.032,42	6.629.623.472,07	563.111.872,54	159.295.340,61	17.002.438,21	38.351.507,45
Unrealisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2) -	1.104,20	2.381.204,04	346.828,65	2.536.111,50	33.297,88	81.711,62
Unrealisierter Gewinn aus Terminkontrakten	(2) -	-	-	-	532.468,75	19.894,88	41.864,89
Barmittel	95.862.682,64	1.043.065,04	28.476.388,10	1.197.894,92	10.547.134,60	666.518,87	1.528.481,21
Von Maklern zu zahlende Beträge	-	-	-	-	612.917,40	220.567,25	662.520,79
Forderungen aus verkauften Anlagen	106,35	157,24	-	-	308,88	53.931,91	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	374.920,31	475,94	13.561.157,43	484.585,92	202.608,00	48.642,73	66.166,19
Forderungen aus aufgelaufenen Zinsen	-	-	77.796.012,75	6.533.912,81	2.343.220,96	35.709,57	-
Forderungen aus aufgelaufenen Dividenden	89.500.918,15	-	-	-	-	-	-
Aktiva gesamt	4.930.903.776,45	37.493.834,84	6.751.838.234,39	571.675.094,84	176.070.110,70	18.081.001,30	40.732.252,15
Passiva							
Bankverbindlichkeiten	-	206,99	-	-	-	-	-
An Makler zu zahlende Beträge	-	-	-	-	2.630.070,19	14,45	36,04
Unrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	(2) -	46,75	73.995,82	-	54.694,66	458,78	579,73
Unrealisierter Verlust aus Terminkontrakten	(2) -	-	-	-	413.132,44	24.418,45	63.478,27
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen	1.092.554,07	-	33.093.344,26	-	-	159.637,72	152,60
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	1.816.715,43	471,17	2.401.079,31	778.677,48	5.867,86	49.720,22	28.775,32
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	5.015.126,45	10.194,19	3.954.232,16	47.511,11	15.791,03	34.526,47	107.303,83
Zahlbare Aufwendungen	1.411.330,52	22.229,73	1.340.284,43	106.838,11	27.401,69	2.154,15	4.277,70
Passiva gesamt	9.335.726,47	33.148,83	40.862.935,98	933.026,70	3.146.957,87	270.930,24	204.603,49
Nettovermögen	4.921.568.049,98	37.460.686,01	6.710.975.298,41	570.742.068,14	172.923.152,83	17.810.071,06	40.527.648,66

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

	Erläuterungen	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs TrilIncome Bond SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Kombiniert insgesamt Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 EUR
Aktiva								
Anlagen zum Marktwert, ausgenommen Derivate	(2)	39.991.444,43	1.020.612.752,78	1.592.486.067,69	24.399.594,19	24.759.459.606,78	6.980.072.915,50	1.405.828.588,97
Unrealisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2)	82.785,27	-	25.142,97	42.678,99	12.893.420,56	2.996.723,64	2.714.783,56
Unrealisierter Gewinn aus Terminkontrakten	(2)	45.799,99	-	-	13.300,90	4.998.199,38	-	618.023,82
Unrealisierter Gewinn aus Zinsswap-Kontrakten	(2)	-	-	783.537,94	-	157.146.380,00	-	579.299,30
Barmittel		1.840.248,32	38.710.452,79	15.262.200,88	1.708.347,03	1.271.324.971,08	728.617.894,39	37.346.498,07
Von Maklern zu zahlende Beträge		619.309,33	-	5.899.686,26	293.823,20	128.618.317,85	-	3.797.644,95
Forderungen aus verkauften Anlagen		-	-	248.639,84	74,43	1.042.177.983,96	424,24	2.898.595,25
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		28.163,01	2.284.852,66	2.685.447,88	-	-	-	1.938.313,65
Forderungen aus aufgelaufenen Zinsen		31.256,94	-	44.975.626,16	303.126,30	472.885.500,95	144.502.081,21	16.693.732,14
Forderungen aus aufgelaufenen Dividenden		-	6.228.967,51	-	-	-	-	5.023.135,68
Aktiva gesamt		42.639.007,29	1.067.837.025,74	1.662.366.349,62	26.760.945,04	27.849.504.380,56	7.856.190.038,98	1.477.438.615,39
Passiva								
Bankverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	347.538.740,21	931.929,47
An Makler zu zahlende Beträge		40,27	-	3.917.806,67	255.736,54	115.635.468,84	-	3.684.006,28
Unrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	(2)	473,33	-	565.930,02	225.713,62	-	-	321.788,17
Unrealisierter Verlust aus Terminkontrakten	(2)	63.736,85	-	821.901,22	-	1.902.299,77	-	701.137,74
Unrealisierter Verlust aus Zinsswaps	(2)	-	-	544.917,75	-	16.416.957,57	-	153.892,38
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		99.848,12	136.839,44	-	107,07	-	-	1.726.192,63
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile		172.930,45	1.577.914,34	3.062.767,01	212.487,61	-	-	1.547.214,82
Verbindlichkeiten aus Anlagezinsen		-	-	660.823,21	-	103.851.213,17	-	411.672,18
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren		90.650,71	1.255.017,17	740.624,30	16.240,79	8.911.069,05	1.863.554,52	1.078.132,36
Zahlbare Aufwendungen		4.713,23	288.534,19	199.566,17	2.347,55	4.055.152,15	811.926,92	290.050,29
Passiva gesamt		432.392,96	3.258.305,14	10.514.336,35	712.633,18	250.772.160,55	350.214.221,65	10.846.016,32
Nettovermögen		42.206.614,33	1.064.578.720,60	1.651.852.013,27	26.048.311,86	27.598.732.220,01	7.505.975.817,33	1.466.592.599,07

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

ERFOLGSRECHNUNG

	Erläuterungen	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN) USD	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Dinamic EUR
Erträge								
Dividendenerträge	(2)	296.118.225,06	735.877,79	4.723.051,59	-	-	7.701,45	65.076,18
Zinserträge aus Anleihen und anderen Schuldtiteln	(2)	-	-	184.735.092,47	28.487.253,71	7.703.172,58	111.774,08	-
Zinserträge aus Swap-Kontrakten	(2)	-	-	13.229.478,85	-	-	-	-
Erträge aus Bankzinsen		89.499,85	54.250,33	60.782,96	112,50	263.905,21	9.670,23	16.200,02
Sonstige Erträge	(2)	1.951.459,14	-	22.230,73	760,10	1.877,29	-	-
Erträge gesamt		298.159.184,05	790.128,12	202.770.636,60	28.488.126,31	7.968.955,08	129.145,76	81.276,20
Aufwendungen								
Verwaltungsgebühren	(6)	51.973.998,10	131.961,31	41.952.186,79	609.362,91	104.347,95	226.251,71	850.690,85
Feste Servicegebühr	(7)	12.176.951,85	128.488,11	10.487.047,20	1.109.615,09	209.061,14	21.835,17	49.279,65
Zeichnungssteuer	(3)	885.103,45	10.165,80	1.204.460,87	113.977,67	20.743,04	1.806,05	972,39
Aufwendungen aus Bankzinsen		2.717,73	221,89	95.112,41	-	-	-	-
Zinsaufwendungen auf Swap-Kontrakte		-	-	17.005.961,39	-	-	-	-
Overlaygebühren		-	13,82	-	-	28.044,68	2.488,50	5.953,25
Sonstige Aufwendungen	(2)	-	1.044,68	-	-	-	157,85	-
Aufwendungen gesamt		65.038.771,13	271.895,61	70.744.768,66	1.832.955,67	362.196,81	252.539,28	906.896,14
Quellensteuer auf Dividenden und sonstige Anlageerträge		(25.766.660,30)	(64.412,92)	(371.792,61)	-	(56.848,67)	(345,88)	(1.012,17)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen) für das Geschäftsjahr		207.353.752,62	453.819,59	131.654.075,33	26.655.170,64	7.549.909,60	(123.739,40)	(826.632,11)
Realisierter Gewinn/Verlust								
Realisierter Gewinn aus Wertpapieranlagen, ausgenommen Derivate	(2)	313.995.702,94	1.999.012,87	23.982.348,74	430.967,26	99.356,39	199.734,45	762.436,37
Realisierter (Verlust) aus Wertpapieranlagen, ausgenommen Derivate	(2)	(279.731.267,49)	(16.236.050,37)	(198.313.245,14)	(5.469.799,63)	(3.997.703,74)	(242.750,12)	(338.971,36)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		-	(1.402,23)	94.671.499,26	668.050,04	5.761.192,12	1.063.482,32	2.797.587,39
Realisierter (Verlust) aus derivativen Finanzinstrumenten		-	(392,61)	(64.705.302,47)	(625.039,60)	(3.378.339,42)	(491.868,10)	(1.633.845,31)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		15.723.071,60	1.155.024,73	18.633.342,12	704.673,18	731.755,97	25.935,38	35.137,62
Realisierter (Verlust) aus Devisengeschäften		(18.420.499,80)	(1.173.121,38)	(17.497.482,27)	(598.765,05)	(285.966,20)	(27.304,57)	(58.709,74)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		31.567.007,25	(14.256.928,99)	(143.228.839,76)	(4.889.913,80)	(1.069.704,88)	527.229,36	1.563.634,97

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Erläuterungen	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN) USD	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Dinamic EUR
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/ (Verlusts) aus Wertpapieranlagen	427.057.774,26	(2.036.465,22)	377.603.733,03	(1.274.390,97)	2.386.295,78	564.582,54	2.295.265,11
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/ (Verlusts) aus derivativen Finanzinstrumenten	-	1.925,91	4.084.596,72	346.828,65	3.735.677,86	(3.457,54)	30.656,87
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/ (Verlusts) aus Fremdwährungen	1.360.062,89	761,46	106.497,46	122,56	(280,07)	(3.723,71)	(9.701,88)
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlusts)	428.417.837,15	(2.033.777,85)	381.794.827,21	(927.439,76)	6.121.693,57	557.401,29	2.316.220,10
Nettogewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	667.338.597,02	(15.836.887,25)	370.220.062,78	20.837.817,08	12.601.898,29	960.891,25	3.053.222,96

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

	Erläuterungen	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs TrilIncome Bond SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Kombiniert insgesamt Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 EUR
Erträge								
Dividendenerträge	(2)	39.664,83	54.998.846,42	5.976,94	-	98.623,95	-	24.542.347,16
Zinserträge aus Anleihen und anderen Schuldtiteln	(2)	116.328,36	-	85.794.305,79	1.504.356,75	1.248.483.664,54	659.707.742,20	39.697.829,32
Zinserträge aus Swap-Kontrakten	(2)	-	-	6.088.102,75	-	357.778.798,81	53.170.369,48	2.886.196,98
Erträge aus Bankzinsen		21.759,54	17.507,45	227.442,14	34.638,03	8.965.743,72	1.207.264,92	445.801,85
Sonstige Erträge	(2)	-	306.637,57	-	47.269,95	140.701,03	-	179.048,99
Erträge gesamt		177.752,73	55.322.991,44	92.115.827,62	1.586.264,73	1.615.467.532,05	714.085.376,60	67.751.224,30
Aufwendungen								
Verwaltungsgebühren	(6)	762.262,70	12.386.317,88	8.547.560,51	264.208,54	103.272.827,90	22.425.056,12	10.772.169,10
Feste Servicegebühr	(7)	51.949,18	2.625.924,05	2.449.852,07	76.145,84	38.727.310,39	7.475.018,68	2.632.260,90
Zeichnungssteuer	(3)	3.121,08	164.402,59	199.203,70	11.768,57	2.540.895,82	706.151,98	216.990,64
Aufwendungen aus Bankzinsen		-	16,29	-	675,22	-	295.626,50	5.574,63
Zinsaufwendungen auf Swap-Kontrakte		-	-	6.817.937,63	-	431.069.815,49	70.915.931,43	3.436.381,95
Overlaygebühren		5.986,56	-	-	2.374,51	-	-	41.754,68
Sonstige Aufwendungen	(2)	120,39	-	35.748,09	651,80	-	515.303,67	10.269,00
Aufwendungen gesamt		823.439,91	15.176.660,81	18.050.302,00	355.824,48	575.610.849,60	102.333.088,38	17.115.400,90
Quellensteuer auf Dividenden und sonstige Anlageerträge		(886,99)	(4.934.938,25)	-	-	-	-	(2.208.777,60)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen) für das Geschäftsjahr		(646.574,17)	35.211.392,38	74.065.525,62	1.230.440,25	1.039.856.682,45	611.752.288,22	48.427.045,80
Realisierter Gewinn aus Wertpapieranlagen, ausgenommen Derivate								
Realisierter Gewinn aus Wertpapieranlagen, ausgenommen Derivate	(2)	874.849,38	67.794.519,71	24.038.330,60	990.782,51	273.535.328,78	170.717.463,76	38.387.212,93
Realisierter (Verlust) aus Wertpapieranlagen, ausgenommen Derivate								
Realisierter (Verlust) aus Wertpapieranlagen, ausgenommen Derivate	(2)	(203.222,70)	(31.108.735,48)	(39.262.710,56)	(6.364.082,24)	(373.376.895,50)	(40.318.146,96)	(59.320.849,47)
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten								
Realisierter Gewinn aus derivativen Finanzinstrumenten		2.694.871,16	-	55.704.195,48	3.113.887,02	831.064.348,42	187.004.718,51	31.918.911,68
Realisierter (Verlust) aus derivativen Finanzinstrumenten								
Realisierter (Verlust) aus derivativen Finanzinstrumenten		(1.499.357,48)	-	(49.351.916,45)	(2.447.438,57)	(1.407.813.913,18)	(206.639.406,56)	(25.409.120,22)
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften								
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften		37.004,65	2.614.426,89	29.096.247,75	369.844,98	600.203.192,38	45.602.212,32	11.681.416,90
Realisierter (Verlust) aus Devisengeschäften								
Realisierter (Verlust) aus Devisengeschäften		(56.537,40)	(2.768.015,58)	(29.586.165,32)	(283.350,95)	(609.256.245,06)	(52.070.835,61)	(11.507.964,91)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		1.847.607,61	36.532.195,54	(9.362.018,50)	(4.620.357,25)	(685.644.184,16)	104.296.005,46	(14.250.393,09)
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlusts) aus Wertpapieranlagen								
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlusts) aus Wertpapieranlagen		1.435.454,33	41.658.654,92	172.359.804,59	3.568.267,62	1.606.502.958,13	(155.798.947,92)	87.888.339,73
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlusts) aus derivativen Finanzinstrumenten								
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlusts) aus derivativen Finanzinstrumenten		18.357,62	-	12.977,03	(354.980,11)	637.251.779,26	132.048.926,39	5.482.597,18

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Erläuterungen	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs TrilIncome Bond SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Kombiniert insgesamt Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 EUR
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/ (Verlusts) aus Fremdwährungen	(10.300,39)	179.515,33	151.079,74	(35.023,42)	(3.820.473,17)	3.307.068,59	80.014,92
Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlusts)	1.443.511,56	41.838.170,25	172.523.861,36	3.178.264,09	2.239.934.264,22	(20.442.952,94)	93.450.951,83
Nettogewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	2.644.545,00	113.581.758,17	237.227.368,48	(211.652,91)	2.594.146.762,51	695.605.340,74	127.627.604,54

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS

Erläuterungen	Goldman Sachs Central Europe Equity CZK	Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN) USD	Goldman Sachs Czech Crown Bond CZK	Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond CZK	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index USD	Goldman Sachs ING Conservator EUR	Goldman Sachs ING Dinamic EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	4.390.619.141,46	62.251.599,99	5.098.689.943,85	593.347.604,33	48.032.374,12	18.592.292,07	40.743.155,03
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	132.481.072,57	409.752,57	2.010.884.035,59	188.626.003,45	164.034.929,17	3.429.301,30	8.467.040,22
Zahlungen für zurückgenommene Anteile	(268.023.527,74)	(9.152.567,49)	(768.776.237,53)	(232.069.356,72)	(50.944.644,65)	(5.172.413,56)	(11.735.769,55)
Nettogewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	667.338.597,02	(15.836.887,25)	370.220.062,78	20.837.817,08	12.601.898,29	960.891,25	3.053.222,96
Dividendenausschüttung	(5) (847.233,33)	(211.211,81)	(42.506,28)	-	(801.404,10)	-	-
Nettovermögen	4.921.568.049,98	37.460.686,01	6.710.975.298,41	570.742.068,14	172.923.152,83	17.810.071,06	40.527.648,66

Erläuterungen	Goldman Sachs ING Moderat EUR	Goldman Sachs Romania Equity RON	Goldman Sachs Romania RON Bond RON	Goldman Sachs TrilIncome Bond SGD	Hungarian Forint Bond HUF	Hungarian Forint Short Duration Bond HUF	Kombiniert insgesamt Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	43.643.669,66	984.503.344,53	1.494.131.180,66	65.073.749,33	26.229.974.348,03	7.294.083.353,08	1.246.254.177,86
Umkehr des Swing-Pricing	-	-	-	-	-	(2.916.466,75)	(7.818,95)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	6.056.727,03	106.158.329,66	62.551.916,92	1.240.788,31	2.135.689.494,64	916.997.139,29	309.879.834,22
Zahlungen für zurückgenommene Anteile	(10.138.327,36)	(139.664.711,76)	(142.058.452,79)	(38.740.993,01)	(3.361.078.385,17)	(1.397.793.549,03)	(231.358.774,49)
Nettogewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	2.644.545,00	113.581.758,17	237.227.368,48	(211.652,91)	2.594.146.762,51	695.605.340,74	127.627.604,54
Dividendenausschüttung	(5) -	-	-	(1.313.579,86)	-	-	(1.855.640,48)
Währungsumrechnung	-	-	-	-	-	-	16.053.216,37
Nettovermögen	42.206.614,33	1.064.578.720,60	1.651.852.013,27	26.048.311,86	27.598.732.220,01	7.505.975.817,33	1.466.592.599,07

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

STATISTISCHE INFORMATIONEN

	Währung	Nettovermögen zum			Nettoinventarwert je Anteil zum			Umlaufende Anteile zum		
		30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21	30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21	30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	4.921.568.049,98	4.390.619.141,46	6.931.469.284,93						
Capitalisation I (CZK)	CZK	3.525.066.388,00	3.078.386.951,79	3.504.027.371,73	204.820,70	176.788,37	193.146,31	17.210	17.413	18.142
Capitalisation I (EUR)	EUR	8.625.893,91	8.058.474,80	76.234.004,28	8.840,40	7.329,00	7.764,71	976	1.100	9.818
Capitalisation P (CZK)	CZK	1.024.917.438,70	960.379.300,95	1.290.278.159,88	3.910,90	3.417,79	3.780,59	262.067	280.995	341.290
Capitalisation P (EUR)	EUR	6.041.225,05	5.314.535,37	6.573.300,35	171,41	143,89	154,35	35.243	36.935	42.588
Distribution P (CZK)	CZK	23.114.902,73	21.064.812,96	24.998.940,41	752,10	683,81	762,59	30.734	30.805	32.782
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	USD	37.460.686,01	62.251.599,99	66.065.100,05						
Capitalisation I (USD)	USD	23.629,97	449.419,13	3.055,71	5.495,34	7.459,86	10.185,70	4	60	-
Capitalisation O (USD)	USD	8.871.894,17	17.099.153,89	7.662.268,06	3.143,30	4.267,84	5.828,38	2.822	4.007	1.315
Capitalisation P (USD)	USD	54.136,46	89.945,22	2.114,86	266,72	365,43	503,54	203	246	4
Capitalisation R (USD)	USD	60.090,67	81.713,61	114.396,09	273,14	371,43	507,98	220	220	225
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	EUR	79.257,00	52.556,25	-	144,10	202,24	-	550	248	-
Capitalisation X (USD)	USD	128.055,51	187.239,57	1.244.003,46	262,29	361,17	500,05	488	518	2.488
Capitalisation Z (USD)	USD	-	2.076.399,36	8.786.248,93	-	7.580,01	10.274,57	-	274	855
Distribution P (USD)	USD	3.724.063,12	8.906.481,01	2.923.748,44	155,30	211,92	291,10	23.980	42.028	10.044
Distribution Z (EUR)	EUR	22.512.299,76	31.787.653,42	38.075.820,93	5.628,07	7.946,91	9.518,96	4.000	4.000	4.000
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	6.710.975.298,41	5.098.689.943,85	5.746.340.415,92						
Capitalisation I (CZK)	CZK	4.644.077.186,51	4.285.828.221,57	5.098.597.253,52	120.051,19	112.590,44	134.221,12	38.684	38.066	37.987
Capitalisation P (CZK)	CZK	2.055.732.499,97	807.336.185,87	642.112.975,02	2.422,03	2.283,88	2.737,45	848.766	353.493	234.566
Capitalisation X (CZK)	CZK	1.390.909,03	323.370,33	201.841,46	16.170,35	15.278,54	18.349,22	86	21	11
Distribution P (CZK)	CZK	5.150.585,65	4.762.638,60	4.686.790,68	1.423,15	1.352,68	1.631,15	3.619	3.521	2.873
Distribution X (CZK)	CZK	4.624.117,25	439.527,48	741.555,24	46.273,10	43.952,75	52.968,23	100	10	14
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	570.742.068,14	593.347.604,33	589.599.837,62						
Capitalisation I (CZK)	CZK	450.023.265,07	429.769.419,31	429.243.218,22	137.725,19	132.967,82	135.780,86	3.268	3.232	3.161
Capitalisation P (CZK)	CZK	120.718.803,07	163.578.185,02	160.356.619,40	1.541,66	1.491,37	1.525,08	78.305	109.683	105.146
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	172.923.152,83	48.032.374,12	70.582.997,68						
Capitalisation I (USD)	USD	1.801,45	1.714,20	2.165,64	5.492,23	5.226,22	6.602,56	-	-	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	EUR	125.447.618,23	10.696.734,59	7.414.222,03	3.976,92	3.887,59	4.983,53	31.544	2.752	1.488
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR	536.236,97	676.623,61	1.455.339,59	240,14	235,43	301,75	2.233	2.874	4.823

	Währung	Nettovermögen zum			Nettoinventarwert je Anteil zum			Umlaufende Anteile zum		
		30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21	30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21	30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index (Fortsetzung)	USD	172.923.152,83	48.032.374,12	70.582.997,68						
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	EUR	536.236,97	676.623,61	1.455.339,59	240,14	235,43	301,75	2.233	2.874	4.823
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	EUR	13.242.379,98	21.184.026,59	29.915.282,25	243,81	238,21	305,08	54.314	88.929	98.057
Capitalisation X (USD)	USD	-	-	42.506,16	-	-	242,00	-	-	176
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	EUR	258.552,28	-	-	10,04	-	-	25.747	-	-
Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR	18.178.487,42	-	-	3.989,71	-	-	4.556	-	-
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR	413.892,00	453.494,18	579.630,50	133,51	137,51	183,37	3.100	3.298	3.161
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	EUR	420.865,04	12.931.692,08	20.116.364,14	133,52	137,87	184,30	3.152	93.796	109.152
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	17.810.071,06	18.592.292,07	27.476.646,33						
Capitalisation X (EUR)	EUR	6.676.898,23	6.256.903,69	10.158.812,39	233,11	227,82	261,02	28.643	27.464	38.920
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON	55.212.184,46	61.016.932,63	85.281.831,18	1.135,56	1.057,54	1.169,93	48.621	57.697	72.895
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	40.527.648,66	40.743.155,03	35.154.400,62						
Capitalisation X (EUR)	EUR	12.967.122,55	12.248.289,10	10.383.323,69	301,41	288,58	313,60	43.021	42.443	33.110
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON	136.679.531,95	140.949.701,88	121.985.394,25	1.461,76	1.333,87	1.403,22	93.503	105.670	86.932
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	42.206.614,33	43.643.669,66	46.990.923,28						
Capitalisation X (EUR)	EUR	14.019.585,37	15.033.895,20	15.787.982,49	260,71	252,40	283,59	53.775	59.564	55.672
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	RON	139.786.516,04	141.518.096,30	153.659.166,49	1.269,46	1.171,01	1.270,67	110.115	120.851	120.928
Goldman Sachs Romania Equity	RON	1.064.578.720,60	984.503.344,53	1.000.812.457,77						
Capitalisation I (RON)	RON	881.761.227,24	808.772.268,30	864.244.805,12	54.581,28	48.640,12	47.533,51	16.155	16.628	18.182
Capitalisation P (EUR)	EUR	340.921,54	393.834,67	316.963,36	492,61	445,12	441,93	692	885	717
Capitalisation X (RON)	RON	181.126.778,58	173.782.975,62	135.006.763,79	1.863,68	1.688,24	1.677,17	97.188	102.937	80.497
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	1.651.852.013,27	1.494.131.180,66	1.746.978.932,85						
Capitalisation I (RON)	RON	1.544.724.158,11	1.391.184.275,59	1.580.914.880,32	31.168,86	26.770,42	30.169,89	49.560	51.967	52.400
Capitalisation X (RON)	RON	107.127.855,16	102.946.905,07	166.064.052,53	2.026,47	1.754,92	1.994,40	52.864	58.662	83.265
Goldman Sachs Tri-Income Bond	SGD	26.048.311,86	65.073.749,33	138.153.061,97						
Capitalisation I (SGD)	SGD	1.413.599,43	1.582.681,05	19.600.670,06	997,89	979,03	1.122,50	1.417	1.617	17.462
Capitalisation P (SGD)	SGD	1.613.567,28	3.392.852,33	8.610.402,71	97,33	96,00	110,67	16.579	35.342	77.805
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	USD	94.027,52	272.941,13	936.259,56	94,03	92,13	106,32	1.000	2.963	8.806
Distribution I (M) (SGD)	SGD	5.753.167,68	7.777.245,07	23.071.956,47	825,10	843,45	1.007,69	6.973	9.221	22.896
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	USD	1.212.439,34	17.677.409,95	22.321.914,58	836,31	849,51	1.016,90	1.450	20.809	21.951
Distribution P (M) (SGD)	SGD	7.961.745,87	17.404.812,99	38.615.708,91	80,38	82,59	99,23	99.049	210.737	389.168

	Währung	Nettovermögen zum			Nettoinventarwert je Anteil zum			Umlaufende Anteile zum		
		30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21	30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21	30. Juni 23	30. Juni 22	30. Juni 21
Goldman Sachs Tri-Income Bond (Fortsetzung)	SGD	26.048.311,86	65.073.749,33	138.153.061,97						
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	USD	5.569.974,73	7.138.503,92	12.284.046,83	81,46	83,21	100,13	68.378	85.788	122.678
Distribution U (M) (SGD)	SGD	-	-	478.472,76	-	-	996,82	-	-	480
Hungarian Forint Bond	HUF	27.598.732.220,01	26.229.974.348,03	32.222.525.903,08						
Capitalisation I (HUF)	HUF	27.598.732.220,01	26.229.974.348,03	32.222.525.903,08	615.778,39	558.309,71	675.259,81	44.819	46.981	47.719
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	7.505.975.817,33	7.294.083.353,08	4.074.439.946,65						
Capitalisation I (HUF)	HUF	7.505.975.817,33	7.294.083.353,08	4.074.439.946,65	584.550,33	532.970,53	531.223,47	12.841	13.686	7.670

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

1 Organisation

Goldman Sachs Funds IV (der „Fonds“ oder die „Gesellschaft“) ist eine in Form einer Aktiengesellschaft (Société Anonyme) am 18. Mai 1994 auf unbestimmte Zeit gegründete „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die den Bestimmungen von Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung unterliegt.

Die Gründungsurkunde und die Satzung der Gesellschaft wurden im „Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ (Amtsblatt) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht und bei der Geschäftsstelle des „Tribunal d'Arrondissement“ (Bezirksgericht) in Luxemburg hinterlegt, wo sie eingesehen werden können und gegen Zahlung der Gerichtsgebühren Kopien erhältlich sind.

Der Fonds ist im „Registre de Commerce et des Sociétés“ (Handels- und Gesellschaftsregister) in Luxemburg unter der Nummer B 47 586 eingetragen.

Der Fonds gibt derzeit folgende Anteilklassen aus:

Bezeichnung der Anteilklasse	Beschreibung
Capitalisation I	Thesaurierende Anteile für institutionelle Anleger mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden.
Capitalisation I Hedged*	Thesaurierende Anteile für institutionelle Anleger mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden. Diese Anteilklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Capitalisation N Hedged*	Thesaurierende Anteile, die keine Rückvergütungen zahlen und für Privatanleger bestimmt sind, die in den Niederlanden bei einem regulierten niederländischen Finanzinstitut ein Wertpapierdepot haben, das auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lautet. Diese Anteilklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Capitalisation O	Eine Anteilklasse für Privatanleger, die Kunden von solchen Vertriebsstellen sind, die bezüglich der Anlagen ihrer Kunden in der Gesellschaft mit der Verwaltungsgesellschaft (im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft) eine O-Anteilklassenvereinbarung unterzeichnet haben. Es werden weder Rückzahlungen noch Retrozessionen gezahlt. Die maximale Verwaltungsgebühr für die Anteilklasse „O“ ist geringer als die maximale Verwaltungsgebühr für die Anteilklasse „P“. Die feste Servicegebühr für die Anteilklasse „O“ ist genauso hoch wie die feste Servicegebühr für die Anteilklasse „P“. Die maximale Zeichnungsgebühr sowie die maximale Umtauschgebühr der Anteilklasse „O“ sind genauso hoch wie die maximale Zeichnungsgebühr sowie die maximale Umtauschgebühr der Anteilklasse „P“.
Capitalisation O Hedged*	Anteilklasse für Privatanleger, die Kunden von Vertriebsstellen sind, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft eine Vereinbarung über die Anteilklasse „O“ mit der Verwaltungsgesellschaft abgeschlossen haben, die Anlagen in der Gesellschaft seitens ihrer Kunden betrifft. Diese Anteile lauten auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds. Es werden weder Rückzahlungen noch Retrozessionen gezahlt. Die maximale Verwaltungsgebühr für die Anteilklasse „O“ ist niedriger als die maximale Gebühr für die Anteilklasse „P“. Die feste Servicegebühr für die Anteilklasse „O“ ist genauso hoch wie die feste Servicegebühr für die Anteilklasse „P“. Die maximale Zeichnungsgebühr und Umtauschgebühr der Anteilklasse „O“ entspricht der maximalen Zeichnungsgebühr und Umtauschgebühr der Anteilklasse „P“. Diese Anteilklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Capitalisation P	Thesaurierende Anteile für Privatanleger.
Capitalisation P Hedged*	Thesaurierende Anteile für Privatanleger, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lauten. Diese Anteilklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.

Bezeichnung der Anteilsklasse	Beschreibung
Capitalisation R	<p>Thesaurierende Anteile, die keine Retrozessionen oder Rückvergütungen zahlen und für Privatanleger bestimmt sind, die Kunden von Vertriebsstellen, Anbietern von Anlagedienstleistungen oder Finanzintermediären sind, die:</p> <p>unabhängige Anlageberatung und/oder Portfolioverwaltungsdienste im Sinne der zweiten europäischen Finanzmarktrichtlinie (MiFID II) oder geltender nationaler Vorschriften leisten bzw. erbringen oder Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten im Sinne von MiFID II oder geltender nationaler Vorschriften erbringen bzw. ausüben, über getrennte Gebührenvereinbarungen mit ihren Kunden in Bezug auf diese erbrachten Dienstleistungen und geleisteten Tätigkeiten verfügen und nach den Bedingungen dieser Gebührenvereinbarungen nicht berechtigt sind, von der entsprechenden Anteilsklasse Retrozessionen oder Rückvergütungen zu erhalten oder einzubehalten.</p>
Capitalisation R Hedged*	<p>Thesaurierende Anteile, die keine Retrozessionen oder Rückvergütungen zahlen und für Privatanleger bestimmt sind, die Kunden von Vertriebsstellen, Anbietern von Anlagedienstleistungen oder Finanzintermediären sind, die:</p> <p>unabhängige Anlageberatung und/oder Portfolioverwaltungsdienste im Sinne der zweiten europäischen Finanzmarktrichtlinie (MiFID II) oder geltender nationaler Vorschriften leisten bzw. erbringen oder Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten im Sinne von MiFID II oder geltender nationaler Vorschriften erbringen bzw. ausüben, über getrennte Gebührenvereinbarungen mit ihren Kunden in Bezug auf diese erbrachten Dienstleistungen und geleisteten Tätigkeiten verfügen und nach den Bedingungen dieser Gebührenvereinbarungen nicht berechtigt sind, von der entsprechenden Anteilsklasse Retrozessionen oder Rückvergütungen zu erhalten oder einzubehalten.</p> <p>Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.</p>
Capitalisation X	<p>Thesaurierende Anteile für Privatanleger. Diese Anteilsklasse unterscheidet sich von der Anteilsklasse „P“ dadurch, dass die Verwaltungsgebühr höher ist, weil die Anteile in Ländern vertrieben werden, in denen die Marktbedingungen eine höhere Gebühr erfordern.</p>
Capitalisation X Hedged*	<p>Thesaurierende Anteile für Privatanleger. Diese Anteilsklasse unterscheidet sich von der Klasse „P“ dadurch, dass die Verwaltungsgebühr höher ist, weil die Anteile in Ländern vertrieben werden, in denen die Marktbedingungen eine höhere Gebühr erfordern. Die Anteile lauten auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds.</p> <p>Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.</p>
Capitalisation Z Hedged*	<p>Für institutionelle Anleger bestimmte thesaurierende Anteile, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft neben der Zeichnungsvereinbarung in Verbindung mit ihrer Anlage in der Gesellschaft eine besondere Verwaltungsvereinbarung („Sondervereinbarung“) mit der Verwaltungsgesellschaft geschlossen haben. Die Anteile lauten auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds.</p> <p>Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.</p>
Distribution I (M)	<p>Ausschüttende Anteile für institutionelle Anleger mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden – monatliche Ausschüttung.</p>
Distribution I (M) Hedged*	<p>Für institutionelle Anleger bestimmte und auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lautende ausschüttende Anteile mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden – monatliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.</p>
Distribution I (Q) Hedged*	<p>Für institutionelle Anleger bestimmte und auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lautende ausschüttende Anteile mit einem Mindestbetrag bei Erstzeichnung von EUR 250.000, die nur als Namensanteile ausgegeben werden – vierteljährliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.</p>

Bezeichnung der Anteilsklasse	Beschreibung
Distribution N (Q) Hedged*	Ausschüttende Anteile, die keine Rückvergütungen zahlen und für Privatanleger bestimmt sind, die in den Niederlanden bei einem regulierten niederländischen Finanzinstitut ein Wertpapierdepot haben, das auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lautet – vierteljährliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Distribution O (Q) Hedged*	Ausschüttende Anteile für Privatanleger, die Kunden von Vertriebsstellen sind, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft eine Vereinbarung über die Anteilsklasse „O“ mit der Verwaltungsgesellschaft abgeschlossen haben, die Anlagen in der Gesellschaft seitens ihrer Kunden betrifft. Diese Anteile lauten auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds. Es werden weder Rückzahlungen noch Retrozessionen gezahlt. Die maximale Verwaltungsgebühr für die Anteilsklasse „O“ ist niedriger als die maximale Gebühr für die Anteilsklasse „P“. Die feste Servicegebühr für die Anteilsklasse „O“ ist genauso hoch wie die feste Servicegebühr für die Anteilsklasse „P“. Die maximale Zeichnungsgebühr und Umtauschgebühr der Anteilsklasse „O“ entspricht der maximalen Zeichnungsgebühr und Umtauschgebühr der Anteilsklasse „P“ – vierteljährliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Distribution P	Ausschüttende Anteile für Privatanleger.
Distribution P (M)	Ausschüttende Anteile für Privatanleger – monatliche Ausschüttung.
Distribution P (M) Hedged*	Für Privatanleger bestimmte und auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lautende ausschüttende Anteile – monatliche Ausschüttung. Diese Anteilsklasse verwendet Techniken zur Absicherung gegen die Referenzwährung des Teilfonds.
Distribution X	Ausschüttende Anteile für Privatanleger. Diese Anteilsklasse unterscheidet sich von der Anteilsklasse „P“ dadurch, dass die Verwaltungsgebühr höher ist, weil die Anteile in Ländern vertrieben werden, in denen die Marktbedingungen eine höhere Gebühr erfordern.
Distribution Z	Für institutionelle Anleger bestimmte ausschüttende Anteile, die nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft neben der Zeichnungsvereinbarung in Verbindung mit ihrer Anlage in der Gesellschaft eine besondere Verwaltungsvereinbarung („Sondervereinbarung“) mit der Verwaltungsgesellschaft geschlossen haben.

*Beabsichtigt ist, den Wert des Nettovermögens teilweise oder vollständig in der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern oder das Währungsrisiko einiger (jedoch nicht notwendigerweise aller) Vermögenswerte des betreffenden Teilfonds entweder gegen die Referenzwährung der Anteilsklasse mit Währungsabsicherung oder gegen eine andere Währung abzusichern. Es ist allgemein beabsichtigt, diese Absicherung durch den Einsatz verschiedener derivativer Finanzinstrumente zu erreichen, einschließlich unter anderem außerbörslicher („OTC“-) Devisentermingeschäfte und Devisen-Swapgeschäfte. Aus solchen Absicherungsgeschäften entstandene Gewinne und Verluste werden der/den entsprechenden Anteilsklasse(n) mit Währungsabsicherung zugerechnet.

Zu den Techniken, die für die Absicherung einer Anteilsklasse verwendet werden, können folgende gehören:

- i. Absicherungsgeschäfte zur Reduzierung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung, auf die die Anteilsklasse lautet, und der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds („Basiswährungsabsicherung“);
- ii. Absicherungsgeschäfte zur Reduzierung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währungsposition, die sich aus den Beständen des betreffenden Teilfonds und der Währung, auf die die Anteilsklasse lautet, ergibt („Portfolioabsicherung auf der Ebene der Anteilsklasse“);
- iii. Absicherungsgeschäfte zur Reduzierung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währungsposition, die sich aus den Beständen der betreffenden Benchmark ergibt, und der Währung, auf die die Anteilsklasse lautet („Benchmark-Absicherung auf Ebene der Anteilsklasse“);
- iv. Absicherungsgeschäfte zur Reduzierung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen auf Basis der Korrelationen zwischen den Währungen, die sich aus den Beständen des entsprechenden Teilfonds ergeben, und der Währung, auf die die Anteilsklasse lautet, („Proxyabsicherung auf Ebene der Anteilsklasse“).

Zum 30. Juni 2023 wurde nur die „Basiswährungsabsicherung“ eingesetzt. Im Berichtsjahr zum 30. Juni 2023 wurde nur die „Basiswährungsabsicherung“ eingesetzt.

Anleger werden darauf hingewiesen, dass nicht jede Anteilsklasse von jedem Teilfonds der Gesellschaft angeboten wird.

Anlageziele und Anlagepolitik

Die Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds wird im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben. Dieser ist auf der Website der Gesellschaft sowie am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich. Darüber hinaus wird er auf Anfrage kostenlos versandt.

Informationen zu Umwelt, Sozialem und Unternehmensführung (Environmental, Social und Governance, „ESG“) sind unter „Sonstige Informationen für die Anteilsinhaber (ungeprüft)“ im Abschnitt Klassifizierung gemäß Offenlegungsverordnung (SFDR) verfügbar.

Die nachfolgend genannten Teilfonds sind in andere Teilfonds des Fonds investiert. Zum 30. Juni 2023 betrifft dies folgende Anlagen:

Investierender Teilfonds	Teilfonds, in den investiert wird	Anlage zum Marktwert per 30. Juni 2023
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	3.909,31 EUR
Goldman Sachs ING Conservator	Goldman Sachs Romania RON Bond	2.796.049,74 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	7.822,60 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania Equity	6.096.968,95 EUR
Goldman Sachs ING Dinamic	Goldman Sachs Romania RON Bond	6.139.560,25 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	7.822,60 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania Equity	4.279.445,52 EUR
Goldman Sachs ING Moderat	Goldman Sachs Romania RON Bond	6.528.972,26 EUR

Der konsolidierte Abschluss wird auf Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Teilfonds ohne Abzug etwaiger Überkreuzbeteiligungen berechnet. Zum 30. Juni 2023 machten die Überkreuzbeteiligungen innerhalb des Fonds EUR 25.860.551,23 bzw. 1,76 % des aufaddierten Nettovermögens aus.

Namensänderung zum 6. März 2023

Am 6. März 2023 wurden der Name der Teilfonds sowie der Name von NN (L) International geändert. Die Bezeichnung der juristischen Person NN Investment Partners B.V. wurde ebenfalls geändert. Im Jahresbericht zum 30. Juni 2023 wird der neue Name mit Wirkung vom 6. März 2023 verwendet.

Name ab dem 6. März 2023	Name bis zum 5. März 2023
Goldman Sachs Central Europe Equity	NN (L) International Central European Equity
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	NN (L) International China A-Share Equity
Goldman Sachs Czech Crown Bond	NN (L) International Czech Bond
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	NN (L) International Czech Short Term Bond
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index
Goldman Sachs ING Conservator	NN (L) International ING Conservator
Goldman Sachs ING Dinamic	NN (L) International ING Dinamic
Goldman Sachs ING Moderat	NN (L) International ING Moderat
Goldman Sachs Romania Equity	NN (L) International Romanian Equity
Goldman Sachs Romania RON Bond	NN (L) International Romanian Bond
Goldman Sachs Tri-Income Bond	NN (L) International Tri-Income Fund
Hungarian Forint Bond	NN (L) International Hungarian Bond
Hungarian Forint Short Duration Bond	NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

Name ab dem 6. März 2023	Name bis zum 5. März 2023
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2 Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

2.1 Grundlage für die Erstellung des Abschlusses

Der Abschluss wird nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt und in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung und Darstellung des Abschlusses präsentiert.

2.2 Anlagetransaktionen und verbundene Anlageerträge

Anlagetransaktionen werden auf Basis des Handelsdatums in der Rechnungslegung erfasst. Realisierte Gewinne und Verluste werden nach der Durchschnittskostenmethode ermittelt.

Disagio- bzw. Agio-Beträge werden unter Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldtiteln verrechnet.

2.3 Betriebskosten

Die Betriebskosten werden periodengerecht erfasst.

2.4 Dividenden- und Zinserträge

Dividenden werden an dem Tag verbucht, an dem das Wertpapier an der Börse Ex-Dividende notiert wird (nach Abzug der Quellensteuer).

Zinsen laufen täglich auf.

Die Zinserträge beinhalten den Wertzuwachs von Marktabschlägen, Erstausgabeabschlägen und die Amortisierung von Aufschlägen und werden über die Laufzeit der zugrunde liegenden Anlage in den Erträgen erfasst.

2.5 Transaktionskosten

Die den Teilfonds des Fonds entstandenen Transaktionskosten umfassen Brokerage-Gebühren im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und derivativen Finanzinstrumenten (bzw. anderen zulässigen Vermögenswerten, mit denen die Teilfonds gehandelt haben) und/oder gegebenenfalls Gebühren aus der Zeichnung/Rückgabe von Anteilen/Aktien von OGAW/OGA.

Im Falle von Überkreuzbeteiligungen oder Anlagen in Aktien/Anteilen anderer OGAW und/oder anderer OGA, die direkt oder im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden (die „GSAM-Fonds“), gelten keine Transaktionskosten.

Etwaige Transaktionskosten sind im Kauf-/Verkaufskurs der Wertpapiere enthalten. Diese Kosten, die nicht als Betriebskosten behandelt werden, sind in der Berechnung der laufenden Kosten nicht enthalten.

Einzelheiten zu den Teilfonds, für die separat identifizierbare Transaktionskosten angefallen sind, finden sich in Erläuterung 12. Transaktionskosten für festverzinsliche Anlagen, Devisentermingeschäfte und sonstige Derivate können nicht gesondert erfasst werden. Bei Anlagen dieser Art sind die Transaktionskosten im Kauf- bzw. Verkaufspreis enthalten und Bestandteil der Bruttoanlageperformance jedes Teilfonds.

2.6 Finanzanlagen in Wertpapieren und Bewertung

2.6.1 Verbuchung

Die Teilfonds verbuchen finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten an dem Datum, an dem sie zu einer Partei der vertraglichen Bestimmungen der Anlage werden. Käufe und Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten werden zum Wert am Handelstag verbucht. Ab dem Handelstag werden alle Gewinne und Verluste, die aus der Wertänderung der finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten entstehen, in der Erfolgsrechnung verbucht.

2.6.2 Bewertungsgrundsätze

Der Wert aller Wertpapiere und Derivate wird gemäß den folgenden Richtlinien bestimmt:

Börsennotierte Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Der Wert börsennotierter Finanzanlagen, einschließlich übertragbarer Wertpapiere, die zu einer offiziellen Notierung oder zum Handel auf jedem anderen geregelten Markt zugelassen sind, wird zu den zuletzt verfügbaren Kursen festgestellt. Wenn die übertragbaren Wertpapiere auf mehreren Märkten gehandelt werden, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses auf dem Hauptmarkt dieser übertragbaren Wertpapiere.

Schuldtitle

Schuldtitle, einschließlich Anleihen, werden ohne Zinsforderungen bewertet. Der letzte bekannte Kurs der Anleihen ist der Geldkurs.

Geldmarktanlagen

Die Bewertungsmethode des Fonds für Geldmarktanlagen erfüllt die Anforderungen der Geldmarktfondsverordnung (MMFR), die am 21. Januar 2019 in Kraft getreten ist. Das Bewertungsmodell sieht vor, dass die Bewertung von Geldmarktfonds täglich erfolgt. Die Vermögenswerte des Fonds werden nach Möglichkeit anhand des Marktwerts bewertet, und die Vermögenswerte des Fonds werden nach Geld- oder Briefkurs, je nachdem welcher sich als umsichtiger erweist, bewertet, sofern der Vermögenswert nicht zum Mittelkurs glattgestellt werden kann. Der Fonds berechnet den Nettoinventarwert je Anteil als Differenz zwischen der Summe aller Vermögenswerte des Geldmarktfonds und der Summe aller Verbindlichkeiten dieses Geldmarktfonds, die jeweils nach der Bewertung zu Marktpreisen oder der Mark-to-Model-Bewertung oder beiden Methoden bewertet wurden, geteilt durch die Gesamtzahl der Geldmarktfondsanteile. Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 verwendet der Fonds keine Mark-to-Model-Bewertung.

Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen

Der Wert von Anlagen in offenen Investmentfonds wird auf der Grundlage der offiziellen Nettoinventarwerte je Anteil zum letzten verfügbaren Datum bewertet, die von den Fonds im Einklang mit den Bewertungsrichtlinien des jeweiligen Fonds, wie im Verkaufsprospekt angegeben, zur Verfügung gestellt werden.

Hätte die SICAV die Nettoinventarwerte lediglich im Hinblick auf die Darstellung in diesem Abschluss berechnet, wären als Nettoinventarwert je Anteil für die Bewertung der Anlagen die Schlusskurse am 30. Juni 2023 verwendet worden.

Der Wert von Anlagen in offenen Investmentfonds, einschließlich Publikumsfonds, wird auf der Grundlage der offiziellen Nettoinventarwerte je Anteil zum letzten verfügbaren Datum bewertet, die von den Fonds im Einklang mit den Bewertungsrichtlinien des maßgeblichen Fonds, wie im Verkaufsprospekt angegeben, zur Verfügung gestellt werden.

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Wertpapierportfolio werden auf der Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

Derivate

Ein Derivat ist ein Instrument, dessen beizulegender Zeitwert von einem zugrunde liegenden Instrument, einem Indexreferenzsatz oder einer Kombination dieser Faktoren abgeleitet wird. Bei Derivaten kann es sich um privat ausgehandelte Kontrakte handeln, die oft als Freiverkehrsderivate („OTC-Derivate“) bezeichnet werden, oder es kann sich um börsennotierte und -gehandelte Kontrakte handeln. Derivatkontrakte können zukünftige Verpflichtungen zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Rohstoffen zu bestimmten Bedingungen an einem bestimmten Datum oder zum Austausch von Zinszahlungsströmen oder Währungen auf Basis eines nominellen oder vertraglichen Betrags beinhalten.

Derivatkontrakte werden zum beizulegenden Zeitwert angesetzt und in der Aufstellung des Nettovermögens als finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen. Aus der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts resultierende Gewinne und Verluste spiegeln sich in der Erfolgsrechnung als Teil der Veränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlusts) wider. Realisierte Gewinne oder (Verluste) werden bei Beendigung oder aus periodischen Cashflow-Zahlungen verbucht.

Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte stellen Verpflichtungen zum Kauf oder Verkauf von Fremdwährungen auf der Grundlage zukünftiger Wechselkurse dar, die zu einem Festpreis zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses bestimmt werden. Die nicht abgelaufenen Devisentermingeschäfte werden zum letzten verfügbaren Terminkurs an den Bewertungstagen oder am Bilanzstichtag bewertet, und unrealisierte Wertsteigerungen oder (Wertminderungen) werden ausgewiesen. Positive beizulegende Zeitwerte der Devisentermingeschäfte werden in der Aufstellung des Nettovermögens als Vermögenswerte, negative als Verbindlichkeiten ausgewiesen. Realisierte Gewinne oder (Verluste) und Veränderungen der unrealisierten Ergebnisse werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

Terminkontrakte

Terminkontrakte werden auf der Grundlage des letzten verfügbaren Marktpreises bewertet. Einschusszahlungen werden beim Abschluss von Terminkontrakten vorgenommen. Je nach den täglichen Schwankungen des Marktwerts des Kontrakts werden Nachschusszahlungen geleistet oder entgegengenommen und vom Fonds als unrealisierte Wertsteigerung und Wertminderung verbucht. Positive beizulegende Zeitwerte der Terminkontrakte werden in der Aufstellung des Nettovermögens als Vermögenswerte, negative als Verbindlichkeiten ausgewiesen. Realisierte Gewinne oder (Verluste) und Veränderungen der unrealisierten Ergebnisse werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen. Für die Berechnung der Nettobestände in Bezug auf Finanzinstrumente nach Währungen werden die Bestände zu dem am Jahresende geltenden Wechselkurs umgerechnet.

Swap-Kontrakte

Swaps sind im Allgemeinen Verträge, bei denen sich zwei Parteien verpflichten, während eines bestimmten Zeitraums zwei Zahlungsströme gegeneinander auszutauschen, die auf der Grundlage eines Nennwerts bestimmt werden. Die Zahlungsströme können an Zinssätze, Wechselkurse, Aktien, Indizes oder Kreditereignisse gekoppelt sein. Swap-Kontrakte werden unter Verwendung der Differenz zwischen den Werten der prognostizierten Zahlungsströme, die der Kontrahent an den Teilfonds zahlen muss, und den Zahlungsströmen, die der Teilfonds seinen Kontrahenten schuldet, bewertet. Swaps werden auf Basis ihres Marktwerts bewertet, der von mehreren Parametern abhängt (Indexstand, Marktzinssatz, Restlaufzeit des Swaps).

Positive beizulegende Zeitwerte der Swap-Instrumente werden in der Aufstellung des Nettovermögens als Vermögenswerte, negative als Verbindlichkeiten ausgewiesen. Realisierte Gewinne oder (Verluste) und Veränderungen der unrealisierten Ergebnisse werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

Swaps werden ohne Zinsforderungen/-verbindlichkeiten bewertet. Zinsforderungen aus Swapgeschäften sind im Posten „Forderungen aus aufgelaufenen Zinsen“ enthalten. Für Swapgeschäfte zu entrichtende Zinsen sind im Posten „Verbindlichkeiten aus Anlagezinsen“ enthalten.

Alle Wertpapiere und Derivate

Ist kein notierter Marktkurs von einem unabhängigen Kursanbieter oder einem Händler verfügbar oder wird die Notierung für sehr ungenau gehalten, wird der Marktwert der Anlage durch Bewertungstechniken ermittelt. Zu den Bewertungstechniken zählen das Heranziehen jüngster Markttransaktionen, die Bezugnahme auf den aktuellen Marktwert einer anderen, im Wesentlichen vergleichbaren Anlage, Discounted-Cash-Flow-Analysen sowie andere Techniken, die eine zuverlässige Einschätzung der Kurse ermöglichen, die bei tatsächlichen Markttransaktionen erzielt werden würden. Derartige Wertpapiere und Derivate werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, der durch die Bewertungsstelle ermittelt wird. Die Bewertungsstelle wird von der Verwaltungsgesellschaft bestellt. Die Bewertungsstelle hat gegenüber dem Verwaltungsrat außerdem direkte Verantwortung für bestimmte Bewertungsfunktionen, die sich letztendlich im Abschluss niederschlagen. Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 war GSAM BV Product Controllers Division die bestellte Bewertungsstelle („Controller“).

Die Anlagen wurden in Übereinstimmung mit den luxemburgischen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen bewertet, die die Verwendung bestimmter Schätzungen und Annahmen zur Bestimmung des Wertes erfordern können.

Obwohl diese Schätzungen und Annahmen auf den besten verfügbaren Informationen beruhen, könnten die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von diesen Schätzungen abweichen.

2.7 Barmittel

Barmittel werden zu den Anschaffungskosten bewertet, was in etwa dem Marktwert entspricht.

Barmittel in anderen Währungen als der Referenzwährung des Teilfonds werden zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet. Wechselkursdifferenzen, die sich aus der Umrechnung ergeben, werden in der Erfolgsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens als realisierte Gewinne oder (Verluste) aus Währungen ausgewiesen.

2.8 Sonstige Erträge

Dieses Konto umfasst hauptsächlich die Erträge aus Wertpapierleihgeschäften, Erträge aus Zahlungen für Genehmigungen, Erträge aus Geldstrafen gemäß Central Securities Depositories Regulations (CSDR), Erträge aus zurückgehaltenen Barmitteln und geringfügige Anpassungen aus Swaps.

2.9 Sonstige Ausgaben

Dieses Konto umfasst hauptsächlich Geldstrafen der Central Securities Depositories Regulations (CSDR).

2.10 Fremdwährungsumrechnung

Die Bücher und Aufzeichnungen aller Teilfonds werden in ihrer Basiswährung geführt. Transaktionen in Fremdwährungen werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurs umgerechnet. Auf Fremdwährungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zum Jahresende zu den jeweils gültigen Wechselkursen in die Basiswährung umgerechnet.

Wechselkursdifferenzen, die aus der Umrechnung entstehen, sowie realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung oder Begleichung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten werden in der Erfolgsrechnung verbucht. Wechselkursgewinne oder -verluste, die sich auf Anlagen oder derivative Finanzinstrumente beziehen, und alle anderen Wechselkursgewinne oder -verluste, die sich auf Währungsposten beziehen, darunter Barmittel und Zahlungsmitteläquivalente, werden unter realisierter Nettogewinn/(-verlust) bzw. unter Nettoveränderung des unrealisierten Gewinns/(Verlustes) in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

2.11 Swinging Single Pricing

Es kann bei Teilfonds zu einer „Verwässerung“ des Nettoinventarwerts je Anteil kommen, da der Preis, zu dem Anleger Anteile des Teilfonds zeichnen oder zurückgeben, nicht die Transaktionskosten und sonstigen Kosten widerspiegelt, die anfallen, wenn der Anlageverwalter im Rahmen von Mittelzu- und -abflüssen aus diesen Zeichnungen oder Rücknahmen Geschäfte tätigen muss.

Um dies zu verhindern, kann die Methode des „Swinging Single Pricing“ (SSP) angewandt werden, die darauf abzielt, die erwarteten Transaktionskosten auszugleichen, die der Unterschied zwischen Kapitalzu- und -abflüssen nach sich zieht. Übersteigen die Nettotransaktionen mit Anteilen des Teilfonds an einem Bewertungstag einen vorher festgelegten Schwellenwert, kann der Nettoinventarwert je Anteil nach oben oder unten angepasst werden, um die erwarteten Transaktionskosten im Zusammenhang mit diesen Nettokapitalzu- bzw. -abflüssen durch einen vorher festgelegten Swing-Faktor auszugleichen. Der Verwaltungsrat ermittelt die Nettomittelzu- und -abflüsse auf der Grundlage der aktuellsten Daten, die zum Zeitpunkt der Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil zur Verfügung stehen.

Dieser vorab festgelegte Schwellenwert und die Swing-Faktoren werden regelmäßig überprüft und gegebenenfalls angepasst. Der maximale Swing-Faktor beträgt 1,50 % des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds, außer bei Teilfonds, die in festverzinslichen Instrumenten anlegen. Diese können einen Swing-Faktor von maximal 3,00 % anwenden.

Unter außergewöhnlichen Marktbedingungen, bei umfangreichen Zeichnungs-, Rücknahme- oder Umtauschanträgen, die sich negativ auf die Interessen der Anteilhaber auswirken können, kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft nach eigenem Ermessen eine vorübergehende Erhöhung des Swing-Faktors über den maximalen Swing-Faktor hinaus genehmigen. Außergewöhnliche Marktbedingungen können unter anderem durch Phasen gekennzeichnet sein, in denen eine erhöhte Marktvolatilität, Liquiditätsmangel, Schwierigkeiten bei der Zwischenschaltung von Händlern, marktstörende Handelsbedingungen, Turbulenzen an den Märkten, Entkoppelung von Marktpreisen und Bewertungen vorherrschen und die das Ergebnis höherer Gewalt (unter anderem Kriegshandlungen, Arbeitskampfmaßnahmen, innere Unruhen oder Cyber-Sabotage) sein können.

Die aktuellen Schwellenwerte und Swing-Faktoren für jeden Teilfonds werden auf der folgenden Website veröffentlicht und aktualisiert: www.gsam.com/responsible-investing.

Welche Teilfonds im Berichtsjahr zum 30. Juni 2023 den Mechanismus des Swinging Single Pricing angewandt haben, ist der folgenden Liste zu entnehmen:

Teilfonds	Schwellenwerte	Swing-Faktor Zeichnungen	Swing-Faktor Rücknahmen
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	2,00 %	0,24 %	0,32 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	1,00 %	0,13 %	0,07 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	2,00 %	0,13 %	0,07 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	2,00 %	0,43 %	0,22 %
Goldman Sachs ING Conservator	2,00 %	0,02 %	0,01 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	1,00 %	0,21 %	0,21 %
Hungarian Forint Short Duration Bond	2,00 %	0,10 %	0,05 %

Bei den angegebenen Swing-Faktoren handelt es sich um die derzeit geltenden Faktoren, die möglicherweise nicht mit den tatsächlich im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 angewandten Faktoren übereinstimmen.

Für die Teilfonds Goldman Sachs Central Europe Equity, Goldman Sachs ING Dinamic, Goldman Sachs ING Moderat, Goldman Sachs Romania Equity, Goldman Sachs Romania RON Bond und Hungarian Forint Bond wurde während des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2023 kein Swing Pricing angewandt.

Zum 30. Juni 2023 wurde keine Swing-Pricing-Anpassung vorgenommen.

3 Besteuerung

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg einer Zeichnungssteuer („Taxe d’abonnement“) von jährlich 0,05 % ihres Nettovermögens. Diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar und wird auf der Grundlage des Nettoinventarwerts am Ende des jeweiligen Kalenderquartals berechnet. Diese Steuer verringert sich jedoch auf 0,01 % pro Jahr auf das Nettovermögen von Geldmarktteilfonds sowie auf das Nettovermögen von Teilfonds und/oder Anteilklassen, die institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 (II) des Gesetzes von 2010 vorbehalten sind.

Auf die von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte anderer OGA, die in Luxemburg bereits dieser Steuer unterliegen, wird keine Zeichnungssteuer gezahlt.

Die Gesellschaft kann Quellensteuern in unterschiedlicher Höhe unterworfen sein, die auf Dividenden, Zins- und Kapitalerträge erhoben werden. Die Höhe der Quellensteuer richtet sich nach den in den Ursprungsländern dieser Erträge geltenden Steuergesetzen. Die Gesellschaft kann in bestimmten Fällen auf der Grundlage von Doppelbesteuerungsabkommen, die Luxemburg mit anderen Ländern geschlossen hat, in den Genuss eines geminderten Steuersatzes kommen.

Die Steuerrückforderungen werden automatisch entsprechend der für den Rechtsträgertyp geltenden Steuer und entsprechend dem Eintreten der Dividendenaktivität gebucht. Offene Steuerrückforderungen auf Dividenden werden in der Aufstellung des Nettovermögens unter „Forderungen aus aufgelaufenen Dividenden“ ausgewiesen.

4 Anteilskapital

Im Folgenden findet sich eine Zusammenfassung der Anteilsbewegungen der Teilfonds für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023.

	Anfangssaldo zum 30. Juni 2022	Zeichnung	Rücknahme	Schlussaldo zum 30. Juni 2023
Goldman Sachs Central Europe Equity				
Capitalisation I (CZK)	17.413	555	758	17.210
Capitalisation I (EUR)	1.100	-	124	976
Capitalisation P (CZK)	280.995	7.217	26.145	262.067
Capitalisation P (EUR)	36.935	1.053	2.745	35.243
Distribution P (CZK)	30.805	37	108	30.734
Goldman Sachs Central Europe Equity gesamt	367.248	8.862	29.880	346.230
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)				
Capitalisation I (USD)	60	-	56	4
Capitalisation O (USD)	4.007	84	1.269	2.822
Capitalisation P (USD)	246	-	43	203
Capitalisation R (USD)	220	-	-	220
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	248	346	44	550
Capitalisation X (USD)	518	-	30	488
Capitalisation Z (USD)	274	-	274	-
Distribution P (USD)	42.028	191	18.239	23.980
Distribution Z (EUR)	4.000	-	-	4.000
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN) gesamt	51.601	621	19.955	32.267
Goldman Sachs Czech Crown Bond				
Capitalisation I (CZK)	38.066	1.882	1.264	38.684
Capitalisation P (CZK)	353.493	756.387	261.114	848.766
Capitalisation X (CZK)	21	65	-	86
Distribution P (CZK)	3.521	98	-	3.619
Distribution X (CZK)	10	90	-	100
Goldman Sachs Czech Crown Bond gesamt	395.111	758.522	262.378	891.255
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond				
Capitalisation I (CZK)	3.232	398	362	3.268
Capitalisation P (CZK)	109.683	87.482	118.860	78.305
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond gesamt	112.915	87.880	119.222	81.573
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index				
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	2.752	33.999	5.207	31.544
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	2.874	74	715	2.233
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	88.929	24.854	59.469	54.314
Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	-	25.747	-	25.747
Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	-	4.849	293	4.556
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	3.298	132	330	3.100
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	93.796	818	91.462	3.152
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index gesamt	191.649	90.473	157.476	124.646
Goldman Sachs ING Conservator				
Capitalisation X (EUR)	27.464	8.874	7.695	28.643
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	57.697	6.204	15.280	48.621
Goldman Sachs ING Conservator gesamt	85.161	15.078	22.975	77.264

	Anfangssaldo zum 30. Juni 2022	Zeichnung	Rücknahme	Schlussaldo zum 30. Juni 2023
Goldman Sachs ING Dinamic				
Capitalisation X (EUR)	42.443	8.308	7.730	43.021
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	105.670	21.018	33.185	93.503
Goldman Sachs ING Dinamic gesamt	148.113	29.326	40.915	136.524
Goldman Sachs ING Moderat				
Capitalisation X (EUR)	59.564	6.840	12.629	53.775
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	120.851	17.389	28.125	110.115
Goldman Sachs ING Moderat gesamt	180.415	24.229	40.754	163.890
Goldman Sachs Romania Equity				
Capitalisation I (RON)	16.628	517	990	16.155
Capitalisation P (EUR)	885	208	401	692
Capitalisation X (RON)	102.937	47.100	52.849	97.188
Goldman Sachs Romania Equity gesamt	120.450	47.825	54.240	114.035
Goldman Sachs Romania RON Bond				
Capitalisation I (RON)	51.967	1.656	4.063	49.560
Capitalisation X (RON)	58.662	7.588	13.386	52.864
Goldman Sachs Romania RON Bond gesamt	110.629	9.244	17.449	102.424
Goldman Sachs Tri-Income Bond				
Capitalisation I (SGD)	1.617	-	200	1.417
Capitalisation P (SGD)	35.342	-	18.763	16.579
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	2.963	-	1.963	1.000
Distribution I (M) (SGD)	9.221	1.282	3.530	6.973
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	20.809	-	19.359	1.450
Distribution P (M) (SGD)	210.737	2.589	114.277	99.049
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	85.788	-	17.410	68.378
Goldman Sachs Tri-Income Bond gesamt	366.477	3.871	175.502	194.846
Hungarian Forint Bond				
Capitalisation I (HUF)	46.981	3.850	6.012	44.819
Hungarian Forint Bond gesamt	46.981	3.850	6.012	44.819
Hungarian Forint Short Duration Bond				
Capitalisation I (HUF)	13.686	1.687	2.532	12.841
Hungarian Forint Short Duration Bond gesamt	13.686	1.687	2.532	12.841

5 Ausschüttungen

Der Fonds beabsichtigt, im Wesentlichen den gesamten etwaigen Nettoanlageertrag der einzelnen Teilfonds als Dividende zu erklären und mindestens einmal jährlich an die Anteilsinhaber der ausschüttenden Anteilklassen der Teilfonds auszuzahlen. Nettokapital- und Währungsgewinne aus den Anlagen der einzelnen Teilfonds und/oder Kapital, das bestimmten Anteilklassen zurechenbar ist, können auch an die Anteilsinhaber bestimmter ausschüttender Anteilklassen der Teilfonds ausgeschüttet werden.

Während des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2023 wurden keine Dividenden vom Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond, Goldman Sachs ING Conservator, Goldman Sachs ING Dinamic, Goldman Sachs ING Moderat, Goldman Sachs Romania Equity, Goldman Sachs Romania RON Bond, Hungarian Forint Bond und Hungarian Forint Short Duration Bond ausgeschüttet.

Weitere Einzelheiten zur Ausschüttungspolitik entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

6 Verwaltungsgebühren

Die Teilfonds zahlen gemäß dem zwischen Goldman Sachs Asset Management B.V. und der SICAV geschlossenen „Gesamtportfolioverwaltungsvertrag“ und den darin festgelegten Bedingungen eine jährliche Verwaltungsgebühr an Goldman Sachs Asset Management B.V., die auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der jeweiligen Anteilklassen gemäß nachstehender Tabelle berechnet wird. Diese Gebühr ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Zum 30. Juni 2023 galten folgende Sätze für die effektiven Verwaltungsgebühren:

Teilfonds	Verwaltungsgebühren (p. a.)						
	Klasse I (in %)	Klasse N (in %)	Klasse O (in %)	Klasse P (in %)	Klasse R (in %)	Klasse X (in %)	Klasse Z* (in %)
Goldman Sachs Central Europe Equity	0,90	-	-	2,00	-	-	-
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	0,73	-	0,60	1,50/ 1,10 ⁽¹⁾	0,75	2,00	0,00
Goldman Sachs Czech Crown Bond	0,60	-	-	1,00	-	1,20	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	0,10 ⁽²⁾	-	-	0,20 ⁽³⁾	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	0,25 ⁽⁴⁾	0,30	0,05	-	-	-	0,00
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	1,50	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	2,50	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	2,15	-
Goldman Sachs Romania Equity	1,00	-	-	2,00	-	2,50	-
Goldman Sachs Romania RON Bond	0,50	-	-	-	-	1,20	-
Goldman Sachs Tri-Income Bond	0,50	-	-	0,90	-	-	-
Hungarian Forint Bond	0,40	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,30	-	-	-	-	-	-

* Bei dieser Anteilsklasse wird die Verwaltungsgebühr nicht der Anteilsklasse berechnet. Stattdessen wird von der Verwaltungsgesellschaft eine spezielle Verwaltungsgebühr erhoben, die direkt von den Anteilshabern eingezogen wird.

⁽¹⁾Für diese Anteilsklasse gibt es zwei unterschiedliche Verwaltungsgebührensätze: 1,50 % für thesaurierende Anteile und 1,10 % für ausschüttende Anteile.

⁽²⁾Für diese Anteilsklasse hat sich der Verwaltungsgebührensatz geändert: 0,01 % bis 5. Oktober 2022, 0,10 % seit 6. Oktober 2022.

⁽³⁾Für diese Anteilsklasse hat sich der Verwaltungsgebührensatz geändert: 0,01 % bis 5. Oktober 2022, 0,20 % seit 6. Oktober 2022.

⁽⁴⁾Für die abgesicherte Anteilsklasse betrug der Verwaltungsgebührensatz 0,08 %.

Wenn die Teilfonds in Anteile/Aktien anderer OGAW und/oder anderer OGA investieren, die direkt oder im Auftrag von derselben Verwaltungsgesellschaft bzw. von einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine direkte oder indirekte wesentliche Beteiligung verbunden ist, wird die von den OGAW und/oder OGA gezahlte Verwaltungsgebühr von der an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Verwaltungsgebühr abgezogen.

Die Teilfonds Goldman Sachs ING Conservator, Goldman Sachs ING Dinamic und Goldman Sachs ING Moderat haben über 50 % ihres jeweiligen Nettovermögens in andere OGAW/OGA investiert, die direkt oder im Auftrag von derselben

Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden. Der maximale Verwaltungsgebührensatz, der von diesen Teilfonds und den OGAW/OGA, in die sie investiert haben, erhoben wird, ist nachfolgend aufgeführt:

Teilfonds	Maximaler Verwaltungsgebührensatz
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	0,25 %
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 Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Global Equity Income - I Cap EUR	0,60 %
Goldman Sachs Global High Yield (ehemals NN) - Z Dis EUR (hedged iii)*	-
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (ehemals NN) - I Cap EUR	0,60 %
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 (ehemals NN) - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR*	-
Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	1,00 %
Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	0,72 %
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs US High Yield- I Cap EUR (hedged i)	0,72 %

* Bei dieser Anteilsklasse wird die Verwaltungsgebühr nicht der Anteilsklasse berechnet. Stattdessen wird von der Verwaltungsgesellschaft eine spezielle Verwaltungsgebühr erhoben, die direkt von den Anteilshabern eingezogen wird.

Wenn die von den Teilfonds, in die investiert wird, gezahlten Verwaltungsgebühren höher sind als die von den Teilfonds des Fonds zu zahlenden Verwaltungsgebühren, wird die Differenz (die „überschüssige Verwaltungsgebühr“) in der Erfolgsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Goldman Sachs Asset Management B.V hat die Verwaltung des Teilfonds auf eigene Kosten auf die nachstehend genannten Anlageverwalter übertragen.

Teilfonds	Fondsmanager
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	China Asset Management (Hong Kong) Limited

7 Feste Servicegebühr

Für jeden Teilfonds wird auf Ebene der Anteilsklassen eine feste Servicegebühr berechnet. Diese feste Servicegebühr wird an die Verwaltungsgesellschaft entrichtet, die daraus im Namen der Gesellschaft Kosten für die Verwaltung und Depotführung von Vermögenswerten, die Transferstellengebühr, die belgische Zeichnungssteuer sowie sonstige laufende Betriebs- und Verwaltungskosten, die der Gesellschaft entstehen, begleicht.

Die feste Servicegebühr ist in dem Sinne fest, dass die Verwaltungsgesellschaft die über die gezahlte feste Servicegebühr hinausgehenden Aufwendungen für jede Anteilsklasse der einzelnen Teilfonds trägt.

Umgekehrt ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, den über die tatsächlichen Aufwendungen der jeweiligen Anteilsklasse hinausgehenden Betrag der Servicegebühr einzubehalten, die der jeweiligen Anteilsklasse in Rechnung gestellt wurde.

Die auf Basis des durchschnittlichen Nettovermögens jeder Anteilsklasse berechnete Gebühr ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Zum 30. Juni 2023 galten folgende Sätze für die effektiven festen Servicegebühren der aktiven Anteilsklassen:

Teilfonds	Feste Servicegebühr (p. a.)						
	Klasse I (in %)	Klasse N (in %)	Klasse O (in %)	Klasse P (in %)	Klasse R (in %)	Klasse X (in %)	Klasse Z* (in %)
Goldman Sachs Central Europe Equity	0,25	-	-	0,35	-	-	-
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	0,25	-	0,35	0,35	0,35	0,35	0,25
Goldman Sachs Czech Crown Bond	0,15	-	-	0,25	-	0,25	-
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	0,15	-	-	0,25	-	-	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	0,15	0,20	0,20	-	-	-	0,15
Goldman Sachs ING Conservator	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs ING Dinamic	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs ING Moderat	-	-	-	-	-	0,12	-
Goldman Sachs Romania Equity	0,25	-	-	0,35	-	0,35	-
Goldman Sachs Romania RON Bond	0,15	-	-	-	-	0,25	-
Goldman Sachs Tri-Income Bond	0,15	-	-	0,25	-	-	-
Hungarian Forint Bond	0,15	-	-	-	-	-	-
Hungarian Forint Short Duration Bond	0,10	-	-	-	-	-	-

* Für diese Anteilsklasse wird eine Servicegebühr erhoben, durch die die Verwaltungs- und Verwahrungskosten von Vermögenswerten und weitere laufende Betriebs- und Verwaltungskosten beglichen werden.

8 Steuern – erweiterte Servicegebühren

In dem Bestreben, die Performance der Gesellschaft und/oder der entsprechenden Teilfonds zu optimieren, kann die Verwaltungsgesellschaft unter bestimmten Umständen Gelegenheiten zur Steuerrückforderung oder -erleichterung nutzen, die nicht von der Depotbank wahrgenommen werden und anderweitig ungenutzt blieben. Die Bereitstellung dieser spezifischen Dienstleistungen muss als zusätzlicher Service der Verwaltungsgesellschaft für die entsprechenden Teilfonds angesehen werden. Im Falle eines positiven Ergebnisses hat die Verwaltungsgesellschaft gegebenenfalls Anspruch auf eine Gebühr als Gegenleistung für diese Dienstleistungen. Bei dieser Gebühr handelt es sich um einen festen Prozentsatz der infolge der Bereitstellung der Dienstleistung wiedererlangten oder anderweitig gesparten Steuerbeträge, der sich auf maximal 15 % der wiedererlangten oder gesparten Steuern beläuft. Falls die Rückforderung erfolglos bleibt, können die Gesellschaft und/oder der entsprechende Teilfonds nicht für die ihnen bereitgestellten Dienstleistungen belastet werden.

9 Wechselkurse

Zum 30. Juni 2023 wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1 CZK = 0,0421 EUR
 0,0361 GBP
 15,6996 HUF
 0,1866 PLN
 0,2087 RON
 0,0459 USD

1 EUR = 1,6390 AUD
 1,4437 CAD
 0,8581 GBP
 157,6877 JPY
 4,9592 RON
 1,0910 USD

1 HUF = 0,0637 CZK
 0,0027 EUR
 0,0119 PLN
 0,0133 RON
 0,0763 TRY
 0,0029 USD

1 RON = 4,7908 CZK
 0,2016 EUR
 0,1730 GBP
 75,2130 HUF
 0,8938 PLN
 0,2200 USD

1 SGD = 0,6773 EUR
 0,7389 USD

1 USD = 0,9166 EUR

Eine Ausnahme stellt die Währungsumrechnung für den Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN) dar, für den die folgenden Wechselkurse zum 29. Juni 2023 zugrunde gelegt wurden, da der 30. Juni 2023 kein Geschäftstag des Teilfonds war:

1 USD = 7,2631 CNH
 7,2432 CNY
 0,9184 EUR
 7,8375 HKD

10 Auflistung der Bestandsveränderungen bei den einzelnen Portfolios

Die Auflistung der Bestandsveränderungen steht den Anteilshabern am Sitz der Gesellschaft sowie bei den in diesem Bericht aufgeführten Vertriebsstellen zur Verfügung. Darüber hinaus werden sie auf Anfrage kostenlos versandt.

11 Angaben zu Barsicherheiten

Zur Reduzierung des Gegenparteirisikos im Zusammenhang mit außerbörslich gehandelten derivativen Finanzinstrumenten hat die Gesellschaft von der unten aufgeführten Gegenpartei Barsicherheiten (Collaterals) erhalten bzw. diesen Barsicherheiten gestellt.

Zum 30. Juni 2023 belief sich der Wert der erhaltenen/(gestellten) Sicherheiten auf folgende Beträge:

Teilfonds	Währung	Von/an Makler(n) zu zahlende Beträge	Anlageform	Saldo Barsicherheiten
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	An	OTC-Derivate	2.370.000,00
	USD	An	OTC-Derivate	260.000,00
	USD	Von	OTC-Derivate	(260.000,00)
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	An	OTC-Derivate	3.917.806,67
	RON	Von	OTC-Derivate	(3.917.806,67)
Goldman Sachs Tri-Income Bond	SGD	An	OTC-Derivate	255.730,61
	SGD	Von	OTC-Derivate	(255.730,61)
Hungarian Forint Bond	HUF	An	OTC-Derivate	14.919.998,16
	HUF	An	OTC-Derivate	100.709.987,58
	HUF	Von	OTC-Derivate	(100.709.987,58)

12 Transaktionskosten

Die nachstehende Tabelle zeigt die den einzelnen Teilfonds im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 entstandenen Transaktionskosten:

Teilfonds	Währung	Transaktionskosten
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	2.178.939,02
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	USD	170.051,38
Goldman Sachs Czech Crown Bond	CZK	370,77
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	CZK	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	USD	5.258,31
Goldman Sachs ING Conservator	EUR	669,68
Goldman Sachs ING Dinamic	EUR	2.040,14
Goldman Sachs ING Moderat	EUR	1.900,68
Goldman Sachs Romania Equity	RON	443.469,10
Goldman Sachs Romania RON Bond	RON	18.538,95
Goldman Sachs Tri-Income Bond	SGD	126,29
Hungarian Forint Bond	HUF	198.518,18
Hungarian Forint Short Duration Bond	HUF	-

13 Overlaygebühren

Anteilklassen-Overlay: Die Verwaltungsgesellschaft hat möglicherweise Anspruch auf eine einheitliche Gebühr für ein Anteilklassen-Overlay von maximal 0,04 %, die aus dem Vermögen der betreffenden Anteilsklasse zu zahlen ist und die auf den tatsächlichen Kosten basiert. Die Overlay-Gebühr für die Anteilsklasse läuft bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts auf und wird als Maximum festgelegt. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Overlay-Gebühr, die für die jeweilige Anteilsklasse in Rechnung gestellt wird, allerdings verringern, falls die Skaleneffekte dies zulassen.

Die Overlaygebühr gilt für alle Anteilklassen mit Währungsabsicherung. Im Falle der Z-Anteilklassen sind diese Gebühren möglicherweise in der Sondervereinbarung oder den Fondsverwaltungsdiensten aufgeführt. Sie werden von der Verwaltungsgesellschaft direkt gegenüber dem Anteilsinhaber erhoben und nicht unmittelbar der jeweiligen Anteilsklasse belastet.

Zum 30. Juni 2023 beträgt die Overlaygebühr 0,021 %.

14 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, über die zu berichten wäre.

15 Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat den Jahresabschluss am 18. September 2023 genehmigt.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert CZK	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				
Stammaktien – 92,91 %				
Österreich				
575.000	Erste Group Bank AG	EUR	438.386.625,48	8,91
14.000	OMV AG	EUR	12.918.943,27	0,26
	Vienna Insurance			
314.500	Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	178.955.850,77	3,64
			630.261.419,52	12,81
Tschechische Republik				
356.500	CEZ AS	CZK	320.850.000,00	6,52
119.605	Colt CZ Group SE	CZK	66.261.170,00	1,35
530.000	Komerční Banka AS	CZK	352.185.000,00	7,15
2.557.711	Moneta Money Bank AS	CZK	204.105.337,80	4,15
			943.401.507,80	19,17
Griechenland				
350.000	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	12.473.233,07	0,25
	Eurobank Ergasias			
100.000	Services & Holdings S.A.	EUR	3.585.163,56	0,07
285.000	OPAP S.A.	EUR	108.203.515,03	2,20
			124.261.911,66	2,52
Ungarn				
693.000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	HUF	131.893.883,70	2,68
242.000	OTP Bank Nyrt	HUF	186.976.486,93	3,80
180.000	Richter Gedeon Nyrt	HUF	96.537.361,64	1,96
			415.407.732,27	8,44
Luxemburg				
1.168.251	Allegro.eu S.A.	PLN	200.373.196,64	4,07
Niederlande				
67.015	Digi Communications NV	RON	11.012.093,21	0,23
190.000	Pepco Group NV	PLN	37.496.512,12	0,76
			48.508.605,33	0,99
Polen				
220.500	Alior Bank S.A.	PLN	57.154.229,31	1,16
130.000	Asseco Poland S.A.	PLN	55.916.744,72	1,14
1.398.515	Bank Millennium S.A.	PLN	43.176.069,01	0,88
330.550	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	196.304.569,40	3,99
57.000	CD Projekt S.A.	PLN	47.308.540,75	0,96
228.000	Cyfrowy Polsat S.A.	PLN	20.176.015,70	0,41
80.500	Dino Polska S.A.	PLN	204.861.372,31	4,16

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert CZK	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)				
Stammaktien – 92,91 % (Fortsetzung)				
Polen (Fortsetzung)				
340.000	Enea S.A.	PLN	11.653.944,70	0,24
19.250	Grupa Kety S.A.	PLN	63.557.225,87	1,29
100.000	Jastrzebska Spolka Weglowa S.A.	PLN	21.466.241,32	0,44
281.000	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	169.287.978,13	3,44
31.099	KRUK S.A.	PLN	68.008.011,15	1,38
10.500	mBank S.A.	PLN	22.854.713,19	0,46
1.220.549	Orange Polska S.A.	PLN	45.702.219,02	0,93
1.613.000	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	62.766.003,26	1,28
350.000	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	PLN	120.830.015,29	2,45
1.420.000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	275.137.719,30	5,59
1.040.000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	219.681.386,60	4,46
64.000	Santander Bank Polska S.A.	PLN	133.439.087,13	2,71
500.000	TAURON Polska Energia S.A.	PLN	7.369.808,19	0,15
			1.846.651.894,35	37,52
Rumänien				
1.300.000	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	4.396.952,66	0,09
514.999	Banca Transilvania S.A.	RON	51.170.407,37	1,04
283.988	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	17.986.024,51	0,36
255.000	MED Life S.A.	RON	21.623.061,49	0,44
50.000.000	OMV Petrom S.A.	RON	119.768.812,97	2,43
210.879	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.GDR ^(a)	RON	44.704.407,69	0,91
200.000	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	42.733.512,47	0,87
7.615.963	Teraplast S.A.	RON	18.972.820,84	0,39
			321.356.000,00	6,53
Slowakei				
181.500	GEVORKYAN AS	CZK	42.471.000,00	0,86
STAMMAKTIEN GESAMT			4.572.693.267,57	92,91

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS CENTRAL EUROPE EQUITY

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert CZK	% des NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Geschlossene Fonds – 3,51 %				
Rumänien				
18.500.000	Fondul Proprietatea S.A.	RON	172.471.881,43	3,51
GESCHLOSSENE FONDS GESAMT			172.471.881,43	3,51
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT				
			4.745.165.149,00	96,42

	Marktwert CZK	% des NIW
ANLAGEN	4.745.165.149,00	96,42
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN	176.402.900,98	3,58
NETTOVERMÖGEN GESAMT	4.921.568.049,98	100,00

Portfolioallokation zum 30. Juni 2023	% des NIW
Stammaktien	
Finanzwesen	50,00
Energie	9,17
Versorger	9,06
Basiskonsumgüter	6,56
Kommunikation	5,64
Grundstoffe	4,73
Nicht-Basiskonsumgüter	2,96
Industrie	2,69
Technologie	2,10
STAMMAKTIE GESAMT	92,91

^(a) Wertpapierbestände werden in USD gehandelt/gehalten. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY (ehemals NN)

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert USD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				
Stammaktien – 97,30 %				
Kaimaninseln				
34.500	NetEase, Inc.	HKD	672.623,71	1,80
29.357	PDD Holdings, Inc. AdR ^(a)	USD	2.022.697,30	5,40
49.500	Tencent Holdings Ltd.	HKD	2.097.950,41	5,60
			4.793.271,42	12,80
China				
247.368	Bank of Ningbo Co. Ltd.	CNH	853.830,23	2,28
5.355	Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	CNH	348.283,56	0,93
25.800	BYD Co. Ltd.	CNH	907.431,94	2,42
36.600	China Life Insurance Co. Ltd.	CNH	177.036,70	0,47
362.725	China Merchants Bank Co. Ltd.	CNH	1.631.317,21	4,35
665.500	China Railway Group Ltd.	CNH	689.145,11	1,84
1.510.740	China State Construction Engineering Corp. Ltd.	CNH	1.243.118,09	3,32
256.367	China Yangtze Power Co. Ltd.	CNH	780.666,45	2,08
28.600	Chongqing Brewery Co. Ltd.	CNH	369.314,16	0,99
51.507	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	1.577.133,28	4,21
188.640	East Money Information Co. Ltd.	CNH	363.225,73	0,97
23.300	Huizhou Desay Sv Automotive Co. Ltd.	CNH	489.175,00	1,31
613.300	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	CNH	403.598,27	1,08
264.636	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	CNH	1.714.932,73	4,58
13.472	Kweichow Moutai Co. Ltd.	CNH	3.178.485,00	8,48
361.900	Lepu Medical Technology Beijing Co. Ltd.	CNH	1.147.165,82	3,06
130.900	Midea Group Co. Ltd.	CNH	1.065.268,82	2,84
165.400	Ping An Bank Co. Ltd.	CNH	254.450,61	0,68
421.950	Poly Developments & Holdings Group Co. Ltd.	CNH	766.054,39	2,05
87.768	Pony Testing International Group Co. Ltd.	CNH	469.649,40	1,25
55.658	Rigol Technologies Co. Ltd.	CNH	446.456,39	1,19
775.055	Shanghai Aiko Solar Energy Co. Ltd.	CNH	3.218.435,62	8,59
147.300	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	CNH	1.298.218,85	3,47
28.515	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	CNH	1.173.338,25	3,13
66.100	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	1.055.763,11	2,82
727.316	TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology Co. Ltd.	CNH	3.240.485,81	8,65
25.300	Wuhan Huazhong Numerical Control Co. Ltd.	CNH	192.561,53	0,51
94.400	ZTE Corp.	CNH	586.361,73	1,57
			29.640.903,79	79,12
Hongkong				
25.000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	952.471,29	2,54
1.002.000	Lenovo Group Ltd.	HKD	1.062.385,92	2,84
			2.014.857,21	5,38
STAMMAKTEN GESAMT			36.449.032,42	97,30
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT			36.449.032,42	97,30
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE			36.449.032,42	97,30

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS CHINA A-SHARE EQUITY (ehemals NN)

Devisentermingeschäfte – 0,00 %

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn USD	% des NIW
EUR	78.653	USD	84.618	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	1.087,28	0,00
EUR	712	USD	765	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	10,39	0,00
USD	479	EUR	437	State Street Bank and Trust Co.	3. Juli 2023	2,68	0,00
EUR	141	USD	151	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	2,26	0,00
USD	161	EUR	146	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	1,03	0,00
USD	472	EUR	433	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	0,51	0,00
EUR	144	USD	157	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	0,05	0,00

UNREALISIERTER GEWINN AUS DEISENTERMINGESCHÄFTEN **1.104,20** **0,00**

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn USD	% des NIW
EUR	433	USD	472	State Street Bank and Trust Co.	5. Juli 2023	(0,48)	(0,00)
USD	154	EUR	143	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(1,70)	(0,00)
EUR	437	USD	479	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(2,76)	(0,00)
EUR	4.145	USD	4.536	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(19,07)	(0,00)
USD	1.757	EUR	1.633	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(22,74)	(0,00)

UNREALISIERTER VERLUST AUS DEISENTERMINGESCHÄFTEN **(46,75)** **(0,00)**

	Marktwert USD	% des NIW
ANLAGEN	36.450.089,87	97,30
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN	1.010.596,14	2,70
NETTOVERMÖGEN GESAMT	37.460.686,01	100,00

Portfolioallokation zum 30. Juni 2023	% des NIW
Stammaktien	
Basiskonsumgüter	21,49
Energie	20,06
Kommunikation	13,54
Finanzwesen	13,45
Nicht-Basiskonsumgüter	10,78
Industrie	10,33
Technologie	5,57
Versorger	2,08
STAMMAKTIEEN GESAMT	97,30

^(a) Wertpapierbestände werden in USD gehandelt/gehalten. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert CZK	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere						
Anleihen – 93,96 %						
Österreich						
30.000.000	Raiffeisen Bank International AG.	CZK	2,070 %	15. September 2024	28.092.900,00	0,42
Belgien						
11.200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,200 %	22. Oktober 2023	263.492.148,49	3,93
Tschechische Republik						
8.000.000	Allwyn International AS	CZK	5,200 %	23. September 2024	7.680.000,00	0,12
452.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,450 %	25. Oktober 2023	443.221.378,04	6,60
550.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,250 %	14. Februar 2025	513.514.001,00	7,65
190.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,400 %	17. September 2025	178.604.989,40	2,66
200.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,000 %	26. Juni 2026	178.034.844,00	2,65
190.700.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,250 %	10. Februar 2027	162.243.000,36	2,42
160.000.000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	7,120 %	19. November 2027	159.936.192,00	2,38
455.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,500 %	25. August 2028	412.440.683,20	6,15
587.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,750 %	23. Juli 2029	534.345.466,04	7,96
126.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,050 %	29. November 2029	95.535.660,78	1,42
245.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	0,950 %	15. Mai 2030	195.192.952,85	2,91
60.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	5,000 %	30. September 2030	62.198.636,40	0,93
375.700.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,200 %	13. März 2031	298.842.645,24	4,45
50.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	6,200 %	16. Juni 2031	56.190.350,50	0,84
150.000.000	Czech Republic Government Bond ^(a)	CZK	7,210 %	31. Oktober 2031	152.353.939,50	2,27
420.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,750 %	23. Juni 2032	341.337.036,60	5,09
190.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	2,000 %	13. Oktober 2033	153.608.152,40	2,29
240.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,900 %	14. April 2034	251.388.326,40	3,75
135.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	3,500 %	30. Mai 2035	124.866.018,45	1,86
290.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,200 %	4. Dezember 2036	285.146.655,70	4,25
970.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	1,500 %	24. April 2040	634.560.623,70	9,46
366.000.000	Czech Republic Government Bond	CZK	4,850 %	26. November 2057	370.254.585,30	5,52
30.000.000	EPH Financing CZ as	CZK	4,500 %	17. März 2025	27.648.000,00	0,41
20.000.000	Moneta Money Bank	CZK	8,000 %	15. Dezember 2026	20.240.000,00	0,30
6.000.000	NET4GAS ^(a)	CZK	8,160 %	28. Januar 2028	4.311.000,00	0,06
51.000.000	NET4GAS	CZK	2,745 %	28. Januar 2031	23.720.100,00	0,35
					5.687.415.237,86	84,75
Deutschland						
5.800.000	Bundesschatzanweisungen ^(b)	EUR	ZCP	15. September 2023	136.908.774,52	2,04
Niederlande						
50.000.000	Cetin Finance BV	CZK	1,250 %	6. Dezember 2023	49.049.848,00	0,73
Spanien						
60.000.000	Banco Santander SA	CZK	2,350 %	21. September 2026	53.591.400,00	0,80
Supranational						
48.000.000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)	CZK	8,220 %	5. August 2023	48.040.623,36	0,71
36.000.000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)	CZK	7,840 %	23. März 2026	36.632.602,80	0,55
42.000.000	International Investment Bank ^(c)	CZK	1,500 %	26. April 2024	2.310.000,00	0,03
					86.983.226,16	1,29
ANLEIHEN GESAMT					6.305.533.535,03	93,96

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert CZK	% des NIW			
Organismen für gemeinsame Anlagen							
Offene Fonds – 4,83 %							
Luxemburg							
1.231	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Dis(Q) EUR (hedged i)	EUR	105.640.661,92	1,57			
1.355	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Cap EUR	EUR	109.757.695,79	1,64			
1.155	Goldman Sachs Global High Yield (ehemals NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	108.691.579,33	1,62			
			324.089.937,04	4,83			
OFFENE FONDS GESAMT			324.089.937,04	4,83			
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT			6.629.623.472,07	98,79			
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE			6.629.623.472,07	98,79			
Devisentermingeschäfte – 0,03 %							
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn CZK	% des NIW
CZK	413.605.547	EUR	17.190.000	BNP Paribas SA	15. September 2023	2.381.204,04	0,03
UNREALISIRTER GEWINN AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						2.381.204,04	0,03
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn CZK	% des NIW
CZK	318.420.221	EUR	13.300.000	HSBC Continental Europe	26. September 2023	26. September 2023	(0,00)
UNREALISIRTER VERLUST AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						(73.995,82)	(0,00)
						Marktwert CZK	% des NIW
ANLAGEN						6.631.930.680,29	98,82
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN						79.044.618,12	1,18
NETTOVERMÖGEN GESAMT						6.710.975.298,41	100,00

(a) Die variablen und veränderlichen Kuponsätze sind jene, die zum 30. Juni 2023 notiert waren.

(b) Nullkupon-Wertpapier.

(c) Zum beizulegenden Zeitwert bewertetes Wertpapier.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS CZECH CROWN SHORT DURATION BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers		Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert CZK	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere							
Anleihen – 98,66 %							
Österreich							
6.000.000	Raiffeisen Bank International AG.		CZK	2,070 %	15. September 2024	5.618.580,00	0,99
Belgien							
1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond		EUR	0,200 %	22. Oktober 2023	23.526.084,69	4,12
Tschechische Republik							
106.000.000	Czech Republic Government Bond		CZK	0,450 %	25. Oktober 2023	103.941.296,62	18,21
21.000.000	Czech Republic Government Bond		CZK	5,700 %	25. Mai 2024	20.963.032,23	3,67
50.000.000	Czech Republic Government Bond ^(a)		CZK	7,210 %	22. Oktober 2024	50.621.149,00	8,87
20.000.000	Czech Republic Government Bond ^(b)		CZK	ZCP	12. Dezember 2024	18.412.258,80	3,23
45.000.000	Czech Republic Government Bond		CZK	1,250 %	14. Februar 2025	42.014.781,90	7,36
28.000.000	Czech Republic Government Bond		CZK	2,400 %	17. September 2025	26.320.735,28	4,61
5.000.000	Czech Republic Government Bond		CZK	1,000 %	26. Juni 2026	4.450.871,10	0,78
55.000.000	Czech Republic Government Bond		CZK	0,250 %	10. Februar 2027	46.792.684,95	8,20
160.000.000	Czech Republic Government Bond ^(a)		CZK	7,120 %	19. November 2027	159.936.192,00	28,02
						473.453.001,88	82,95
Finnland							
700.000	Finland Government Bond		EUR	2,000 %	15. April 2024	16.454.925,47	2,88
Deutschland							
800.000	Bundesschatzanweisungen ^(b)		EUR	ZCP	15. September 2023	18.883.968,82	3,31
Supranational							
24.000.000	Black Sea Trade & Development Bank ^(a)		CZK	8,220 %	5. August 2023	24.020.311,68	4,21
21.000.000	International Investment Bank ^(c)		CZK	1,500 %	26. April 2024	1.155.000,00	0,20
						25.175.311,68	4,41
ANLEIHEN GESAMT						563.111.872,54	98,66
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT						563.111.872,54	98,66
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE						563.111.872,54	98,66
Devisentermingeschäfte – 0,06 %							
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn CZK	% des NIW
CZK	59.458.833	EUR	2.471.000	J.P. Morgan SE	15. September 2023	346.828,65	0,06
UNREALISIERTER GEWINN AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						346.828,65	0,06
						Marktwert CZK	% des NIW
ANLAGEN						563.458.701,19	98,72
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN						7.283.366,95	1,28
NETTOVERMÖGEN GESAMT						570.742.068,14	100,00

^(a) Die variablen und veränderlichen Kuponsätze sind jene, die zum 30. Juni 2023 notiert waren.

^(b) Nullkupon-Wertpapier.

^(c) Zum beizulegenden Zeitwert bewertetes Wertpapier.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere						
Anleihen – 92,12 %						
Angola						
570.000	Angolan Government International Bond	USD	8,000 %	26. November 2029	483.880,10	0,28
1.100.000	Angolan Government International Bond	USD	8,750 %	14. April 2032	927.881,97	0,54
400.000	Angolan Government International Bond	USD	9,125 %	26. November 2049	309.242,34	0,18
					1.721.004,41	1,00
Armenien						
400.000	Republic of Armenia International Bond	USD	7,150 %	26. März 2025	404.650,21	0,24
650.000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,950 %	26. September 2029	540.839,34	0,31
993.000	Republic of Armenia International Bond	USD	3,600 %	2. Februar 2031	781.916,48	0,45
					1.727.406,03	1,00
Aserbaidzhan						
800.000	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	3,500 %	1. September 2032	684.632,06	0,40
800.000	Southern Gas Corridor CJSC	USD	6,875 %	24. März 2026	812.725,12	0,47
					1.497.357,18	0,87
Bahrain						
2.000.000	Bahrain Government International Bond	USD	4,250 %	25. Januar 2028	1.844.724,42	1,07
750.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,625 %	30. September 2031	693.243,53	0,40
1.450.000	Bahrain Government International Bond	USD	5,250 %	25. Januar 2033	1.263.882,06	0,73
300.000	Bahrain Government International Bond	USD	6,250 %	25. Januar 2051	236.635,31	0,14
					4.038.485,32	2,34
Bolivien						
230.000	Bolivian Government International Bond	USD	5,950 %	22. August 2023	220.252,83	0,13
1.250.000	Bolivian Government International Bond	USD	4,500 %	20. März 2028	802.118,80	0,46
					1.022.371,63	0,59
Brasilien						
1.100.000	Brazilian Government International Bond	USD	2,875 %	6. Juni 2025	1.046.572,75	0,61
400.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,625 %	13. Januar 2028	388.274,90	0,22
500.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,875 %	12. Juni 2030	444.144,73	0,26
2.050.000	Brazilian Government International Bond	USD	3,750 %	12. September 2031	1.769.025,43	1,02
450.000	Brazilian Government International Bond	USD	6,000 %	20. Oktober 2033	444.902,90	0,26
1.080.000	Brazilian Government International Bond	USD	4,750 %	14. Januar 2050	796.185,22	0,46
					4.889.105,93	2,83
Britische Jungferninseln						
600.000	State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	USD	3,500 %	4. Mai 2027	574.362,29	0,33
Kaimaninseln						
250.000	Gaci First Investment Co.	USD	5,000 %	13. Oktober 2027	248.896,91	0,14
Chile						
1.250.000	Chile Government International Bond	USD	2,550 %	27. Januar 2032	1.069.407,38	0,62
1.100.000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	31. Januar 2034	969.830,74	0,56
255.000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	7. Mai 2041	192.198,38	0,11
770.000	Chile Government International Bond	USD	3,500 %	25. Januar 2050	579.400,11	0,33
400.000	Chile Government International Bond	USD	4,000 %	31. Januar 2052	326.904,16	0,19
550.000	Chile Government International Bond	USD	3,100 %	22. Januar 2061	359.993,47	0,21
500.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	USD	4,375 %	5. Februar 2049	419.463,95	0,24
300.000	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	USD	3,068 %	18. August 2050	182.379,32	0,11
200.000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	4,700 %	7. Mai 2050	166.103,73	0,10
200.000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	USD	3,693 %	13. September 2061	132.039,17	0,08
700.000	Empresa Nacional del Petroleo	USD	5,250 %	6. November 2029	677.399,79	0,39
399.000	Empresa Nacional del Petroleo	USD	6,150 %	10. Mai 2033	398.727,88	0,23
					5.473.848,08	3,17

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)						
Anleihen – 92,12 % (Fortsetzung)						
China						
1.200.000	China Government International Bond	USD	1,250 %	26. Oktober 2026	1.070.569,09	0,62
1.000.000	China Government International Bond	USD	1,750 %	26. Oktober 2031	849.971,25	0,49
					1.920.540,34	1,11
Kolumbien						
1.450.000	Colombia Government International Bond	USD	3,000 %	30. Januar 2030	1.128.899,18	0,65
2.600.000	Colombia Government International Bond	USD	3,250 %	22. April 2032	1.924.516,52	1,11
200.000	Colombia Government International Bond	USD	7,500 %	2. Februar 2034	196.207,38	0,11
200.000	Colombia Government International Bond	USD	6,125 %	18. Januar 2041	163.106,48	0,10
400.000	Colombia Government International Bond	USD	5,000 %	15. Juni 2045	277.557,36	0,16
800.000	Colombia Government International Bond	USD	3,875 %	15. Februar 2061	448.126,44	0,26
					4.138.413,36	2,39
Costa Rica						
300.000	Costa Rica Government International Bond	USD	4,375 %	30. April 2025	292.236,37	0,17
950.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,125 %	19. Februar 2031	943.533,34	0,54
504.000	Costa Rica Government International Bond	USD	6,550 %	3. April 2034	505.943,87	0,29
600.000	Costa Rica Government International Bond	USD	5,625 %	30. April 2043	517.185,44	0,30
600.000	Costa Rica Government International Bond	USD	7,000 %	4. April 2044	584.402,01	0,34
1.000.000	Instituto Costarricense de Electricidad	USD	6,375 %	15. Mai 2043	843.484,32	0,49
					3.686.785,35	2,13
Kroatien						
1.100.000	Croatia Government International Bond	USD	6,000 %	26. Januar 2024	1.098.771,92	0,64
Dominikanische Republik						
700.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,000 %	19. Juli 2028	681.103,00	0,40
500.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,500 %	22. Februar 2029	469.173,75	0,27
2.300.000	Dominican Republic International Bond	USD	4,875 %	23. September 2032	1.959.805,55	1,13
400.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,300 %	21. Januar 2041	316.077,44	0,18
500.000	Dominican Republic International Bond	USD	7,450 %	30. April 2044	489.666,00	0,28
500.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,850 %	27. Januar 2045	453.985,51	0,26
250.000	Dominican Republic International Bond	USD	6,500 %	15. Februar 2048	216.311,58	0,13
200.000	Dominican Republic International Bond	USD	5,875 %	30. Januar 2060	154.740,31	0,09
					4.740.863,14	2,74
Ecuador						
3.000.000	Ecuador Government International Bond ^(a)	USD	ZCP	31. Juli 2030	865.182,93	0,50
2.600.000	Ecuador Government International Bond ^(b)	USD	2,500 %	31. Juli 2035	904.518,39	0,52
2.200.000	Ecuador Government International Bond ^(b)	USD	1,500 %	31. Juli 2040	682.814,75	0,40
					2.452.516,07	1,42
Ägypten						
700.000	Egypt Government International Bond	USD	5,250 %	6. Oktober 2025	532.055,65	0,31
1.080.000	Egypt Government International Bond	USD	5,800 %	30. September 2027	715.739,92	0,41
500.000	Egypt Government International Bond	USD	7,625 %	29. Mai 2032	290.255,69	0,17
700.000	Egypt Government International Bond	USD	8,875 %	29. Mai 2050	376.513,28	0,22
225.000	Egypt Government International Bond	USD	8,750 %	30. September 2051	121.089,25	0,07
800.000	Egypt Government International Bond	USD	8,150 %	20. November 2059	414.829,71	0,24
800.000	Egypt Government International Bond	USD	7,500 %	16. Februar 2061	401.308,66	0,23
					2.851.792,16	1,65
Georgien						
1.900.000	Georgian Railway JSC	USD	4,000 %	17. Juni 2028	1.630.762,15	0,94
Guatemala						
900.000	Guatemala Government Bond	USD	4,375 %	5. Juni 2027	850.865,55	0,49
200.000	Guatemala Government Bond	USD	5,250 %	10. August 2029	190.435,72	0,11
200.000	Guatemala Government Bond	USD	6,600 %	13. Juni 2036	201.902,27	0,12

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)						
Anleihen – 92,12 % (Fortsetzung)						
Guatemala (Fortsetzung)						
400.000	Guatemala Government Bond	USD	6,125 %	1. Juni 2050	367.232,90	0,21
					1.610.436,44	0,93
Honduras						
700.000	Honduras Government International Bond	USD	6,250 %	19. Januar 2027	638.117,44	0,37
750.000	Honduras Government International Bond	USD	5,625 %	24. Juni 2030	607.999,60	0,35
					1.246.117,04	0,72
Hongkong						
1.100.000	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	USD	3,875 %	19. Juni 2029	997.852,67	0,58
Ungarn						
50.000	Hungary Government International Bond	USD	5,375 %	25. März 2024	49.830,21	0,03
950.000	Hungary Government International Bond	USD	5,250 %	16. Juni 2029	926.391,70	0,54
1.410.000	Hungary Government International Bond	USD	2,125 %	22. September 2031	1.091.825,01	0,63
500.000	Hungary Government International Bond	USD	6,250 %	22. September 2032	512.983,75	0,30
650.000	Hungary Government International Bond	USD	5,500 %	16. Juni 2034	632.210,11	0,36
200.000	Hungary Government International Bond	USD	7,625 %	29. März 2041	226.193,32	0,13
1.200.000	Hungary Government International Bond	USD	3,125 %	21. September 2051	748.210,92	0,43
532.000	Hungary Government International Bond	USD	6,750 %	25. September 2052	549.266,87	0,32
281.000	Magyar Export-Import Bank	USD	6,125 %	4. Dezember 2027	278.211,96	0,16
					5.015.123,85	2,90
Indien						
600.000	Export-Import Bank of India	USD	3,250 %	15. Januar 2030	531.567,43	0,31
600.000	Export-Import Bank of India	USD	2,250 %	13. Januar 2031	485.061,34	0,28
					1.016.628,77	0,59
Indonesien						
500.000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5,450 %	15. Mai 2030	487.315,66	0,28
250.000	Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT	USD	5,800 %	15. Mai 2050	223.058,66	0,13
750.000	Indonesia Government International Bond	USD	3,850 %	15. Oktober 2030	704.224,76	0,41
250.000	Indonesia Government International Bond	USD	3,550 %	31. März 2032	226.667,86	0,13
1.200.000	Indonesia Government International Bond	USD	5,250 %	17. Januar 2042	1.210.137,42	0,70
500.000	Pertamina Persero PT	USD	1,400 %	9. Februar 2026	452.024,64	0,26
400.000	Pertamina Persero PT	USD	2,300 %	9. Februar 2031	327.828,48	0,19
1.250.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	2,300 %	23. Juni 2025	1.184.500,09	0,68
300.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,700 %	6. Juni 2032	298.903,94	0,17
1.300.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	6,150 %	21. Mai 2048	1.275.856,48	0,74
400.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	USD	4,000 %	30. Juni 2050	289.593,40	0,17
					6.680.111,39	3,86
Jamaika						
300.000	Jamaica Government International Bond	USD	6,750 %	28. April 2028	313.991,40	0,18
650.000	Jamaica Government International Bond	USD	8,000 %	15. März 2039	776.218,82	0,45
850.000	Jamaica Government International Bond	USD	7,875 %	28. Juli 2045	981.460,17	0,57
					2.071.670,39	1,20
Jordanien						
200.000	Jordan Government International Bond	USD	4,950 %	7. Juli 2025	193.519,66	0,11
400.000	Jordan Government International Bond	USD	5,750 %	31. Januar 2027	384.122,92	0,22
400.000	Jordan Government International Bond	USD	7,750 %	15. Januar 2028	407.942,51	0,23
305.000	Jordan Government International Bond	USD	7,500 %	13. Januar 2029	305.068,15	0,18

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)						
Anleihen – 92,12 % (Fortsetzung)						
Jordanien (Fortsetzung)						
800.000	Jordan Government International Bond	USD	7,375 %	10. Oktober 2047	688.867,54	0,40
					1.979.520,78	1,14
Kasachstan						
300.000	Kazakhstan Government International Bond	USD	3,875 %	14. Oktober 2024	299.779,77	0,17
750.000	Kazakhstan Government International Bond	USD	4,875 %	14. Oktober 2044	676.173,12	0,39
400.000	Kazakhstan Government International Bond	USD	6,500 %	21. Juli 2045	422.053,00	0,24
400.000	QazaqGaz NC JSC	USD	4,375 %	26. September 2027	372.802,20	0,22
					1.770.808,09	1,02
Kenia						
400.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,875 %	24. Juni 2024	379.998,83	0,22
200.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,000 %	22. Mai 2032	169.037,36	0,10
400.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	6,300 %	23. Januar 2034	301.429,43	0,17
600.000	Republic of Kenya Government International Bond	USD	8,250 %	28. Februar 2048	460.272,35	0,27
					1.310.737,97	0,76
Kuwait						
1.800.000	Kuwait International Government Bond	USD	3,500 %	20. März 2027	1.737.559,21	1,01
Malaysia						
284.000	Khazanah Global Sukuk Bhd	USD	4,687 %	1. Juni 2028	281.159,47	0,16
300.000	Malaysia Wakala Sukuk Bhd	USD	2,070 %	28. April 2031	258.064,57	0,15
270.000	Malaysia Wakala Sukuk Bhd	USD	3,075 %	28. April 2051	207.322,28	0,12
930.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,500 %	21. April 2030	862.664,08	0,50
500.000	Petronas Capital Ltd.	USD	2,480 %	28. Januar 2032	419.703,30	0,24
300.000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,500 %	18. März 2045	278.428,33	0,16
800.000	Petronas Capital Ltd.	USD	4,550 %	21. April 2050	739.692,54	0,43
1.000.000	Petronas Capital Ltd.	USD	3,404 %	28. April 2061	722.116,05	0,42
					3.769.150,62	2,18
Mexiko						
800.000	Mexico Government International Bond	USD	4,125 %	21. Januar 2026	785.207,71	0,45
1.200.000	Mexico Government International Bond	USD	3,250 %	16. April 2030	1.069.096,54	0,62
500.000	Mexico Government International Bond	USD	4,875 %	19. Mai 2033	477.842,71	0,28
400.000	Mexico Government International Bond	USD	4,600 %	10. Februar 2048	329.971,31	0,19
500.000	Mexico Government International Bond	USD	4,500 %	31. Januar 2050	408.048,77	0,24
400.000	Mexico Government International Bond	USD	5,750 %	12. Oktober 2110	357.495,57	0,21
1.000.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,950 %	28. Januar 2031	730.381,51	0,42
400.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375 %	23. Januar 2045	245.700,04	0,14
1.300.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750 %	21. September 2047	814.029,31	0,47
405.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350 %	12. Februar 2048	244.046,50	0,14
1.200.000	Petroleos Mexicanos	USD	7,690 %	23. Januar 2050	812.564,68	0,47
					6.274.384,65	3,63
Mongolei						
900.000	Mongolia Government International Bond	USD	3,500 %	7. Juli 2027	758.130,83	0,44
1.150.000	Mongolia Government International Bond	USD	4,450 %	7. Juli 2031	895.125,91	0,52
					1.653.256,74	0,96
Marokko						
600.000	Morocco Government International Bond	USD	2,375 %	15. Dezember 2027	524.621,03	0,30
478.000	Morocco Government International Bond	USD	5,950 %	8. März 2028	482.860,52	0,28
1.000.000	Morocco Government International Bond	USD	3,000 %	15. Dezember 2032	790.851,55	0,46

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)						
Anleihen – 92,12 % (Fortsetzung)						
Marokko (Fortsetzung)						
410.000	Morocco Government International Bond	USD	5,500 %	11. Dezember 2042	353.240,62	0,20
450.000	Morocco Government International Bond	USD	4,000 %	15. Dezember 2050	302.448,00	0,18
					2.454.021,72	1,42
Namibia						
1.250.000	Namibia International Bonds	USD	5,250 %	29. Oktober 2025	1.189.477,05	0,69
Nigeria						
600.000	Nigeria Government International Bond	USD	6,500 %	28. November 2027	522.339,11	0,30
600.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,375 %	28. September 2033	472.620,67	0,27
1.200.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,696 %	23. Februar 2038	900.033,97	0,52
420.000	Nigeria Government International Bond	USD	7,625 %	28. November 2047	300.295,25	0,17
200.000	Nigeria Government International Bond	USD	9,248 %	21. Januar 2049	165.687,12	0,10
600.000	Nigeria Government International Bond	USD	8,250 %	28. September 2051	448.320,37	0,26
					2.809.296,49	1,62
Oman						
800.000	Oman Government International Bond	USD	4,875 %	1. Februar 2025	787.017,74	0,46
600.000	Oman Government International Bond	USD	4,750 %	15. Juni 2026	583.649,96	0,34
700.000	Oman Government International Bond	USD	5,625 %	17. Januar 2028	692.896,27	0,40
800.000	Oman Government International Bond	USD	6,500 %	8. März 2047	745.480,86	0,43
1.100.000	Oman Government International Bond	USD	6,750 %	17. Januar 2048	1.056.901,90	0,61
500.000	OQ SAOC	USD	5,125 %	6. Mai 2028	474.400,46	0,27
					4.340.347,19	2,51
Panama						
1.000.000	Panama Government International Bond	USD	7,125 %	29. Januar 2026	1.042.124,28	0,60
300.000	Panama Government International Bond	USD	9,375 %	1. April 2029	361.169,94	0,21
600.000	Panama Government International Bond	USD	3,160 %	23. Januar 2030	525.132,21	0,30
1.300.000	Panama Government International Bond	USD	2,252 %	29. September 2032	993.174,26	0,58
500.000	Panama Government International Bond	USD	6,853 %	28. März 2054	522.202,16	0,30
2.000.000	Panama Government International Bond	USD	3,870 %	23. Juli 2060	1.323.228,52	0,76
200.000	Panama Government International Bond	USD	4,500 %	19. Januar 2063	146.328,30	0,09
					4.913.359,67	2,84
Papua-Neuguinea						
900.000	Papua New Guinea Government International Bond	USD	8,375 %	4. Oktober 2028	837.067,91	0,48
Paraguay						
1.600.000	Paraguay Government International Bond	USD	4,950 %	28. April 2031	1.537.351,73	0,89
500.000	Paraguay Government International Bond	USD	5,400 %	30. März 2050	428.624,47	0,25
					1.965.976,20	1,14
Peru						
1.100.000	Peruvian Government International Bond	USD	2,783 %	23. Januar 2031	942.422,17	0,55
1.195.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,000 %	15. Januar 2034	991.682,08	0,57
450.000	Peruvian Government International Bond	USD	6,550 %	14. März 2037	504.427,81	0,29
200.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,600 %	15. Januar 2072	135.700,06	0,08
600.000	Peruvian Government International Bond	USD	3,230 %	28. Juli 2121	361.834,84	0,21
1.300.000	Petroleos del Peru S.A.	USD	4,750 %	19. Juni 2032	975.586,20	0,57
1.000.000	Petroleos del Peru S.A.	USD	5,625 %	19. Juni 2047	645.953,66	0,37
					4.557.606,82	2,64
Philippinen						
1.600.000	Philippine Government International Bond	USD	2,457 %	5. Mai 2030	1.381.712,72	0,80
1.000.000	Philippine Government International Bond	USD	1,950 %	6. Januar 2032	801.107,52	0,46
200.000	Philippine Government International Bond	USD	5,000 %	17. Juli 2033	203.380,09	0,12
800.000	Philippine Government International Bond	USD	2,950 %	5. Mai 2045	574.868,74	0,33

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)						
Anleihen – 92,12 % (Fortsetzung)						
Philippinen (Fortsetzung)						
200.000	Philippine Government International Bond	USD	3,200 %	6. Juli 2046	148.263,86	0,09
500.000	Philippine Government International Bond	USD	4,200 %	29. März 2047	430.695,65	0,25
200.000	Philippine Government International Bond	USD	5,500 %	17. Januar 2048	207.733,03	0,12
					3.747.761,61	2,17
Polen						
200.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	USD	5,375 %	22. Mai 2033	198.982,55	0,11
900.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	3,250 %	6. April 2026	866.771,87	0,50
621.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500 %	16. November 2027	637.189,77	0,37
1.130.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,750 %	16. November 2032	1.185.689,76	0,69
1.850.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	4,875 %	4. Oktober 2033	1.816.939,85	1,05
600.000	Republic of Poland Government International Bond	USD	5,500 %	4. April 2053	605.537,29	0,35
					5.311.111,09	3,07
Katar						
800.000	Qatar Government International Bond	USD	3,750 %	16. April 2030	768.968,02	0,44
500.000	Qatar Government International Bond	USD	5,103 %	23. April 2048	499.055,47	0,29
1.000.000	Qatar Government International Bond	USD	4,817 %	14. März 2049	961.016,65	0,56
200.000	Qatar Government International Bond	USD	4,400 %	16. April 2050	181.976,59	0,10
2.100.000	QatarEnergy	USD	2,250 %	12. Juli 2031	1.760.141,31	1,02
1.300.000	QatarEnergy	USD	3,300 %	12. Juli 2051	954.861,97	0,55
					5.126.020,01	2,96
Rumänien						
500.000	Romanian Government International Bond	USD	5,250 %	25. November 2027	488.175,45	0,28
300.000	Romanian Government International Bond	USD	6,625 %	17. Februar 2028	308.831,81	0,18
2.450.000	Romanian Government International Bond	USD	3,000 %	14. Februar 2031	2.031.210,23	1,18
100.000	Romanian Government International Bond	USD	3,625 %	27. März 2032	85.174,91	0,05
700.000	Romanian Government International Bond	USD	6,000 %	25. Mai 2034	694.829,51	0,40
200.000	Romanian Government International Bond	USD	5,125 %	15. Juni 2048	171.449,28	0,10
1.000.000	Romanian Government International Bond	USD	4,000 %	14. Februar 2051	716.813,38	0,41
					4.496.484,57	2,60
Ruanda						
1.200.000	Rwanda International Government Bond	USD	5,500 %	9. August 2031	906.774,29	0,52
Saudi-Arabien						
500.000	Saudi Government International Bond	USD	4,500 %	17. April 2030	490.976,83	0,28
1.500.000	Saudi Government International Bond	USD	2,750 %	3. Februar 2032	1.290.488,78	0,75
500.000	Saudi Government International Bond	USD	2,250 %	2. Februar 2033	403.045,69	0,23
1.800.000	Saudi Government International Bond	USD	4,500 %	26. Oktober 2046	1.578.520,03	0,91
700.000	Saudi Government International Bond	USD	5,000 %	18. Januar 2053	647.904,71	0,38
400.000	Saudi Government International Bond	USD	3,450 %	2. Februar 2061	281.291,87	0,16
					4.692.227,91	2,71
Senegal						
1.800.000	Senegal Government International Bond	USD	6,750 %	13. März 2048	1.297.320,48	0,75
Serbien						
2.200.000	Serbia International Bond	USD	2,125 %	1. Dezember 2030	1.689.773,58	0,98
200.000	Serbia International Bond	USD	6,500 %	26. September 2033	195.794,01	0,11
					1.885.567,59	1,09

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)						
Anleihen – 92,12 % (Fortsetzung)						
Südafrika						
500.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,875 %	14. April 2026	478.767,16	0,28
800.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	4,850 %	30. September 2029	703.260,32	0,41
1.700.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,875 %	20. April 2032	1.507.106,51	0,87
1.650.000	Republic of South Africa Government International Bond	USD	5,750 %	30. September 2049	1.170.064,43	0,67
					3.859.198,42	2,23
Tadschikistan						
1.700.000	Republic of Tadschikistan International Bond	USD	7,125 %	14. September 2027	1.388.971,11	0,80
Trinidad						
600.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500 %	4. August 2026	585.150,26	0,34
600.000	Trinidad & Tobago Government International Bond	USD	4,500 %	26. Juni 2030	570.833,79	0,33
					1.155.984,05	0,67
Türkei						
700.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	9,758 %	13. November 2025	718.411,46	0,41
300.000	Turkey Government International Bond	USD	7,375 %	5. Februar 2025	295.642,25	0,17
1.000.000	Turkey Government International Bond	USD	9,875 %	15. Januar 2028	1.018.851,66	0,59
400.000	Turkey Government International Bond	USD	9,375 %	14. März 2029	401.111,21	0,23
1.500.000	Turkey Government International Bond	USD	5,250 %	13. März 2030	1.230.781,85	0,71
600.000	Turkey Government International Bond	USD	5,950 %	15. Januar 2031	506.876,32	0,29
545.000	Turkey Government International Bond	USD	9,375 %	19. Januar 2033	546.419,22	0,32
300.000	Turkey Government International Bond	USD	6,000 %	14. Januar 2041	221.099,90	0,13
400.000	Turkey Government International Bond	USD	4,875 %	16. April 2043	258.376,26	0,15
600.000	Turkey Government International Bond	USD	6,625 %	17. Februar 2045	460.906,58	0,27
600.000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS	USD	6,125 %	3. Mai 2024	585.524,88	0,34
					6.244.001,59	3,61
Vereinigte Arabische Emirate						
1.700.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	16. April 2030	1.574.329,27	0,91
1.400.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,125 %	30. September 2049	1.024.944,33	0,59
400.000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3,000 %	15. September 2051	283.633,40	0,16
2.400.000	Finance Department Government of Sharjah	USD	3,625 %	10. März 2033	1.971.775,78	1,14
800.000	MDGH GMTN RSC LTD.	USD	2,875 %	7. November 2029	721.684,42	0,42
					5.576.367,20	3,22
Vereinigte Staaten						
3.600.000	U.S. Treasury Note	USD	0,250 %	30. September 2023	3.556.546,88	2,06
Uruguay						
1.600.000	Uruguay Government International Bond	USD	4,375 %	23. Januar 2031	1.577.339,39	0,91
1.000.000	Uruguay Government International Bond	USD	5,750 %	28. Oktober 2034	1.083.768,17	0,63
200.000	Uruguay Government International Bond	USD	5,100 %	18. Juni 2050	199.761,63	0,12
1.850.000	Uruguay Government International Bond	USD	4,975 %	20. April 2055	1.806.110,10	1,04
					4.666.979,29	2,70
Usbekistan						
400.000	Republic of Usbekistan International Bond	USD	3,700 %	25. November 2030	324.198,56	0,19
250.000	Republic of Usbekistan International Bond	USD	3,900 %	19. Oktober 2031	201.755,89	0,12
550.000	Uzbekneftegaz JSC	USD	4,750 %	16. November 2028	454.277,75	0,26
					980.232,20	0,57

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	----------	------------------	---------------	-----------

Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)

Anleihen – 92,12 % (Fortsetzung)

Vietnam

500.000	Vietnam Government International Bond	USD	4,800 %	19. November 2024	489.998,39	0,28
---------	---------------------------------------	-----	---------	-------------------	------------	------

ANLEIHEN GESAMT					159.295.340,61	92,12
------------------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT					159.295.340,61	92,12
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE					159.295.340,61	92,12
--	--	--	--	--	-----------------------	--------------

Terminkontrakte – 0,07 %

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements USD	Unrealisierter Gewinn USD	% des NIW
----------------------	-----------------------------	--	-------------------------------	---------------------------	-----------

USD

11	US Treasury Long Bond Futures 20/09/2023	Long	1.395.968,75	343,75	0,00
----	--	------	--------------	--------	------

(252)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	Short	28.290.937,50	504.000,00	0,29
-------	---	-------	---------------	------------	------

18	US Treasury Ultra Long Bond Futures 20/09/2023	Long	2.451.937,50	28.125,00	0,02
----	--	------	--------------	-----------	------

			24.443.031,25	532.468,75	0,31
--	--	--	---------------	------------	------

UNREALISIERTER GEWINN AUS TERMINKONTRAKTEN				532.468,75	0,31
---	--	--	--	-------------------	-------------

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements USD	Unrealisierter Verlust USD	% des NIW
----------------------	-----------------------------	--	-------------------------------	----------------------------	-----------

USD

31	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/09/2023	Long	6.303.656,25	(85.780,11)	(0,05)
----	---	------	--------------	-------------	--------

158	US 5 Year Note (CBT) Futures 29/09/2023	Long	16.920.812,50	(327.352,33)	(0,19)
-----	---	------	---------------	--------------	--------

			23.224.468,75	(413.132,44)	(0,24)
--	--	--	---------------	--------------	--------

UNREALISIERTER VERLUST AUS TERMINKONTRAKTEN				(413.132,44)	(0,24)
--	--	--	--	---------------------	---------------

Devisentermingeschäfte – 1,43 %

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn USD	% des NIW
---------	------------------	---------	-------------------	-------------	------------------	---------------------------	-----------

EUR	125.202.416	USD	134.698.393	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	1.988.451,46	1,15
-----	-------------	-----	-------------	---------------------------------	---------------	--------------	------

EUR	18.531.145	USD	19.936.640	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	294.309,68	0,17
-----	------------	-----	------------	---------------------------------	---------------	------------	------

EUR	13.348.800	USD	14.361.240	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	212.004,22	0,12
-----	------------	-----	------------	---------------------------------	---------------	------------	------

EUR	570.380	USD	613.640	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	9.058,71	0,01
-----	---------	-----	---------	---------------------------------	---------------	----------	------

EUR	534.986	USD	575.562	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	8.496,58	0,00
-----	---------	-----	---------	---------------------------------	---------------	----------	------

EUR	420.062	USD	451.922	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	6.671,39	0,00
-----	---------	-----	---------	---------------------------------	---------------	----------	------

EUR	307.537	USD	330.624	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	5.122,30	0,00
-----	---------	-----	---------	---------------------------------	---------------	----------	------

EUR	259.612	USD	279.303	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	4.123,13	0,00
-----	---------	-----	---------	---------------------------------	---------------	----------	------

EUR	102.722	USD	110.215	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	1.928,79	0,00
-----	---------	-----	---------	---------------------------------	---------------	----------	------

EUR	169.824	USD	183.776	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	1.625,37	0,00
-----	---------	-----	---------	---------------------------------	---------------	----------	------

EUR	64.147	USD	69.005	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	1.025,70	0,00
-----	--------	-----	--------	---------------------------------	---------------	----------	------

EUR	62.211	USD	66.986	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	931,10	0,00
-----	--------	-----	--------	---------------------------------	---------------	--------	------

EUR	71.993	USD	77.908	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	689,04	0,00
-----	--------	-----	--------	---------------------------------	---------------	--------	------

EUR	35.119	USD	37.704	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	636,85	0,00
-----	--------	-----	--------	---------------------------------	---------------	--------	------

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Devisentermingeschäfte – 1,43 % (Fortsetzung)

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn USD	% des NIW
USD	117.313	EUR	106.968	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	532,71	0,00
EUR	6.039	USD	6.493	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	100,59	0,00
USD	18.743	EUR	17.090	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	85,11	0,00
EUR	17.966	USD	19.531	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	83,49	0,00
EUR	80.081	USD	87.355	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	71,58	0,00
EUR	3.647	USD	3.927	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	54,58	0,00
EUR	15.805	USD	17.220	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	34,72	0,00
USD	26.363	EUR	24.127	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	22,76	0,00
EUR	5.378	USD	5.856	State Street Bank and Trust Co.	5. Juli 2023	11,57	0,00
EUR	12.228	USD	13.339	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	10,93	0,00
USD	53.137	EUR	48.663	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	9,35	0,00
EUR	528	USD	568	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	8,44	0,00
USD	43.869	EUR	40.176	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	7,71	0,00
EUR	239	USD	258	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	2,99	0,00
EUR	243	USD	265	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	0,53	0,00
EUR	134	USD	146	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	0,12	0,00
UNREALISIERTER GEWINN AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						2.536.111,50	1,45
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Verlust USD	% des NIW
USD	146	EUR	134	State Street Bank and Trust Co.	3. Juli 2023	(0,13)	(0,00)
EUR	134	USD	146	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(0,31)	(0,00)
USD	265	EUR	243	State Street Bank and Trust Co.	5. Juli 2023	(0,52)	(0,00)
EUR	241	USD	264	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(1,02)	(0,00)
USD	143	EUR	133	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(1,86)	(0,00)
USD	28.049	EUR	25.695	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(3,26)	(0,00)
USD	81.925	EUR	75.050	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(9,52)	(0,00)
USD	774	EUR	718	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(10,75)	(0,00)
USD	13.329	EUR	12.228	State Street Bank and Trust Co.	3. Juli 2023	(11,62)	(0,00)
USD	5.860	EUR	5.378	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(11,82)	(0,00)
EUR	14.438	USD	15.776	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(13,62)	(0,00)
USD	17.209	EUR	15.805	State Street Bank and Trust Co.	5. Juli 2023	(33,99)	(0,00)
EUR	7.930	USD	8.697	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(39,50)	(0,00)
USD	375.084	EUR	343.609	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(43,60)	(0,00)
USD	87.292	EUR	80.081	State Street Bank and Trust Co.	3. Juli 2023	(76,10)	(0,00)
USD	5.479	EUR	5.093	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(81,36)	(0,00)
USD	6.294	EUR	5.863	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(106,31)	(0,00)
USD	8.827	EUR	8.205	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(131,07)	(0,00)
USD	11.311	EUR	10.514	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(167,95)	(0,00)
USD	12.058	EUR	11.209	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(179,05)	(0,00)
USD	21.068	EUR	19.567	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(292,85)	(0,00)
EUR	76.977	USD	84.365	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(326,86)	(0,00)
USD	40.535	EUR	37.561	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(471,28)	(0,00)
USD	35.021	EUR	32.575	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(542,57)	(0,00)
EUR	174.285	USD	191.140	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(867,96)	(0,00)
EUR	162.484	USD	178.261	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(873,05)	(0,00)
USD	79.897	EUR	74.133	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(1.035,11)	(0,00)
USD	281.029	EUR	261.240	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(4.173,01)	(0,00)
EUR	395.364	USD	367.523	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(5.870,77)	(0,00)

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY SOVEREIGN DEBT OPTIMISED INDEX

Devisentermingeschäfte – 1,43 % (Fortsetzung)

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn USD	% des NIW
EUR	2.647.838	USD	2.461.381	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(39.317,84)	(0,02)
UNREALISIERTER GEWINN AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						(54.694,66)	(0,02)
						Marktwert USD	% des NIW
ANLAGEN						161.896.093,76	93,62
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN						11.027.059,07	6,38
NETTOVERMÖGEN GESAMT						172.923.152,83	100,00

^(a) Nullkupon-Wertpapier.

^(b) Dieses Wertpapier hat einen steigenden Kupon (Step-up), der zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt zum zweiten Zinssatz übergeht.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert EUR	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente						
Anleihen – 8,81 %						
Rumänien						
2.000.000	Romania Government Bond	RON	4,400 %	25. September 2023	401.527,90	2,26
2.400.000	Romania Government Bond	RON	4,000 %	25. Oktober 2023	480.424,78	2,70
2.000.000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	29. April 2024	393.734,98	2,21
1.500.000	Romania Government Bond	RON	3,700 %	25. November 2024	292.461,70	1,64
					1.568.149,36	8,81
ANLEIHEN GESAMT					1.568.149,36	8,81
Geldmarktinstrumente – 3,90 %						
Rumänien						
1.300.000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	26. Juli 2023	261.107,65	1,47
1.000.000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	30. Oktober 2023	197.603,84	1,11
1.200.000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	29. November 2023	235.894,33	1,32
					694.605,82	3,90
GELDMARKTINSTRUMENTE GESAMT					694.605,82	3,90
Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung			Marktwert EUR	% des NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen						
Offene Fonds – 82,76 %						
Irland						
166	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	EUR			25.042,76	0,14
Luxemburg						
1	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR			3.909,31	0,02
4.946	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR			2.502.553,42	14,05
1.610	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR			3.174.646,30	17,83
310	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR			2.090.175,67	11,74
3	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR			29.376,17	0,16
341	Goldman Sachs Global Equity Income - I Cap EUR	EUR			257.226,53	1,44
1	Goldman Sachs Global High Yield (ehemals NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR			3.910,94	0,02
945	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR			645.217,65	3,62
4.865	Goldman Sachs Green Bond Short Duration – I Cap EUR	EUR			2.282.609,35	12,82
5	Goldman Sachs Japan Equity (ehemals NN) - Z Cap EUR	EUR			56.453,16	0,32
110	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR			794.294,32	4,46
445	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON			2.796.049,74	15,70
15	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR			73.108,95	0,41

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert EUR	% des NIW			
Offene Fonds – 82,76 % (Fortsetzung)							
Luxemburg (Fortsetzung)							
1	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	5.108,76	0,03			
			14.714.640,27	82,62			
			14.739.683,03	82,76			
OFFENE FONDS GESAMT			17.002.438,21	95,47			
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE GESAMT			17.002.438,21	95,47			
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE							
Terminkontrakte – (0,03 %)							
Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements EUR	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW		
EUR							
(13)	Euro-Bund Futures 07/09/2023	Short	1.738.620,00	10.595,28	0,06		
GBP							
4	UK Long gilt Bond Futures 27/09/2023	Long	444.215,03	323,69	0,00		
USD							
4	MSCI World Energy Index 15/09/2023	Long	159.873,14	206,78	0,00		
(2)	MSCI World Real Estate Futures 15/09/2023	Short	72.124,66	44,00	0,00		
2	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/09/2023	Long	562.309,81	8.725,13	0,05		
			650.058,29	8.975,91	0,05		
UNREALISierter GEWINN AUS TERMINKONTRAKTEN				19.894,88	0,11		
Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements EUR	Unrealisierter Verlust EUR	% des NIW		
EUR							
(11)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/09/2023	Short	486.970,00	(3.809,24)	(0,02)		
JPY							
(1)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2023	Short	942.052,00	(4.819,65)	(0,03)		
USD							
(4)	MSCI World Financials Index 15/09/2023	Short	88.361,87	(350,87)	0,00		
17	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	Long	1.749.326,88	(15.438,69)	(0,09)		
			1.660.965,01	(15.789,56)	(0,09)		
UNREALISierter VERLUST AUS TERMINKONTRAKTEN				(24.418,45)	(0,14)		
Devisentermingeschäfte – 0,18 %							
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
RON	55.280.521	EUR	11.101.686	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	33.038,76	0,18
RON	1.128.075	EUR	227.018	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	201,38	0,00
RON	124.015	EUR	24.955	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	24,78	0,00
RON	66.928	EUR	13.466	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	15,07	0,00
RON	49.365	EUR	9.932	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	11,45	0,00
RON	15.326	EUR	3.084	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	2,94	0,00

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING CONSERVATOR

Devisentermingeschäfte – 0,18 % (Fortsetzung)

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
EUR	11.054	RON	54.866	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	2,46	0,00
EUR	30.011	RON	148.990	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	1,04	0,00
UNREALISIRTER GEWINN AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						33.297,88	0,18
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Verlust EUR	% des NIW
EUR	899	RON	4.466	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(0,84)	(0,00)
EUR	7.652	RON	38.019	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(5,37)	(0,00)
EUR	5.497	RON	27.317	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(5,58)	(0,00)
EUR	10.611	RON	52.709	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(5,70)	(0,00)
EUR	2.814	RON	13.999	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(5,73)	(0,00)
EUR	11.050	RON	54.891	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(6,34)	(0,00)
EUR	6.177	RON	30.737	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(14,18)	(0,00)
EUR	8.820	RON	43.862	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(15,20)	(0,00)
EUR	9.005	RON	44.809	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(20,34)	(0,00)
EUR	28.162	RON	139.974	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(31,77)	(0,00)
EUR	12.326	RON	61.419	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(45,67)	(0,00)
EUR	20.857	RON	103.914	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(73,98)	(0,00)
EUR	32.267	RON	160.628	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(86,74)	(0,00)
EUR	77.081	RON	383.387	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(141,34)	(0,00)
UNREALISIRTER VERLUST AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						(458,78)	(0,00)
						Marktwert EUR	% des NIW
ANLAGEN						17.030.753,74	95,62
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN						779.317,32	4,38
NETTOVERMÖGEN GESAMT						17.810.071,06	100,00

^(a) Nullkupon-Wertpapier.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert EUR	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Offene Fonds – 94,63 %				
Irland				
1.547	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	233.380,42	0,58
Luxemburg				
2	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	7.822,60	0,02
2.409	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	1.219.094,47	3,01
1.143	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	2.253.801,69	5,56
385	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	2.593.733,62	6,40
84	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	904.280,14	2,23
3.437	Goldman Sachs Global Equity Income - I Cap EUR	EUR	2.592.270,13	6,40
2	Goldman Sachs Global High Yield (ehemals NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	7.821,88	0,02
497	Goldman Sachs Global Real Estate Equity ehemals NN	EUR	4.014.906,15	9,91
4.871	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	3.325.567,84	8,20
3.912	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	1.835.471,28	4,53
46	Goldman Sachs Japan Equity (ehemals NN) - Z Cap EUR	EUR	519.414,08	1,28
900	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	6.485.096,04	16,00
554	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	6.096.968,95	15,04
977	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	6.139.560,25	15,15
23	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities – EUR Z Cap	EUR	112.100,39	0,28
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	10.217,52	0,02
			38.118.127,03	94,05
OFFENE FONDS GESAMT			38.351.507,45	94,63
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT			38.351.507,45	94,63
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE			38.351.507,45	94,63

Terminkontrakte – (0,05 %)

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements EUR	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
EUR					
(38)	Euro-Bund Futures 07/09/2023	Short	5.082.120,00	19.329,97	0,05
GBP					
16	UK Long gilt Bond Futures 27/09/2023	Long	1.776.860,10	1.294,73	0,00
USD					
12	MSCI World Energy Index 15/09/2023	Long	479.619,43	620,35	0,00
(7)	MSCI World Real Estate Futures 15/09/2023	Short	252.436,30	153,99	0,00

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Terminkontrakte – (0,05 %) (Fortsetzung)

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements EUR	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
6	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/09/2023	Long	1.686.929,42	20.465,85	0,05
			1.914.112,55	21.240,19	0,05
UNREALISierter GEWINN AUS TERMINKONTRAKTEN				41.864,89	0,10
Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements EUR	Unrealisierter Verlust EUR	% des NIW
EUR					
(26)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/09/2023	Short	1.151.020,00	(9.003,64)	(0,02)
JPY					
(3)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2023	Short	2.826.155,99	(14.458,96)	(0,03)
USD					
(11)	MSCI World Financials Index 15/09/2023	Short	242.995,14	(964,89)	0,00
43	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	Long	4.424.767,99	(39.050,78)	(0,10)
			4.181.772,85	(40.015,67)	(0,10)
UNREALISierter VERLUST AUS TERMINKONTRAKTEN				(63.478,27)	(0,15)

Devisentermingeschäfte – 0,20 %

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
RON	134.883.070	EUR	27.087.831	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	80.613,74	0,20
RON	2.919.466	EUR	587.167	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	878,27	0,00
RON	311.097	EUR	62.598	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	63,54	0,00
RON	134.945	EUR	27.150	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	30,38	0,00
RON	53.878	EUR	10.823	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	29,09	0,00
EUR	127.040	RON	630.576	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	28,28	0,00
RON	192.783	EUR	38.810	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	20,81	0,00
RON	111.171	EUR	22.377	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	15,72	0,00
RON	51.620	EUR	10.385	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	11,97	0,00
RON	57.967	EUR	11.665	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	11,09	0,00
RON	11.267	EUR	2.261	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	8,02	0,00
EUR	20.587	RON	102.203	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	0,71	0,00
UNREALISierter GEWINN AUS DEWISENTERMINGESCHÄFTEN						81.711,62	0,20

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Verlust EUR	% des NIW
EUR	7.901	RON	39.249	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(4,53)	(0,00)
EUR	4.529	RON	22.524	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(7,81)	(0,00)
EUR	8.326	RON	41.379	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(8,27)	(0,00)
EUR	13.363	RON	66.405	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(12,45)	(0,00)
EUR	12.224	RON	60.759	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(13,79)	(0,00)
EUR	23.139	RON	115.088	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(42,43)	(0,00)
EUR	35.862	RON	178.444	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(81,02)	(0,00)
EUR	55.853	RON	277.861	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(113,87)	(0,00)
EUR	33.469	RON	166.779	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(123,98)	(0,00)

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING DINAMIC

Devisentermingeschäfte – 0,20 % (Fortsetzung)

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
EUR	74.744	RON	371.932	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(171,58)	(0,00)
UNREALISIRTER VERLUST AUS DEISENTERMINGESCHÄFTEN						(579,73)	(0,00)
						Marktwert EUR	% des NIW
ANLAGEN						38.411.025,96	94,78
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN						2.116.622,70	5,22
NETTOVERMÖGEN GESAMT						40.527.648,66	100,00

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert EUR	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	----------	------------------	------------------	--------------

Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Anleihen – 3,36 %

Rumänien

1.500.000	Romania Government Bond	RON	4,400 %	25. September 2023	301.145,93	0,71
2.450.000	Romania Government Bond	RON	4,000 %	25. Oktober 2023	490.433,63	1,16
2.000.000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	29. April 2024	393.734,98	0,93
1.200.000	Romania Government Bond	RON	3,700 %	25. November 2024	233.969,36	0,56
					1.419.283,90	3,36
ANLEIHEN GESAMT					1.419.283,90	3,36

Geldmarktinstrumente – 1,18 %

Rumänien

1.500.000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	26. Juli 2023	301.278,06	0,71
1.000.000	Romania Treasury Bill ^(a)	RON	ZCP	29. November 2023	196.578,61	0,47
					497.856,67	1,18
GELDMARKTINSTRUMENTE GESAMT					497.856,67	1,18

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert EUR	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	------------------	--------------

Organismen für gemeinsame Anlagen

Offene Fonds – 90,21 %

Irland

830	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	EUR	125.213,80	0,30
-----	--	-----	------------	------

Luxemburg

	Goldman Sachs Emerging Markets Hard			
2	Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	7.822,60	0,02
10.038	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	5.079.328,38	12,03
2.903	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	5.724.222,49	13,56
704	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	4.743.128,79	11,24
32	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	345.939,31	0,82
2.355	Goldman Sachs Global Equity Income - I Cap EUR	EUR	1.776.447,15	4,21
2	Goldman Sachs Global High Yield (ehemals NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	EUR	7.821,88	0,02
3.436	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	2.345.997,72	5,56
6.669	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	3.129.028,11	7,41
25	Goldman Sachs Japan Equity (ehemals NN) - Z Cap EUR	EUR	282.288,31	0,67
493	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR	EUR	3.551.959,98	8,42
389	Goldman Sachs Romania Equity - I Cap RON	RON	4.279.445,52	10,14
1.039	Goldman Sachs Romania RON Bond - I Cap RON	RON	6.528.972,26	15,47
28	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	136.470,04	0,32

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert in EUR	% des NIW
Offene Fonds – 90,21 % (Fortsetzung)				
Luxemburg (Fortsetzung)				
2	Goldman Sachs US High Yield - I Cap EUR (hedged i)	EUR	10.217,52	0,02
			37.949.090,06	89,91
OFFENE FONDS GESAMT			38.074.303,86	90,21
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE GESAMT			39.991.444,43	94,75
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE			39.991.444,43	94,75

Terminkontrakte – (0,04 %)

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert des Engagements EUR	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
EUR					
(35)	Euro-Bund Futures 07/09/2023	Short	4.680.900,00	23.633,22	0,05
GBP					
13	UK Long gilt Bond Futures 27/09/2023	Long	1.443.698,83	1.051,97	0,00
USD					
10	MSCI World Energy Index 15/09/2023	Long	399.682,86	516,96	0,00
(6)	MSCI World Real Estate Futures 15/09/2023	Short	216.373,97	131,99	0,00
6	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/09/2023	Long	1.686.929,42	20.465,85	0,05
			1.870.238,31	21.114,80	0,05
UNREALISIERTER GEWINN AUS TERMINKONTRAKTEN				45.799,99	0,10

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert des Engagements EUR	Unrealisierter Verlust EUR	% des NIW
EUR					
(27)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/09/2023	Short	1.195.290,00	(9.349,93)	(0,02)
JPY					
(3)	Japanese Government Bond 10YR Futures 12/09/2023	Short	2.826.155,99	(14.458,96)	(0,03)
USD					
(10)	MSCI World Financials Index 15/09/2023	Short	220.904,67	(877,18)	0,00
43	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	Long	4.424.767,99	(39.050,78)	(0,09)
			4.203.863,32	(39.927,96)	(0,09)
UNREALISIERTER VERLUST AUS TERMINKONTRAKTEN				(63.736,85)	(0,14)

Devisentermingeschäfte – 0,20 %

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
RON	137.804.498	EUR	27.674.526	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	82.359,75	0,20
RON	3.017.387	EUR	607.426	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	343,07	0,00
RON	74.727	EUR	15.024	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	27,55	0,00
RON	111.449	EUR	22.422	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	25,86	0,00
EUR	85.593	RON	424.848	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	19,05	0,00
RON	50.797	EUR	10.222	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	9,72	0,00

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ING MODERAT

Devisentermingeschäfte – 0,20 % (Fortsetzung)

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn EUR	% des NIW
EUR	7.939	RON	39.411	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	0,27	0,00
UNREALISierter GEWINN AUS DEWSENTERMINGESCHÄFTEN						82.785,27	0,20
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Verlust EUR	% des NIW
EUR	3.233	RON	16.068	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(3,21)	(0,00)
EUR	2.090	RON	10.395	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(3,60)	(0,00)
EUR	9.669	RON	48.031	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(5,18)	(0,00)
EUR	10.402	RON	51.671	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(5,98)	(0,00)
EUR	8.629	RON	42.870	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(6,07)	(0,00)
EUR	8.344	RON	41.466	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(7,78)	(0,00)
EUR	8.669	RON	43.083	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(8,80)	(0,00)
EUR	14.515	RON	72.143	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(16,37)	(0,00)
EUR	8.684	RON	43.211	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(19,94)	(0,00)
EUR	9.833	RON	48.926	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(22,21)	(0,00)
EUR	24.266	RON	120.607	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(27,15)	(0,00)
EUR	16.735	RON	83.256	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(34,12)	(0,00)
EUR	9.666	RON	48.160	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(34,29)	(0,00)
EUR	32.363	RON	161.268	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(119,87)	(0,00)
EUR	59.057	RON	293.990	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(158,76)	(0,00)
UNREALISierter VERLUST AUS DEWSENTERMINGESCHÄFTEN						(473,33)	(0,00)
						Marktwert EUR	% des NIW
ANLAGEN						40.055.819,51	94,91
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN						2.150.794,82	5,09
NETTOVERMÖGEN GESAMT						42.206.614,33	100,00

^(a) Nullkupon-Wertpapier.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert RON	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	---------------	-----------

Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere

Stammaktien – 83,56 %

Österreich

3.673	DO & CO AG.	EUR	2.280.558,24	0,21
274.000	Erste Group Bank AG	EUR	43.604.989,85	4,10
15.000	OMV AG	EUR	2.889.258,44	0,27
81.500	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	9.680.082,00	0,91
			58.454.888,53	5,49

Tschechische Republik

117.000	CEZ AS	CZK	21.979.835,50	2,06
47.000	Colt CZ Group SE	CZK	5.435.051,82	0,51
220.683	Komerční Banka AS	CZK	30.609.760,47	2,88
716.627	Moneta Money Bank AS	CZK	11.936.915,65	1,12
			69.961.563,44	6,57

Griechenland

350.000	Alpha Services & Holdings S.A.	EUR	2.603.605,70	0,24
250.000	Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A.	EUR	1.870.876,67	0,18
310.000	OPAP S.A.	EUR	24.567.127,44	2,31
			29.041.609,81	2,73

Ungarn

370.000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	HUF	14.699.052,09	1,38
127.000	OTP Bank Nyrt	HUF	20.481.960,94	1,93
84.000	Richter Gedeon Nyrt	HUF	9.403.691,85	0,88
			44.584.704,88	4,19

Luxemburg

858.252	Allegro.eu S.A.	PLN	30.726.597,30	2,89
---------	-----------------	-----	---------------	------

Niederlande

458.191	Digi Communications NV	RON	15.715.951,30	1,47
105.000	Pepco Group NV	PLN	4.325.364,88	0,41
			20.041.316,18	1,88

Polen

160.000	Alior Bank S.A.	PLN	8.656.771,24	0,81
82.000	Asseco Poland S.A.	PLN	7.362.216,08	0,69
884.397	Bank Millennium S.A.	PLN	5.699.272,34	0,54
195.200	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	24.197.429,87	2,27
27.500	CD Projekt S.A.	PLN	4.764.239,33	0,45
180.000	Cyfrowy Polsat S.A.	PLN	3.324.828,47	0,31
44.250	Dino Polska S.A.	PLN	23.505.725,03	2,21

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert RON	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	---------------	-----------

Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)

Stammaktien – 83,56 % (Fortsetzung)

Polen (Fortsetzung)

250.000	Enea S.A.	PLN	1.788.670,00	0,17
10.250	Grupa Kety S.A.	PLN	7.064.057,79	0,66
60.000	Jastrzebska Spolka Weglowa S.A.	PLN	2.688.459,12	0,25
183.500	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	23.075.549,19	2,17
20.000	KRUK S.A.	PLN	9.129.349,32	0,86
3.784	mBank S.A.	PLN	1.719.229,22	0,16
812.063	Orange Polska S.A.	PLN	6.346.992,29	0,60
950.000	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	7.716.314,00	0,73
150.000	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	PLN	10.809.216,72	1,02
930.000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	37.613.254,83	3,53
608.000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	26.807.707,75	2,52
39.500	Santander Bank Polska S.A.	PLN	17.190.810,90	1,61
250.000	TAURON Polska Energia S.A.	PLN	769.170,06	0,07
			230.229.263,55	21,63

Rumänien

5.770.000	Aquila Part Prod Com S.A.	RON	4.073.620,00	0,38
4.005.000	Banca Transilvania S.A.	RON	83.063.700,00	7,80
3.187.112	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	RON	42.133.620,64	3,96
1.260.000	MED Life S.A.	RON	22.302.000,00	2,10
202.000.000	OMV Petrom S.A.	RON	101.000.000,00	9,49
550.000	Societatea Energetica Electrica S.A.	RON	4.675.000,00	0,44
1.403.486	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.GDR ^(a)	RON	62.104.255,50	5,83
850.000	Societatea Nationala Nuclearelectrica S.A.	RON	37.910.000,00	3,56
25.000.000	Teraplast S.A.	RON	13.000.000,00	1,22
136.000	Transelectrica S.A.	RON	3.427.200,00	0,32
840.000	Transgaz S.A. Medias	RON	14.817.600,00	1,39

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA EQUITY

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert RON	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	---------------	-----------

Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)

Stammaktien – 83,56 % (Fortsetzung)

Rumänien (Fortsetzung)

514.000	TTS Transport Trade Services S.A.	RON	8.198.300,00	0,77
			396.705.296,14	37,26

Slowakei

201.000	GEVORKYAN as	CZK	9.817.659,86	0,92
---------	--------------	-----	--------------	------

STAMMAKTIEN GESAMT 889.562.899,69 83,56

Organismen für gemeinsame Anlagen

Geschlossene Fonds – 12,31 %

Rumänien

7.816.845	Evergent Investments S.A.	RON	9.419.298,23	0,88
45.000.000	Fondul Proprietatea S.A.	RON	87.570.000,00	8,23
5.174.169	Lion Capital S.A.	RON	12.159.297,15	1,14
8.070.211	SIF 4 Muntenia Bucuresti	RON	10.693.029,58	1,00
3.495.142	SIF 5 Oltenia Craiova S.A.	RON	5.906.789,98	0,56
18.732.997	Transilvania Invt Alliance S.A.	RON	5.301.438,15	0,50
			131.049.853,09	12,31

GESCHLOSSENE FONDS GESAMT 131.049.853,09 12,31

ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT 1.020.612.752,78 95,87

	Marktwert RON	% des NIW
ANLAGEN	1.020.612.752,78	95,87
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN	43.965.967,82	4,13
NETTOVERMÖGEN GESAMT	1.064.578.720,60	100,00

Portfolioallokation zum 30. Juni 2023 % des NIW

Stammaktien	
Finanzwesen	35,42
Energie	18,24
Versorger	8,74
Kommunikation	5,27
Basiskonsumgüter	5,19
Industrie	3,80
Nicht-Basiskonsumgüter	2,93
Grundstoffe	2,83
Technologie	1,14
STAMMAKTIEN GESAMT	83,56

^(a) Wertpapierbestände werden in USD gehandelt/gehalten. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert RON	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere						
Anleihen – 92,15 %						
Bulgarien						
2.935.000	Bulgarian Government International Bond	EUR	4,500 %	27. Januar 2033	14.423.480,53	0,88
Ungarn						
5.000.000	Hungarian Development Bank	USD	6,500 %	29. Juni 2028	22.505.845,30	1,36
100.000	Hungary Government International Bond	EUR	1,125 %	28. April 2026	452.549,47	0,03
81.000	Hungary Government International Bond	EUR	5,000 %	22. Februar 2027	403.717,73	0,02
4.890.000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	EUR	1,500 %	8. Oktober 2027	21.115.247,76	1,28
					44.477.360,26	2,69
Polen						
990.000	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	EUR	1,125 %	27. Mai 2028	4.190.770,57	0,25
30.000.000	Republic of Poland Government Bond	PLN	6,000 %	25. Oktober 2033	34.162.397,37	2,07
					38.353.167,94	2,32
Rumänien						
6.500.000	Banca Comerciala Romana	RON	5,350 %	16. Dezember 2026	5.974.865,00	0,36
7.000.000	Banca Comerciala Romana	RON	3,900 %	21. Mai 2028	5.788.650,00	0,35
2.500.000	Banca Comerciala Romana S.A. ^(a)	EUR	7,625 %	19. Mai 2027	12.652.938,75	0,77
3.000.000	City of Bucharest Romania	RON	5,100 %	4. Mai 2025	2.900.878,86	0,17
5.000.000	Romania Government Bond	RON	4,500 %	17. Juni 2024	4.920.861,75	0,30
47.000.000	Romania Government Bond	RON	3,700 %	25. November 2024	45.445.572,29	2,75
82.695.000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	24. Februar 2025	80.654.710,09	4,88
45.000.000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	28. Juli 2025	42.704.978,85	2,58
40.000.000	Romania Government Bond	RON	3,500 %	25. November 2025	37.500.516,40	2,27
70.000.000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	22. April 2026	67.167.814,00	4,07
45.000.000	Romania Government Bond	RON	3,250 %	24. Juni 2026	41.166.014,40	2,49
148.500.000	Romania Government Bond	RON	5,800 %	26. Juli 2027	144.022.469,58	8,72
90.000.000	Romania Government Bond	RON	2,500 %	25. Oktober 2027	76.392.615,60	4,62
56.000.000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	26. Januar 2028	50.584.413,60	3,06
25.000.000	Romania Government Bond	RON	8,750 %	30. Oktober 2028	27.142.420,25	1,64
75.000.000	Romania Government Bond	RON	5,000 %	12. Februar 2029	69.037.648,50	4,18
75.000.000	Romania Government Bond	RON	8,000 %	29. April 2030	79.638.231,00	4,82
90.000.000	Romania Government Bond	RON	4,150 %	24. Oktober 2030	76.988.160,00	4,66
84.000.000	Romania Government Bond	RON	7,350 %	28. April 2031	86.528.062,32	5,24
53.925.000	Romania Government Bond	RON	3,650 %	24. September 2031	43.763.592,47	2,65
75.000.000	Romania Government Bond	RON	6,700 %	25. Februar 2032	74.523.213,00	4,51
60.000.000	Romania Government Bond	RON	8,250 %	29. September 2032	65.845.626,60	3,99
123.930.000	Romania Government Bond	RON	4,750 %	11. Oktober 2034	104.161.249,04	6,31
73.000.000	Romania Government Bond	RON	4,250 %	28. April 2036	56.718.598,30	3,43
17.000.000	Romania Government Bond	RON	7,900 %	24. Februar 2038	18.665.018,76	1,13
3.286.000	Romanian Government International Bond	EUR	6,625 %	27. September 2029	16.948.964,17	1,03
75.000	Romanian Government International Bond	EUR	3,624 %	26. Mai 2030	325.355,54	0,02
3.000.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,000 %	28. Januar 2032	10.889.036,01	0,66
4.660.000	Romanian Government International Bond	USD	7,125 %	17. Januar 2033	22.512.409,33	1,36
6.500.000	Romanian Government International Bond	EUR	3,750 %	7. Februar 2034	26.039.353,44	1,58
5.500.000	Romanian Government International Bond	EUR	3,875 %	29. Oktober 2035	21.579.683,91	1,31
1.500.000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625 %	3. April 2049	5.729.447,39	0,35
					1.424.913.369,20	86,26
ANLEIHEN GESAMT					1.522.167.377,93	92,15

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert RON	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	------------------	--------------

Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere

Organismen für gemeinsame Anlagen

Offene Fonds – 0,13 %

Luxemburg

10	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Cap EUR	EUR	169.045,92	0,01
10	Goldman Sachs Euro Credit - Z Cap EUR	EUR	345.424,58	0,02
325	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	1.625.117,51	0,10
			2.139.588,01	0,13

OFFENE FONDS GESAMT

2.139.588,01 0,13

ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT

1.524.306.965,94 92,28

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert RON	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	----------	------------------	------------------	--------------

Andere übertragbare Wertpapiere

Anleihen – 4,13 %

Rumänien

75.000.000	Romania Government Bond	RON	4,850 %	25. Juli 2029	68.179.101,75	4,13
ANLEIHEN GESAMT					68.179.101,75	4,13

ANDERE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT

68.179.101,75 4,13

MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE

1.592.486.067,69 96,41

Terminkontrakte – (0,05 %)

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Fälligkeitsdatum	Marktwert des Engagements RON	Unrealisierter Verlust RON	% des NIW
						USD
100	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/09/2023	Long		92.431.926,23	(413.045,86)	(0,03)
70	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	Long		35.722.020,36	(408.855,36)	(0,02)
				128.153.946,59	(821.901,22)	(0,05)
UNREALISierter VERLUST AUS TERMINKONTRAKTEN					(821.901,22)	(0,05)

Devisentermingeschäfte – (0,03 %)

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn RON	% des NIW
RON	17.397.832	EUR	3.500.000	Barclays Bank Ireland PLC	21. Juli 2023	16.718,31	0,00
RON	9.465.348	EUR	1.900.000	J.P. Morgan SE	18. August 2023	8.424,66	0,00
UNREALISierter GEWINN AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						25.142,97	0,00

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Verlust RON	% des NIW
RON	16.389.948	EUR	3.300.000	Barclays Bank Ireland PLC	28. Juli 2023	(8.300,57)	(0,00)
RON	24.902.190	EUR	5.000.000	Barclays Bank Ireland PLC	15. September 2023	(36.585,31)	(0,00)
RON	22.246.951	USD	4.900.000	BNP Paribas SA	24. Juli 2023	(40.668,85)	(0,00)
RON	47.177.220	EUR	9.500.000	Deutsche Bank AG	7. August 2023	(70.006,93)	(0,00)

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA RON BOND

Devisentermingeschäfte – (0,03 %) (Fortsetzung)

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Verlust RON	% des NIW
RON	21.224.735	USD	4.700.000	Barclays Bank Ireland PLC	27. Juli 2023	(155.422,69)	(0,01)
RON	35.531.392	PLN	32.000.000	Barclays Bank Ireland PLC	24. Juli 2023	(254.945,67)	(0,02)
UNREALISIERTER VERLUST AUS DEVISENTERMINGESCHÄFTEN						(565.930,02)	(0,03)

Swap-Kontrakte – 0,01 %

Nennwert	Gezahlt	Erhalten	Währung	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisierter Gewinn RON	% des NIW
Zinsswaps							
1.000.000.000	Floating	8,010 %	HUF	4. Mai 2030	J.P. Morgan SE	475.454,95	0,03
2.500.000.000	Floating	9,529 %	HUF	16. Juni 2026	Morgan Stanley Europe SE	308.082,99	0,02
UNREALISIERTER GEWINN AUS ZINSSWAPS						783.537,94	0,05
UNREALISIERTER GEWINN AUS SWAP-KONTRAKTEN GESAMT						783.537,94	0,05

Nennwert	Gezahlt	Erhalten	Währung	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisierter Verlust RON	% des NIW
Zinsswaps							
30.000.000	5,130 %	Floating	PLN	14. Juni 2033	Morgan Stanley Europe SE	(262.321,12)	(0,02)
800.000.000	7,419 %	Floating	HUF	16. Juni 2033	Morgan Stanley Europe SE	(282.596,63)	(0,02)
UNREALISIERTER VERLUST AUS ZINSSWAPS						(544.917,75)	(0,04)
UNREALISIERTER VERLUST AUS SWAP-KONTRAKTEN GESAMT						(544.917,75)	(0,04)
AUS SWAP-KONTRAKTEN GESAMT						238.620,19	0,01

	Marktwert RON	% des NIW
ANLAGEN	1.591.361.999,61	96,34
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN	60.490.013,66	3,66
NETTOVERMÖGEN GESAMT	1.651.852.013,27	100,00

^(a) Die variablen und veränderlichen Kuponsätze sind jene, die zum 30. Juni 2023 notiert waren.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA TRI-INCOME BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert SGD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere						
Anleihen – 93,67 %						
Australien						
300.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd./ United Kingdom ^(a)	USD	6,750 %	Perp.	398.645,82	1,53
500.000	Lendlease Finance Ltd.	SGD	3,900 %	27. April 2027	489.303,74	1,88
200.000	QBE Insurance Group Ltd. ^(a)	USD	5,875 %	17. Juni 2046	258.526,81	0,99
550.000	Scentre Group Trust 2 ^(a)	USD	5,125 %	24. September 2080	625.445,27	2,40
					1.771.921,64	6,80
Britische Jungferninseln						
300.000	CAS Capital No 1 Ltd. ^(a)	USD	4,000 %	Perp.	336.294,62	1,29
200.000	China Huaneng Group Hong Kong Treasury Management Holding Ltd. ^(a)	USD	3,080 %	Perp.	255.673,97	0,98
200.000	HKT Capital No 2 Ltd.	USD	3,625 %	2. April 2025	261.035,65	1,00
200.000	NWD Finance BVI Ltd. ^(a)	USD	4,125 %	Perp.	182.702,24	0,70
400.000	Powerchina Roadbridge Group British Virgin Islands Ltd. ^(a)	USD	3,080 %	Perp.	506.908,66	1,95
					1.542.615,14	5,92
Kaimaninseln						
300.000	CK Hutchison International 23 Ltd.	USD	4,875 %	21. April 2033	401.786,96	1,54
200.000	Geely Automobile Holdings Ltd. ^(a)	USD	4,000 %	Perp.	258.601,25	0,99
200.000	JD.com, Inc.	USD	3,875 %	29. April 2026	258.223,34	0,99
200.000	JD.com, Inc.	USD	3,375 %	14. Januar 2030	242.693,00	0,93
400.000	Meituan	USD	3,050 %	28. Oktober 2030	428.611,86	1,65
					1.589.916,41	6,10
Frankreich						
500.000	Credit Agricole S.A. ^(a)	SGD	3,800 %	30. April 2031	481.179,02	1,85
250.000	Societe Generale S.A. ^(a)	SGD	6,125 %	Perp.	231.745,71	0,89
					712.924,73	2,74
Hongkong						
200.000	Far East Horizon Ltd.	USD	2,625 %	3. März 2024	261.693,86	1,00
200.000	Huaxin Cement International Finance Co. Ltd.	USD	2,250 %	19. November 2025	241.414,67	0,93
200.000	Lenovo Group Ltd.	USD	6,536 %	27. Juli 2032	273.545,23	1,05
					776.653,76	2,98
Indien						
300.000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3,867 %	22. Juli 2031	287.665,03	1,10
250.000	HDFC Bank Ltd. ^(a)	USD	3,700 %	Perp.	294.163,20	1,13
378.000	JSW Hydro Energy Ltd.	USD	4,125 %	18. Mai 2031	432.809,66	1,66
250.000	REC Ltd.	USD	5,625 %	11. April 2028	335.241,35	1,29
300.000	Shriram Finance Ltd.	USD	4,150 %	18. Juli 2025	383.189,32	1,47
					1.733.068,56	6,65
Indonesien						
250.000	Alam Sutera Realty Tbk PT	USD	11,000 %	2. November 2025	265.079,09	1,02
250.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,750 %	30. März 2026	311.785,75	1,20
					576.864,84	2,22
Japan						
200.000	Asahi Mutual Life Insurance Co. ^(a)	USD	4,100 %	Perp.	225.183,78	0,87
270.000	Mizuho Financial Group, Inc.	USD	2,564 %	13. September 2031	287.222,67	1,10
200.000	Nippon Life Insurance Co. ^(a)	USD	2,900 %	16. September 2051	222.210,74	0,85
500.000	Sumitomo Life Insurance Co. ^(a)	USD	3,375 %	15. April 2081	583.403,09	2,24
300.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	3,040 %	16. Juli 2029	354.967,75	1,36
					1.672.988,03	6,42
Mauritius						
186.000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd.	USD	4,250 %	25. März 2027	221.039,84	0,85

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA TRI-INCOME BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert SGD	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)						
Anleihen – 93,67 % (Fortsetzung)						
Mauritius (Fortsetzung)						
200.000	Network i2i Ltd. ^(a)	USD	3,975 %	Perp.	241.838,72	0,93
					462.878,56	1,78
Mexiko						
400.000	Grupo KUO SAB De CV	USD	5,750 %	7. Juli 2027	476.764,63	1,83
200.000	Trust Fibra Uno	USD	4,869 %	15. Januar 2030	238.106,52	0,92
					714.871,15	2,75
Niederlande						
188.000	Greenko Dutch BV	USD	3,850 %	29. März 2026	228.730,43	0,88
200.000	Minejesa Capital BV	USD	4,625 %	10. August 2030	242.899,26	0,93
400.000	Prosus NV	USD	3,680 %	21. Januar 2030	457.364,14	1,76
					928.993,83	3,57
Peru						
282.353	Fenix Power Peru S.A.	USD	4,317 %	20. September 2027	357.760,47	1,37
Philippinen						
400.000	Globe Telecom, Inc.	USD	3,000 %	23. Juli 2035	407.010,96	1,56
Singapur						
750.000	Ascendas Pte Ltd.	SGD	3,265 %	6. September 2025	736.020,25	2,83
750.000	CapitaLand Treasury Ltd. ^(a)	SGD	3,650 %	Perp.	738.585,01	2,83
500.000	CMT MTN Pte Ltd.	SGD	2,100 %	8. März 2028	460.781,18	1,77
186.000	Continuum Energy Levanter Pte Ltd.	USD	4,500 %	9. Februar 2027	233.726,33	0,90
500.000	First Real Estate Investment Trust	SGD	3,250 %	7. April 2027	484.022,56	1,86
300.000	Global Prime Capital Pte Ltd.	USD	5,950 %	23. Januar 2025	387.705,62	1,49
36.675	JGC Ventures Pte Ltd. ^(b)	USD	ZCP	30. Juni 2025	9.659,90	0,04
1.013.816	JGC Ventures Pte Ltd.	USD	3,000 %	30. Juni 2025	391.439,00	1,50
750.000	Keppel Corp. Ltd.	SGD	3,660 %	7. Mai 2029	734.561,43	2,82
500.000	Mapletree Treasury Services Ltd.	SGD	3,150 %	3. September 2031	468.283,49	1,80
750.000	MPACT Treasury Co. Pte Ltd.	SGD	3,050 %	22. November 2029	706.752,48	2,71
750.000	Nexus International School Singapore Pte Ltd.	SGD	3,150 %	3. Dezember 2031	700.246,03	2,69
250.000	SingTel Group Treasury Pte Ltd. ^(a)	SGD	3,300 %	Perp.	225.092,87	0,86
750.000	Suntec REIT MTN Pte Ltd.	SGD	2,950 %	5. Februar 2027	713.271,08	2,74
250.000	United Overseas Bank Ltd. ^(a)	SGD	2,550 %	Perp.	225.253,97	0,86
					7.215.401,20	27,70
Südkorea						
300.000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd. ^(a)	USD	3,379 %	4. Februar 2032	362.922,96	1,39
200.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	3,875 %	24. März 2026	254.333,49	0,98
200.000	Shinhan Bank Co. Ltd.	USD	4,000 %	23. April 2029	245.704,98	0,94
200.000	SK Broadband Co. Ltd.	USD	4,875 %	28. Juni 2028	267.969,79	1,03
200.000	SK On Co. Ltd.	USD	5,375 %	11. Mai 2026	268.802,01	1,03
400.000	Tong Yang Life Insurance Co. Ltd. ^{(a)(b)}	USD	ZCP	Perp.	476.477,94	1,83
					1.876.211,17	7,20
Supranational						
300.000	Black Sea Trade & Development Bank	USD	3,500 %	25. Juni 2024	379.352,11	1,46
Thailand						
300.000	Bangkok Bank PCL/Hong Kong	USD	9,025 %	15. März 2029	452.665,95	1,74
400.000	Kasikornbank PCL/Hong Kong ^(a)	USD	3,343 %	2. Oktober 2031	478.220,41	1,83
350.000	Krung Thai Bank PCL/Cayman Islands ^(a)	USD	4,400 %	Perp.	434.996,84	1,67
					1.365.883,20	5,24

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA TRI-INCOME BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert SGD	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	----------	------------------	------------------	--------------

Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)

Anleihen – 93,67 % (Fortsetzung)

Vereinigte Staaten

300.000	Resorts World Las Vegas LLC/RWLV Capital, Inc.	USD	4,625 %	6. April 2031	314.278,43	1,21
ANLEIHEN GESAMT					24.399.594,19	93,67
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT					24.399.594,19	93,67
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE					24.399.594,19	93,67

Terminkontrakte – 0,05 %

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers	Marktwert des Engagements SGD	Unrealisierter Gewinn SGD	% des NIW
USD				
(7)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/09/2023	Short 1.063.542,71	11.841,81	0,04
(2)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 20/09/2023	Short 320.574,76	1.459,09	0,01
			1.384.117,47	13.300,90
UNREALISIERTER GEWINN AUS TERMINKONTRAKTEN			13.300,90	0,05

Devisentermingeschäfte – (0,70 %)

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn SGD	% des NIW
USD	5.869.929	SGD	7.905.773	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	34.331,92	0,13
USD	1.190.080	SGD	1.602.831	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	6.960,52	0,03
USD	92.205	SGD	124.184	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	539,28	0,00
USD	72.688	SGD	97.905	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	417,58	0,00
SGD	212.768	USD	157.088	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	279,18	0,00
USD	14.737	SGD	19.849	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	84,66	0,00
SGD	321.851	USD	237.893	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	59,29	0,00
USD	1.141	SGD	1.537	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	6,56	0,00
UNREALISIERTER GEWINN AUS DEWISENTERMINGESCHÄFTEN						42.678,99	0,16
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Verlust SGD	% des NIW
SGD	5.406	USD	4.016	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(26,55)	(0,00)
SGD	26.616	USD	19.773	State Street Bank and Trust Co.	18. Juli 2023	(130,76)	(0,00)
USD	157.088	SGD	212.870	State Street Bank and Trust Co.	5. Juli 2023	(274,86)	(0,00)
SGD	17.336.709	USD	13.000.000	HSBC Continental Europe	21. August 2023	(225.281,45)	(0,86)
UNREALISIERTER VERLUST AUS DEWISENTERMINGESCHÄFTEN						(225.713,62)	(0,86)

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

GOLDMAN SACHS ROMANIA TRI-INCOME BOND

	Marktwert SGD	% des NIW
ANLAGEN	24.229.860,46	93,02
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN	1.818.451,40	6,98
NETTOVERMÖGEN GESAMT	26.048.311,86	100,00

^(a) Die variablen und veränderlichen Kuponsätze sind jene, die zum 30. Juni 2023 notiert waren.

^(b) Nullkupon-Wertpapier.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

HUNGARIAN FORINT BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert HUF	% des NIW
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere						
Anleihen – 89,70 %						
Ungarn						
300.000.000	Hungarian Development Bank	HUF	3,000 %	27. Oktober 2027	244.438.509,00	0,89
1.500.000	Hungarian Development Bank	USD	6,500 %	29. Juni 2028	507.819.596,00	1,84
250.000.000	Hungarian Development Bank	HUF	3,900 %	22. Oktober 2028	211.092.000,00	0,76
150.000.000	Hungarian Development Bank	HUF	4,600 %	24. Oktober 2029	122.852.326,50	0,45
300.000.000	Hungarian Development Bank	HUF	4,200 %	20. April 2033	227.178.813,00	0,82
305.120.000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,250 %	26. Juli 2023	304.967.430,85	1,11
32.780.000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	23. August 2023	32.338.092,82	0,12
591.940.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	26. Juni 2024	550.436.718,84	1,99
1.790.000.000	Hungary Government Bond	HUF	2,500 %	24. Oktober 2024	1.616.264.390,00	5,86
1.998.340.000	Hungary Government Bond	HUF	5,500 %	24. Juni 2025	1.853.198.567,46	6,71
2.150.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,000 %	26. November 2025	1.795.875.650,00	6,51
2.050.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	22. April 2026	1.684.218.500,00	6,10
1.500.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	26. August 2026	1.215.916.500,00	4,41
1.227.220.000	Hungary Government Bond	HUF	2,750 %	22. Dezember 2026	1.018.569.282,82	3,69
500.000.000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,290 %	22. April 2027	503.439.145,00	1,82
2.474.890.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. Oktober 2027	2.059.974.691,50	7,46
350.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	23. März 2028	306.566.400,00	1,11
329.480.000	Hungary Government Bond	HUF	6,750 %	22. Oktober 2028	316.072.140,88	1,15
1.995.090.000	Hungary Government Bond	HUF	2,000 %	23. Mai 2029	1.513.650.841,92	5,48
500.000.000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,140 %	22. August 2029	501.503.540,00	1,82
2.145.290.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	21. August 2030	1.672.444.485,81	6,06
2.450.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,250 %	22. Oktober 2031	1.894.970.777,00	6,87
650.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,500 %	27. Mai 2032	544.135.150,00	1,97
300.000.000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,060 %	25. August 2032	297.894.876,00	1,08
950.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,750 %	24. November 2032	804.575.900,00	2,92
1.000.000.000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	20. April 2033	684.737.000,00	2,48
375.000.000	Hungary Government Bond	HUF	2,250 %	22. Juni 2034	246.306.000,00	0,89
1.359.600.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	27. Oktober 2038	872.667.417,60	3,16
820.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	25. April 2041	498.706.780,00	1,81
200.000.000	Hungary Government Bond	HUF	4,000 %	28. April 2051	127.475.200,00	0,46
193.000	Hungary Government International Bond	EUR	5,000 %	22. Februar 2027	72.350.737,67	0,26
33.900.000	Takarek Mortgage Bank	HUF	3,000 %	22. Oktober 2031	22.939.892,70	0,08
					24.325.577.353,37	88,14
Polen						
260.000	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	EUR	1,125 %	27. Mai 2028	82.779.902,17	0,30
Rumänien						
350.000	Romanian Government International Bond	EUR	2,000 %	28. Januar 2032	95.549.648,85	0,34
Supranational						
250.000.000	International Investment Bank ^(b)	HUF	2,250 %	28. September 2023	13.750.000,00	0,05
250.000.000	The Black Sea Trade and Development Bank	HUF	2,520 %	19. Oktober 2023	239.259.812,50	0,87
					253.009.812,50	0,92
ANLEIHEN GESAMT					24.756.916.716,89	89,70

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

HUNGARIAN FORINT BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Marktwert HUF	% des NIW
----------	-----------------------------	---------	------------------	--------------

Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung)

Organismen für gemeinsame Anlagen

Offene Fonds – 0,01 %

Luxemburg

2	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Cap EUR	EUR	2.542.889,89	0,01
OFFENE FONDS GESAMT			2.542.889,89	0,01
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE GESAMT			24.759.459.606,78	89,71
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE			24.759.459.606,78	89,71

Terminkontrakte – 0,01 %

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements HUF	Unrealisierter Gewinn HUF	% des NIW
EUR					
(20)	Euro-Bobl Futures 07/09/2023	Short	863.196.493,57	1.044.399,87	0,00
10	Euro-Bund Futures 07/09/2023	Long	498.850.138,49	3.953.799,51	0,02
			364.346.355,08	4.998.199,38	0,02
UNREALISierter GEWINN AUS TERMINKONTRAKTEN				4.998.199,38	0,02

Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung des Wertpapiers		Marktwert des Engagements HUF	Unrealisierter Verlust HUF	% des NIW
EUR					
(12)	Euro-BTP Futures 07/09/2023	Short	519.708.295,92	(1.902.299,77)	(0,01)
UNREALISierter VERLUST AUS TERMINKONTRAKTEN				(1.902.299,77)	(0,01)

Devisentermingeschäfte – 0,05 %

Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn HUF	% des NIW
HUF	355.363.200	USD	1.000.000	Barclays Bank Ireland PLC	28. August 2023	8.502.291,22	0,03
HUF	192.786.005	EUR	500.000	Morgan Stanley Europe SE	3. August 2023	4.391.129,34	0,02
UNREALISierter GEWINN AUS DEWISENTERMINGESCHÄFTEN						12.893.420,56	0,05

Swap-Kontrakte – 0,51 %

Nennwert	Gezahlt	Erhalten	Währung	Laufzeit Datum	Gegenpartei	Unrealisierter Gewinn HUF	% des NIW
Zinsswaps							
2.000.000.000	Floating	8,635 %	HUF	3. Mai 2028	Morgan Stanley Europe SE	61.214.200,00	0,22
1.000.000.000	Floating	7,785 %	HUF	3. Mai 2033	Morgan Stanley Europe SE	50.267.820,00	0,18
1.000.000.000	Floating	7,720 %	HUF	15. Mai 2033	Citigroup Global Markets Europe AG	45.664.360,00	0,17
UNREALISierter GEWINN AUS ZINSSWAPS						157.146.380,00	0,57
UNREALISierter GEWINN AUS SWAP-KONTRAKTEN GESAMT						157.146.380,00	0,57

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

HUNGARIAN FORINT BOND

Swap-Kontrakte – 0,51 % (Fortsetzung)

Nennwert	Gezahlt	Erhalten	Währung	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisierter Verlust HUF	% des NIW
Zinsswaps							
10.000.000	5,285 %	Floating	PLN	17. Mai 2033	J.P. Morgan SE	(16.416.957,57)	(0,06)
UNREALISIERTER VERLUST AUS ZINSSWAPS						(16.416.957,57)	(0,06)
UNREALISIERTER VERLUST AUS SWAP-KONTRAKTEN GESAMT						(16.416.957,57)	(0,06)
AUS SWAP-KONTRAKTEN GESAMT						140.729.422,43	0,51
						Marktwert HUF	% des NIW
ANLAGEN						24.916.178.349,38	90,28
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN						2.682.553.870,63	9,72
NETTOVERMÖGEN GESAMT						27.598.732.220,01	100,00

^(a) Die variablen und veränderlichen Kuponsätze sind jene, die zum 30. Juni 2023 notiert waren.

^(b) Zum beizulegenden Zeitwert bewertetes Wertpapier.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

Bestände	Bezeichnung des Wertpapiers	Währung	Zinssatz	Fälligkeitsdatum	Marktwert HUF	% des NIW	
Zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassene und/oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
Anleihen – 35,24 %							
Deutschland							
200.000.000	KFW	HUF	1,625 %	14. September 2023	194.704.968,00	2,60	
50.000.000	KFW	HUF	11,500 %	23. August 2024	49.756.514,50	0,66	
					244.461.482,50	3,26	
Ungarn							
325.000.000	Hungarian Development Bank	HUF	1,000 %	24. November 2023	307.500.050,00	4,10	
400.000.000	Hungary Government Bond ^(a)	HUF	16,250 %	26. Juli 2023	399.799.988,00	5,33	
300.000.000	Hungary Government Bond	HUF	1,500 %	23. August 2023	295.955.700,00	3,94	
600.000.000	Hungary Government Bond	HUF	6,000 %	24. November 2023	588.614.400,00	7,84	
400.000.000	Hungary Government Bond	HUF	3,000 %	26. Juni 2024	371.954.400,00	4,95	
					1.963.824.538,00	26,16	
Supranational							
150.000.000	International Finance Corp.	HUF	2,625 %	9. November 2023	144.167.041,50	1,92	
200.000.000	International Finance Corp.	HUF	2,750 %	24. November 2023	191.440.946,00	2,55	
100.000.000	International Investment Bank ^(b)	HUF	2,250 %	28. September 2023	5.500.000,00	0,07	
100.000.000	The Black Sea Trade and Development Bank	HUF	2,520 %	19. Oktober 2023	95.703.925,00	1,28	
					436.811.912,50	5,82	
ANLEIHEN GESAMT					2.645.097.933,00	35,24	
Geldmarktinstrumente – 57,75 %							
Ungarn							
325.000.000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	26. Juli 2023	322.270.650,00	4,29	
300.000.000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	16. August 2023	295.413.600,00	3,94	
545.000.000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	23. August 2023	535.083.725,00	7,13	
600.000.000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	20. September 2023	585.197.400,00	7,80	
200.000.000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	18. Oktober 2023	194.221.400,00	2,59	
350.000.000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	29. November 2023	335.718.950,00	4,47	
500.000.000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	21. Februar 2024	469.531.500,00	6,25	
200.000.000	Hungary Treasury Bills ^(c)	HUF	ZCP	30. April 2024	184.070.600,00	2,45	
250.000.000	Magyar Export-Import Bank	HUF	12,000 %	10. August 2023	249.217.852,50	3,32	
250.000.000	Magyar Export-Import Bank	HUF	13,000 %	7. September 2023	248.966.920,00	3,32	
175.000.000	Magyar Export-Import Bank	HUF	14,000 %	7. Dezember 2023	170.394.875,00	2,27	
200.000.000	Magyar Export-Import Bank	HUF	16,000 %	17. Januar 2024	201.639.660,00	2,69	
300.000.000	Magyar Export-Import Bank	HUF	16,000 %	17. April 2024	293.739.600,00	3,91	
250.000.000	National Bank of Hungary Bill ^(c)	HUF	ZCP	6. Juli 2023	249.508.250,00	3,32	
					4.334.974.982,50	57,75	
GELDMARKTINSTRUMENTE GESAMT					4.334.974.982,50	57,75	
ZU EINER AMTLICHEN BÖRSENNOTIERUNG ZUGELASSENE UND/ ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE GESAMT					6.980.072.915,50	92,99	
MARKTWERT DER ANLAGEN, AUSGENOMMEN DERIVATE					6.980.072.915,50	92,99	
Devisentermingeschäfte – 0,04 %							
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Unrealisierter Gewinn HUF	% des NIW
HUF	84.825.842	EUR	220.000	Morgan Stanley Europe SE	3. August 2023	1.932.096,71	0,03
HUF	78.434.066	EUR	200.000	J.P. Morgan SE	15. November 2023	1.064.626,93	0,01
UNREALISIRTER GEWINN AUS DEWISENTERMINGESCHÄFTEN						2.996.723,64	0,04

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

HUNGARIAN FORINT SHORT DURATION BOND

	Marktwert HUF	% des NIW
ANLAGEN	6.983.069.639,14	93,03
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN	522.906.178,19	6,97
NETTOVERMÖGEN GESAMT	7.505.975.817,33	100,00

^(a) Die variablen und veränderlichen Kuponsätze sind jene, die zum 30. Juni 2023 notiert waren.

^(b) Zum beizulegenden Zeitwert bewertetes Wertpapier.

^(c) Nullkupon-Wertpapier.

Die Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

SONSTIGE INFORMATIONEN FÜR DIE ANTEILSINHABER (ungeprüft)

Klassifizierung gemäß SFDR (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor)

EU-Taxonomie

Die Anlagen, die dem Teilfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Artikel-6-Teilfonds

Gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) sind folgende Teilfonds zum 30. Juni 2023 gemäß Artikel 6 SFDR eingestuft:

Goldman Sachs Czech Crown Bond
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond
Goldman Sachs Romania RON Bond
Hungarian Forint Bond
Hungarian Forint Short Duration Bond

Artikel-8-Teilfonds

Gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) sind folgende Teilfonds zum 30. Juni 2023 gemäß Artikel 8 SFDR eingestuft:

Goldman Sachs Central Europe Equity
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index
Goldman Sachs ING Conservator
Goldman Sachs ING Dinamic
Goldman Sachs ING Moderat
Goldman Sachs Romania Equity
Goldman Sachs Tri-Income Bond

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Goldman Sachs Central Europe Equity Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300PLEYM3U4K8PM85

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___ %**

- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___ % an nachhaltigen Investitionen

- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___ %**

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale. Im Einzelnen:

1. Begrenzte Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind.

Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal durch mehrere Ausschlüsse. Während des Berichtszeitraums investierte der Teilfonds nicht in Emittenten, die einen bestimmten Prozentsatz ihres Umsatzes aus folgenden Aktivitäten erzielt haben:

- Entwicklung, Herstellung, Instandhaltung oder Handel mit umstrittenen Waffen (0 %);
- Belieferung mit umstrittenen Waffen (0 %);
- Herstellung von Tabak (≥50 %);

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- Produktion von Ölsand und umstrittenen Pipelines (> 20 %);
- Abbau von Kraftwerkskohle (> 20%).

Dies wurde täglich im Aladdin-Portfoliomanagementsystem überprüft. Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft ist die Abteilung Risikomanagement für diese täglichen Überprüfungen der Anlagebeschränkungen verantwortlich. Die Beurteilung, ob Unternehmen die vorgenannten Tätigkeiten ausführen, erfolgt auf der Grundlage externer Informationen von ESG-Datenanbietern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind“ gemessen.

2. Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption.

Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal, indem beurteilt wurde, in welchem Ausmaß die Unternehmen, in die investiert wird, ihre Tätigkeiten in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und international anerkannten Standards, d. h. den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und dem UN Global Compact, ausüben.

Jedes Unternehmen wird kontinuierlich auf Verstöße gegen die globalen Standards getestet. Unternehmen, die die globalen Standards nicht einhalten, wurden beurteilt, indem weiter untersucht wurde, ob tatsächlich ein Verstoß gegen die globalen Standards stattgefunden hat. Ist dies der Fall, wurde mit diesen Unternehmen ein Dialog aufgenommen, mit dem Ziel, die Verstöße zu beenden und/oder die Auswirkungen abzumildern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Begrenzung von Investitionen in Unternehmen mit wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact“ gemessen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Indikator	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Indikator	2023		2022	
	Portfolio	Referenzwert	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend		

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principle Adverse Impacts, PAI) noch nicht in Kraft. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch Elemente in Bezug auf PAI-Indikatoren im Rahmen des Anlageprozesses des Teilfonds berücksichtigt. Dies erfolgte unter Anwendung der Beschränkungs- und Stewardship-Kriterien. Dabei wurden folgende PAI-Indikatoren berücksichtigt:

- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (über Beschränkungskriterien, Mitwirkung bei Kontroversen und thematische Mitwirkung sowie Abstimmungsverhalten);
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (über thematische Mitwirkung);
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (über Beschränkungskriterien, Abstimmungsverhalten und Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (über Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (über Abstimmungsverhalten und thematische Mitwirkung);
- PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (über Beschränkungskriterien).



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 30.06.2023

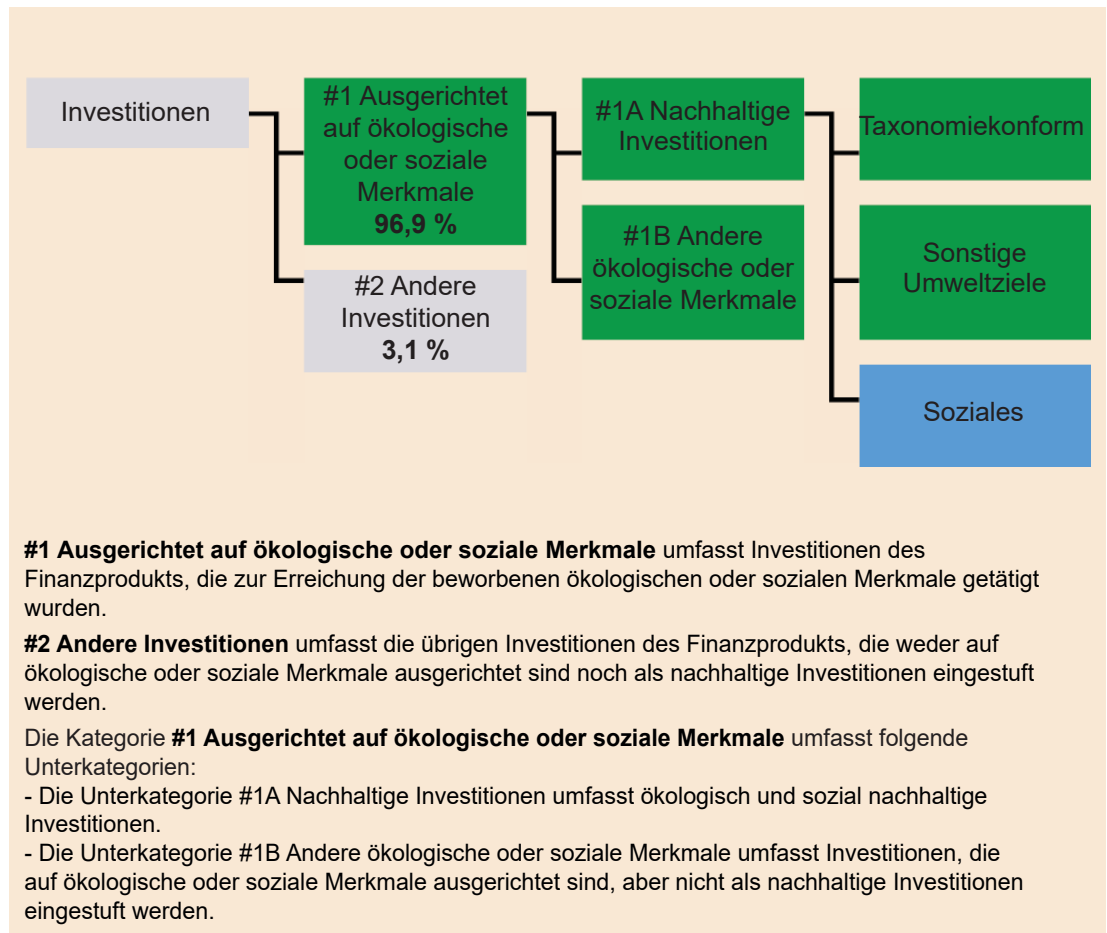
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
ERSTE GROUP BANK AG	Finanzwesen	8,97	Österreich
KOMERCNI BANK	Finanzwesen	7,21	Tschechische Republik
CEZ	Versorger	6,57	Tschechische Republik
POWSZECHNA KASA OZCZEDNOSCI BANK	Finanzwesen	5,63	Polen
PZU SA	Finanzwesen	4,5	Polen
DINO POLSKA SA	Basiskonsumgüter	4,19	Polen
MONETA MONEY BNK	Finanzwesen	4,18	Tschechische Republik
ALLEGRO SA	Nicht-Basiskonsumgüter	4,1	Polen
OTP BANK	Finanzwesen	3,83	Ungarn
BANK PEKAO SA	Finanzwesen	3,82	Polen
VIENNA INSURANCE GROUP AG	Finanzwesen	3,66	Österreich
FONDUL PROPRIETATEA SA	Finanzwesen	3,53	Rumänien
KGHM POLSKA MIEDZ SA	Grundstoffe	3,47	Polen
SANTANDER BANK POLSKA SA	Finanzwesen	2,73	Polen
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS	Energie	2,7	Ungarn



Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar er-möglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Um-weltzielen leisten.

Übergangstätig-keiten sind Tätig-keiten, für die es noch keine CO2-ar-men Alternativen gibt und die unter anderem Treib-hausgasemissions-werte aufweisen, die den besten Leistungen ent-sprechen.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	In % der Vermögenswerte
Finanzwesen	53,69
Versorger	9,12
Energie	8,8
Nicht-Basiskonsumgüter	7,09
Grundstoffe	6,46
Basiskonsumgüter	4,19
Barmittel	3,1
Kommunikationsdienstleistungen	2,54
Gesundheitswesen	2,42
Industrie	1,45
Informationstechnologie	1,15



In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

0 % Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR. Im Berichtszeitraum standen der Verwaltungsgesellschaft keine Daten zur Taxonomiekonformität zur Verfügung.

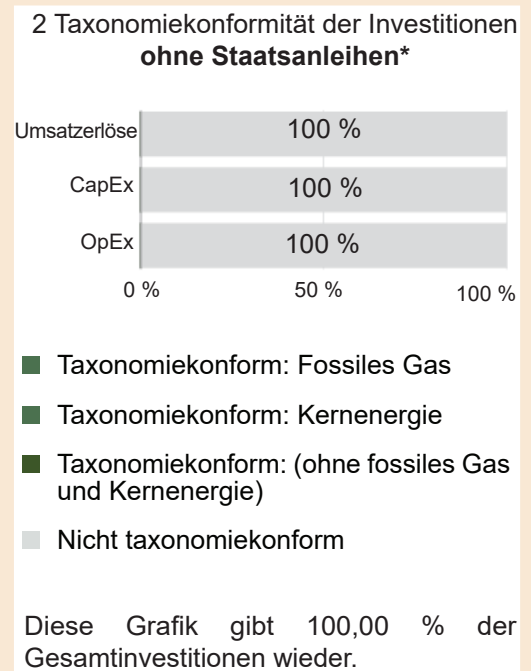
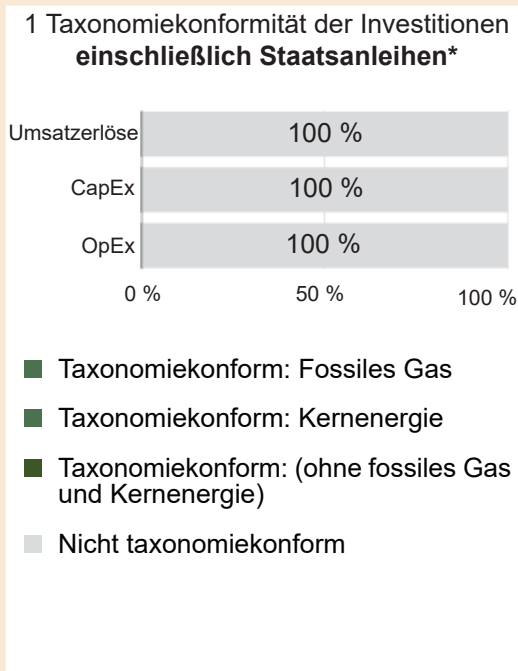
- Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?

- Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



Welche Investitionen fielen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Bei den unter „Andere Investitionen“ genannten Anlagen handelte es sich um Barmittel, die zu Liquiditätszwecken verwendet wurden, Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement/ zu Anlagezwecken sowie Anlagen in OGAW und OGA, die zum Erreichen des Anlageziels des Teilfonds erforderlich waren. Diese Investitionen unterlagen keinem ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale durch folgende Maßnahmen:

- 1 Begrenzung von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind;
- 2 Berücksichtigung der ESG-Faktoren jedes Emittenten im Investitionsentscheidungsprozess. Dies war ein dokumentierter Prozess, es waren jedoch keine verbindlichen Ergebnisse beabsichtigt;
- 3 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption;
- 4 Durch Mitwirkung wurde einer Aufnahme der Vorzug vor einem Ausschluss gegeben.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Haftungsausschluss

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. oder ein anderes Unternehmen innerhalb der Goldman Sachs Group Inc. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung haftbar gemacht werden, wenn eine solche Erklärung irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des Fondsprospekts oder der Vermögensverwaltungsvereinbarung für das Mandat vereinbar ist. Dieses Dokument ist zutreffend und entspricht dem Stand vom 30.06.2023.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300THIDOUJNPG8Z06

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___ %**

- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___ % an nachhaltigen Investitionen

- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___ %**

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale. Im Einzelnen:

1. Begrenzte Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind. Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal durch mehrere Ausschlüsse. Während des Berichtszeitraums investierte der Teilfonds nicht in Emittenten, die einen bestimmten Prozentsatz ihres Umsatzes aus folgenden Aktivitäten erzielt haben:
 - Entwicklung, Herstellung, Instandhaltung oder Handel mit umstrittenen Waffen (0 %);
 - Belieferung mit umstrittenen Waffen (0 %);
 - Herstellung von Tabak (≥50 %);

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- Produktion von Ölsand und umstrittenen Pipelines (> 20 %);
- Abbau von Kraftwerkskohle (> 20%).

Dies wurde täglich im Aladdin-Portfoliomanagementsystem überprüft. Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft ist die Abteilung Risikomanagement für diese täglichen Überprüfungen der Anlagebeschränkungen verantwortlich. Die Beurteilung, ob Unternehmen die vorgenannten Tätigkeiten ausführen, erfolgt auf der Grundlage externer Informationen von ESG-Datenanbietern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind“ gemessen.

2 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption.

Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal, indem beurteilt wurde, in welchem Ausmaß die Unternehmen, in die investiert wird, ihre Tätigkeiten in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und international anerkannten Standards, d. h. den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und dem UN Global Compact, ausüben.

Jedes Unternehmen wird kontinuierlich auf Verstöße gegen die globalen Standards getestet. Unternehmen, die die globalen Standards nicht einhalten, wurden beurteilt, indem weiter untersucht wurde, ob tatsächlich ein Verstoß gegen die globalen Standards stattgefunden hat. Ist dies der Fall, wurde mit diesen Unternehmen ein Dialog aufgenommen, mit dem Ziel, die Verstöße zu beenden und/oder die Auswirkungen abzumildern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Begrenzung von Investitionen in Unternehmen mit wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact“ gemessen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Indikator	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Indikator	2023		2022	
	Portfolio	Referenzwert	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend		

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Bei den **wichtigsten nachteiligen** Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien

für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principle Adverse Impacts, PAI) noch nicht in Kraft. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch Elemente in Bezug auf PAI-Indikatoren im Rahmen des Anlageprozesses des Teilfonds berücksichtigt. Dies erfolgte unter Anwendung der Beschränkungs- und Stewardship-Kriterien. Dabei wurden folgende PAI-Indikatoren berücksichtigt:

- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (über Beschränkungskriterien, Mitwirkung bei Kontroversen und thematische Mitwirkung sowie Abstimmungsverhalten);
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (über thematische Mitwirkung);
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (über Beschränkungskriterien, Abstimmungsverhalten und Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (über Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (über Abstimmungsverhalten und thematische Mitwirkung);
- PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (über Beschränkungskriterien).



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 30.06.2023

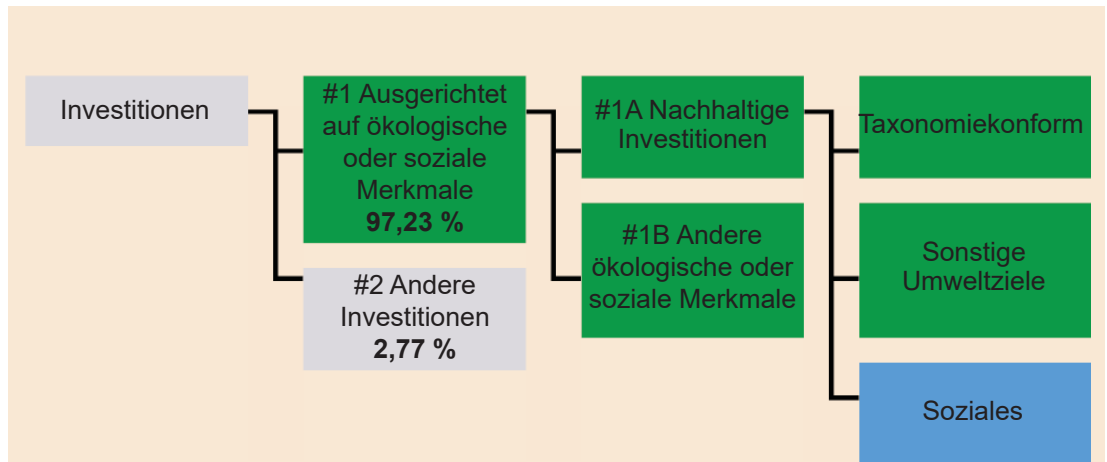
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
TCL ZHONGHUAN RENEWABLE ENERGY TEC	Informationstechnologie	8,83	China
SHANGHAI AIKO SOLAR ENERGY-A	Informationstechnologie	8,72	China
KWEICHOW MOUTAI LTDA	Basiskonsumgüter	8,33	China
TENCENT HOLDINGS LTD	Kommunikationsdienstleistungen	5,57	China
PDD HOLDINGS ADS INC	Nicht-Basiskonsumgüter	5,39	China
JIANGSU HENGRUI MEDICINE LTDA	Gesundheitswesen	4,64	China
CHINA MERCHANTS BANK LTD A	Finanzwesen	4,35	China
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT	Industrie	4,31	China
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY LTD A	Industrie	3,46	China
CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING	Industrie	3,17	China
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECT	Gesundheitswesen	3,13	China
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING LT	Gesundheitswesen	2,99	China
SUNGROW NETZTEIL LTDA	Industrie	2,82	China
MIDEA GROUP LTDA	Nicht-Basiskonsumgüter	2,82	China
LENOVO GROUP LTD	Informationstechnologie	2,78	China



Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

Sektor	In % der Vermögenswerte
Informationstechnologie	24,47
Industrie	16,83
Finanzwesen	12,31
Nicht-Basiskonsumgüter	11,93
Gesundheitswesen	10,72
Basiskonsumgüter	9,27
Kommunikationsdienstleistungen	7,33
Barmittel	3,08
Versorger	2,06
Immobilien	2,01



In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

0 % Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR. Im Berichtszeitraum standen der Verwaltungsgesellschaft keine Daten zur Taxonomiekonformität zur Verfügung.

• Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?

- Ja
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

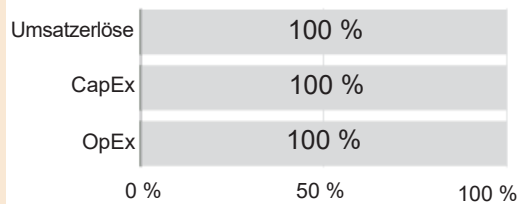
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

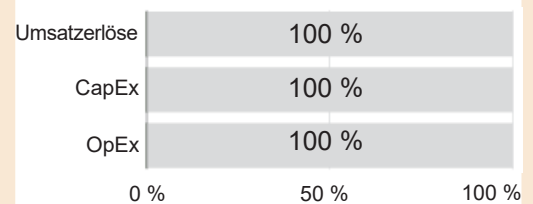
Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

1 Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen*



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform: (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

2 Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen*



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform: (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

Diese Grafik gibt 100,00 % der Gesamtinvestitionen wieder.

* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



Welche Investitionen fielen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Bei den unter „Andere Investitionen“ genannten Anlagen handelte es sich um Barmittel, die zu Liquiditätszwecken verwendet wurden, Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement/ zu Anlagezwecken sowie Anlagen in OGAW und OGA, die zum Erreichen des Anlageziels des Teilfonds erforderlich waren. Diese Investitionen unterlagen keinem ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale durch folgende Maßnahmen:

- 1 Begrenzung von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind;
- 2 Berücksichtigung der ESG-Faktoren jedes Emittenten im Investitionsentscheidungsprozess. Dies war ein dokumentierter Prozess, es waren jedoch keine verbindlichen Ergebnisse beabsichtigt;
- 3 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption;
- 4 Durch Mitwirkung wurde einer Aufnahme der Vorzug vor einem Ausschluss gegeben.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Haftungsausschluss

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. oder ein anderes Unternehmen innerhalb der Goldman Sachs Group Inc. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung haftbar gemacht werden, wenn eine solche Erklärung irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des Fondsprospekts oder der Vermögensverwaltungsvereinbarung für das Mandat vereinbar ist. Dieses Dokument ist zutreffend und entspricht dem Stand vom 30.06.2023.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300534HF3IRIC4R46

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___ %**

- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___ %**

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___ % an nachhaltigen Investitionen

- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale. Im Einzelnen:

1 Ausgeschlossene Länder

Im Berichtszeitraum wurden keine Anlagen in Ländern getätigt, gegen die der Sicherheitsrat der Vereinten Nationen Waffenembargos verhängt hat. Ebenso werden keine Investitionen in Ländern getätigt, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen. Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Ländern, die vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängten landesweiten Sanktionen in Bezug auf Waffenembargos unterliegen, und Ländern, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Indikator	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend

- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Indikator	2023		2022	
	Portfolio	Referenzwert	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principle Adverse Impacts, PAI) noch nicht in Kraft. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch Elemente in Bezug auf PAI-Indikatoren im Rahmen des Anlageprozesses des Teilfonds berücksichtigt. Dies erfolgte unter Anwendung der Beschränkungs- und Stewardship-Kriterien. Dabei wurden folgende PAI-Indikatoren berücksichtigt:

- PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (über Beschränkungskriterien).



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 30.06.2023

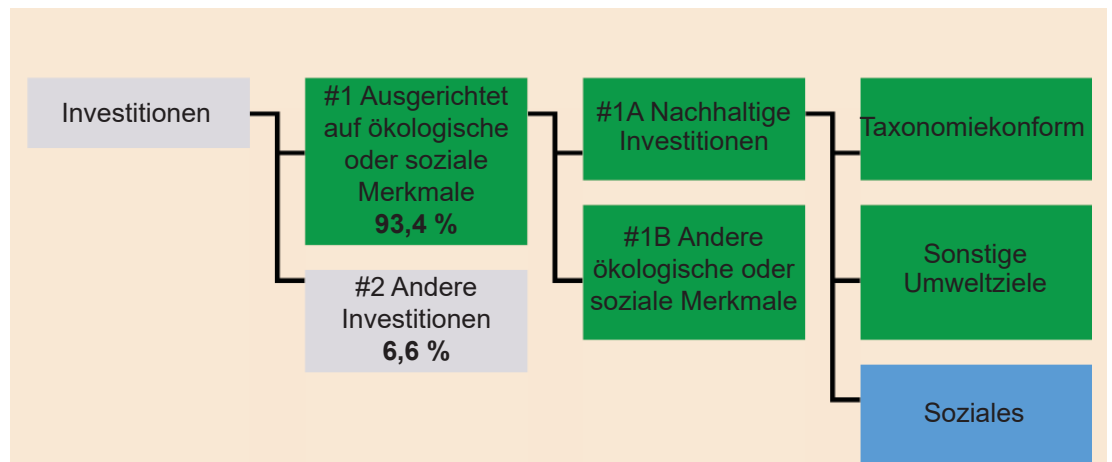
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
US TREASURY N/B 0.250% 2023-09-30		2,06	Vereinigte Staaten
ROMANIA RegS 3.000% 2031-02-14		1,19	Rumänien
DOMINICAN REPUBLIC RegS 4.875% 2032-09-23		1,15	Dominikanische Republik
FIN DEPT GOVT SHARJAH MTN RegS 3.625% 2033-03-10		1,15	Vereinigte Arabische Emirate
REPUBLIC OF COLOMBIA 3.250% 2032-04-22		1,12	Kolumbien
KINGDOM OF BAHRAIN RegS 4.250% 2028-01-25		1,09	Bahrain
REPUBLIC OF POLAND 4.875% 2033-10-04		1,06	Polen
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 4.975% 2055-04-20		1,05	Uruguay
FED REPUBLIC OF BRAZIL 3.750% 2031-09-12		1,04	Brasilien
QATAR PETROLEUM RegS 2.250% 2031-07-12		1,03	Katar
KUWAIT INTL BOND RegS 3.500% 2027-03-20		1,02	Kuwait
REPUBLIC OF SERBIA RegS 2.125% 2030-12-01		0,98	Serbien, Republik
GEORGIAN RAILWAY JSC RegS 4.000% 2028-06-17		0,94	Georgien
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 4.375% 2031-01-23		0,93	Uruguay
SAUDI INTERNATIONAL BOND MTN RegS 4.500% 2046-10-26		0,92	Saudi-Arabien



Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar er-möglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Um-weltzielen leisten.

Übergangstätig-keiten sind Tätig-keiten, für die es noch keine CO2-ar-men Alternativen gibt und die unter anderem Treib-hausgasemissions-werte aufweisen, die den besten Leistungen ent-sprechen.

- **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	In % der Vermögenswerte
--------	-------------------------



In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

0 % Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR. Im Berichtszeitraum standen der Verwaltungsgesellschaft keine Daten zur Taxonomiekonformität zur Verfügung.

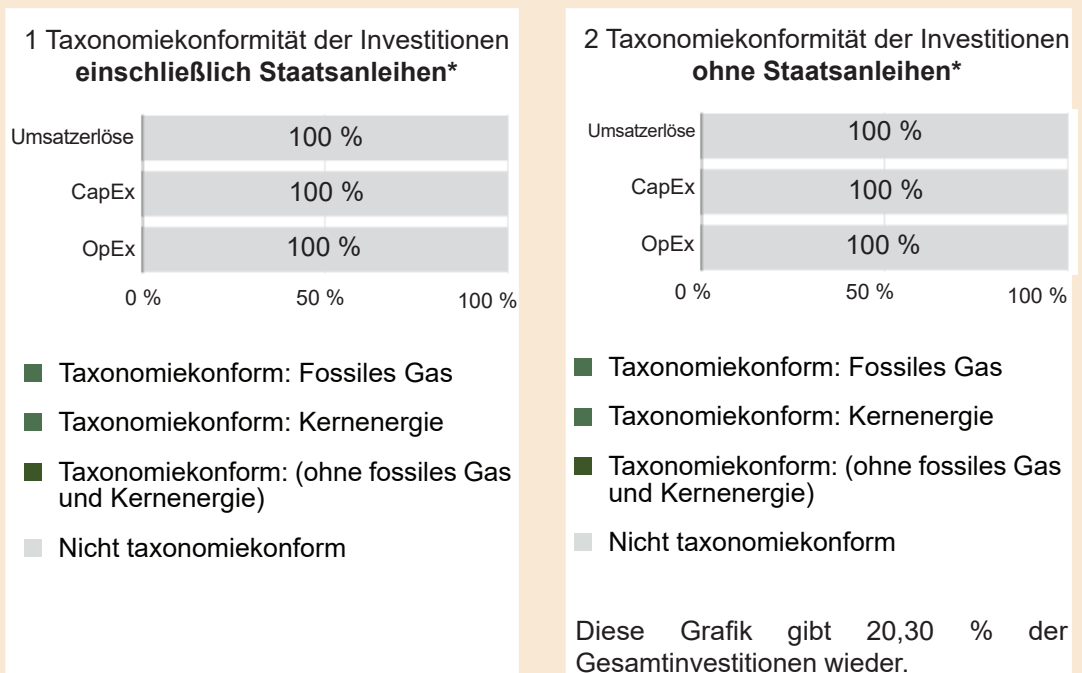
- **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?**

- Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



Welche Investitionen fielen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Bei den unter „Andere Investitionen“ genannten Anlagen handelte es sich um Barmittel, die zu Liquiditätszwecken verwendet wurden, Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement/ zu Anlagezwecken sowie Anlagen in OGAW und OGA, die zum Erreichen des Anlageziels des Teilfonds erforderlich waren. Diese Investitionen unterlagen keinem ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale durch folgende Maßnahmen:

- 1 Begrenzung von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind;
- 2 Berücksichtigung der ESG-Faktoren jedes Emittenten im Investitionsentscheidungsprozess. Dies war ein dokumentierter Prozess, es waren jedoch keine verbindlichen Ergebnisse beabsichtigt;



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Haftungsausschluss

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. oder ein anderes Unternehmen innerhalb der Goldman Sachs Group Inc. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung haftbar gemacht werden, wenn eine solche Erklärung irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des Fondsprospekts oder der Vermögensverwaltungsvereinbarung für das Mandat vereinbar ist. Dieses Dokument ist zutreffend und entspricht dem Stand vom 30.06.2023.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Goldman Sachs ING Conservator

Unternehmenskennung (LEI-Code):
222100QIUUQIPLNUZU07

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____ %**

- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____ %**

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __ % an nachhaltigen Investitionen

- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale. Im Einzelnen:

- 1 Begrenzte Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind. Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal durch mehrere Ausschlüsse. Während des Berichtszeitraums investierte der Teilfonds nicht in Emittenten, die einen bestimmten Prozentsatz ihres Umsatzes aus folgenden Aktivitäten erzielt haben:
 - Entwicklung, Herstellung, Instandhaltung oder Handel mit umstrittenen Waffen (0 %);
 - Belieferung mit umstrittenen Waffen (0 %);
 - Herstellung von Tabak (≥50 %);

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- Produktion von Ölsand und umstrittenen Pipelines (> 20 %);
- Abbau von Kraftwerkskohle (> 20%).

Dies wurde täglich im Aladdin-Portfoliomanagementsystem überprüft. Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft ist die Abteilung Risikomanagement für diese täglichen Überprüfungen der Anlagebeschränkungen verantwortlich. Die Beurteilung, ob Unternehmen die vorgenannten Tätigkeiten ausführen, erfolgt auf der Grundlage externer Informationen von ESG-Datenanbietern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind“ gemessen.

2 Ausgeschlossene Länder.

Im Berichtszeitraum wurden keine Anlagen in Ländern getätigt, gegen die der Sicherheitsrat der Vereinten Nationen Waffenembargos verhängt hat. Ebenso werden keine Investitionen in Ländern getätigt, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Ländern, die vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängten landesweiten Sanktionen in Bezug auf Waffenembargos unterliegen, und Ländern, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen“ gemessen.

3 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption.

Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal, indem beurteilt wurde, in welchem Ausmaß die Unternehmen, in die investiert wird, ihre Tätigkeiten in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und international anerkannten Standards, d. h. den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und dem UN Global Compact, ausüben.

Jedes Unternehmen wird kontinuierlich auf Verstöße gegen die globalen Standards getestet. Unternehmen, die die globalen Standards nicht einhalten, wurden beurteilt, indem weiter untersucht wurde, ob tatsächlich ein Verstoß gegen die globalen Standards stattgefunden hat. Ist dies der Fall, wurde mit diesen Unternehmen ein Dialog aufgenommen, mit dem Ziel, die Verstöße zu beenden und/oder die Auswirkungen abzumildern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Begrenzung von Investitionen in Unternehmen mit wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact“.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Indikator	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Indikator	2023		2022	
	Portfolio	Referenzwert	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend		
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend		

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principle Adverse Impacts, PAI) noch nicht in Kraft. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch Elemente in Bezug auf PAI-Indikatoren im Rahmen des Anlageprozesses des Teilfonds berücksichtigt. Dies erfolgte unter Anwendung der Beschränkungs- und Stewardship-Kriterien. Dabei wurden folgende PAI-Indikatoren berücksichtigt:

- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (über Beschränkungskriterien, Mitwirkung bei Kontroversen und thematische Mitwirkung sowie Abstimmungsverhalten);
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (über thematische Mitwirkung);
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (über Beschränkungskriterien, Abstimmungsverhalten und Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (über Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (über Abstimmungsverhalten und thematische Mitwirkung);
- PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (über Beschränkungskriterien).
- PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (über Beschränkungskriterien).



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 30.06.2023

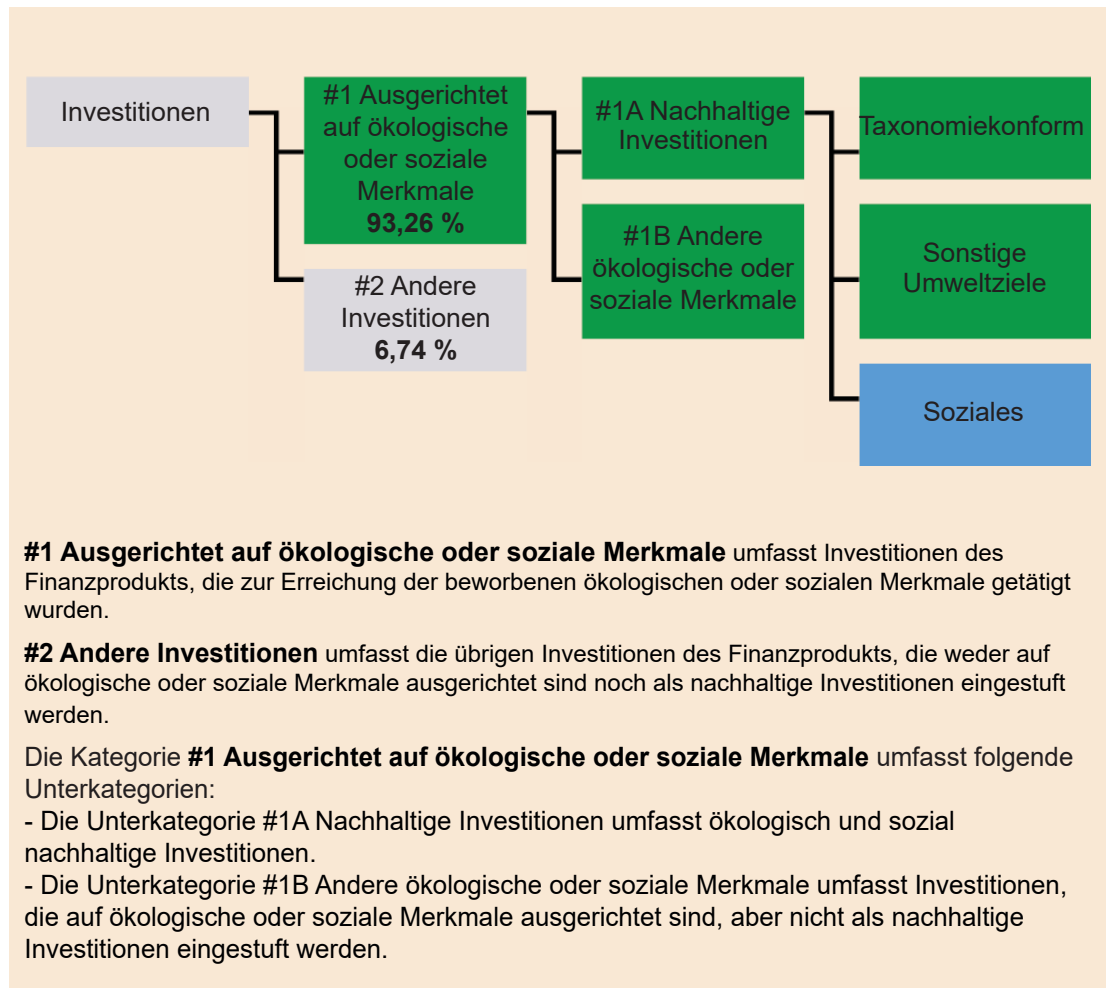
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
GS Euro Cred-I Cap EUR		17,81	Niederlande
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		15,69	Niederlande
GS Euro Bond-I Cap EUR		14,03	Niederlande
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		12,82	Niederlande
GS Euro Long Dur BND-I Cap EUR		11,7	Niederlande
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Dis EUR		4,42	Luxemburg
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		3,59	Niederlande
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 2023-10-25		2,77	Rumänien
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 2023-09-25		2,33	Rumänien
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 2024-04-29		2,22	Rumänien
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.700% 2024-11-25		1,68	Rumänien
ROMANIA T-BILL 0.000% 2023-07-26		1,47	Rumänien
GS Global EQ Inc-I Cap EUR		1,43	Niederlande
ROMANIA T-BILL 0.000% 2023-11-29		1,32	Rumänien
ROMANIA T-BILL 0.000% 2023-10-30		1,11	Rumänien



Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	In % der Vermögenswerte
--------	-------------------------



In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

0 % Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR. Im Berichtszeitraum standen der Verwaltungsgesellschaft keine Daten zur Taxonomiekonformität zur Verfügung.

• Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?

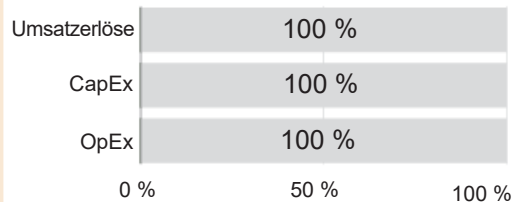
- Ja
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

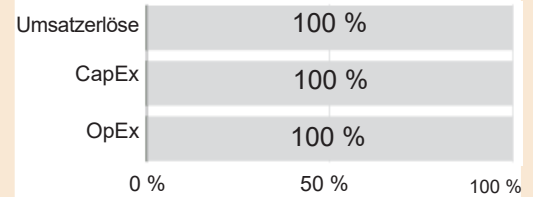
Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

1 Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen*



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform: (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

2 Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen*



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform: (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

Diese Grafik gibt 49,80 % der Gesamtinvestitionen wieder.

* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



Welche Investitionen fielen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Bei den unter „Andere Investitionen“ genannten Anlagen handelte es sich um Barmittel, die zu Liquiditätszwecken verwendet wurden, Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement/ zu Anlagezwecken sowie Anlagen in OGAW und OGA, die zum Erreichen des Anlageziels des Teilfonds erforderlich waren. Diese Investitionen unterlagen keinem ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale durch folgende Maßnahmen:

- 1 Begrenzung von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind; Ausgeschlossene Länder;
- 3 Berücksichtigung der ESG-Faktoren jedes Emittenten im Investitionsentscheidungsprozess. Dies war ein dokumentierter Prozess, es waren jedoch keine verbindlichen Ergebnisse beabsichtigt;
- 4 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption;
- 5 Durch Mitwirkung wurde einer Aufnahme der Vorzug vor einem Ausschluss gegeben.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Haftungsausschluss

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. oder ein anderes Unternehmen innerhalb der Goldman Sachs Group Inc. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung haftbar gemacht werden, wenn eine solche Erklärung irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des Fondsprospekts oder der Vermögensverwaltungsvereinbarung für das Mandat vereinbar ist. Dieses Dokument ist zutreffend und entspricht dem Stand vom 30.06.2023.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Name des Produkts: Goldman Sachs ING Dinamic

Unternehmenskennung (LEI-Code):
222100MVZH0BKODHBY07

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja
 Es

<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____ % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____ %	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __ % an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt
---	---

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale. Im Einzelnen:

1 Begrenzte Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind. Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal durch mehrere Ausschlüsse. Während des Berichtszeitraums investierte der Teilfonds nicht in Emittenten, die einen bestimmten Prozentsatz ihres Umsatzes aus folgenden Aktivitäten erzielt haben:

- Entwicklung, Herstellung, Instandhaltung oder Handel mit umstrittenen Waffen (0 %);
- Belieferung mit umstrittenen Waffen (0 %);
- Herstellung von Tabak (≥50 %);

- Produktion von Ölsand und umstrittenen Pipelines (> 20 %);
- Abbau von Kraftwerkskohle (> 20%).

Dies wurde täglich im Aladdin-Portfoliomanagementsystem überprüft. Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft ist die Abteilung Risikomanagement für diese täglichen Überprüfungen der Anlagebeschränkungen verantwortlich. Die Beurteilung, ob Unternehmen die vorgenannten Tätigkeiten ausführen, erfolgt auf der Grundlage externer Informationen von ESG-Datenanbietern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind“ gemessen.

2 Ausgeschlossene Länder.

Im Berichtszeitraum wurden keine Anlagen in Ländern getätigt, gegen die der Sicherheitsrat der Vereinten Nationen Waffenembargos verhängt hat. Ebenso werden keine Investitionen in Ländern getätigt, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Ländern, die vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängten landesweiten Sanktionen in Bezug auf Waffenembargos unterliegen, und Ländern, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen“ gemessen.

3 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption.

Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal, indem beurteilt wurde, in welchem Ausmaß die Unternehmen, in die investiert wird, ihre Tätigkeiten in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und international anerkannten Standards, d. h. den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und dem UN Global Compact, ausüben.

Jedes Unternehmen wird kontinuierlich auf Verstöße gegen die globalen Standards getestet. Unternehmen, die die globalen Standards nicht einhalten, wurden beurteilt, indem weiter untersucht wurde, ob tatsächlich ein Verstoß gegen die globalen Standards stattgefunden hat. Ist dies der Fall, wurde mit diesen Unternehmen ein Dialog aufgenommen, mit dem Ziel, die Verstöße zu beenden und/oder die Auswirkungen abzumildern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Begrenzung von Investitionen in Unternehmen mit wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact“ gemessen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Indikator	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend

- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Indikator	2023		2022	
	Portfolio	Referenzwert	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend		
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend		

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principle Adverse Impacts, PAI) noch nicht in Kraft. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch Elemente in Bezug auf PAI-Indikatoren im Rahmen des Anlageprozesses des Teilfonds berücksichtigt. Dies erfolgte unter Anwendung der Beschränkungs- und Stewardship-Kriterien. Dabei wurden folgende PAI-Indikatoren berücksichtigt:

- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (über Beschränkungskriterien, Mitwirkung bei Kontroversen und thematische Mitwirkung sowie Abstimmungsverhalten);
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (über thematische Mitwirkung);
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (über Beschränkungskriterien, Abstimmungsverhalten und Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (über Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (über Abstimmungsverhalten und thematische Mitwirkung);
- PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (über Beschränkungskriterien).
- PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (über Beschränkungskriterien).



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 30.06.2023

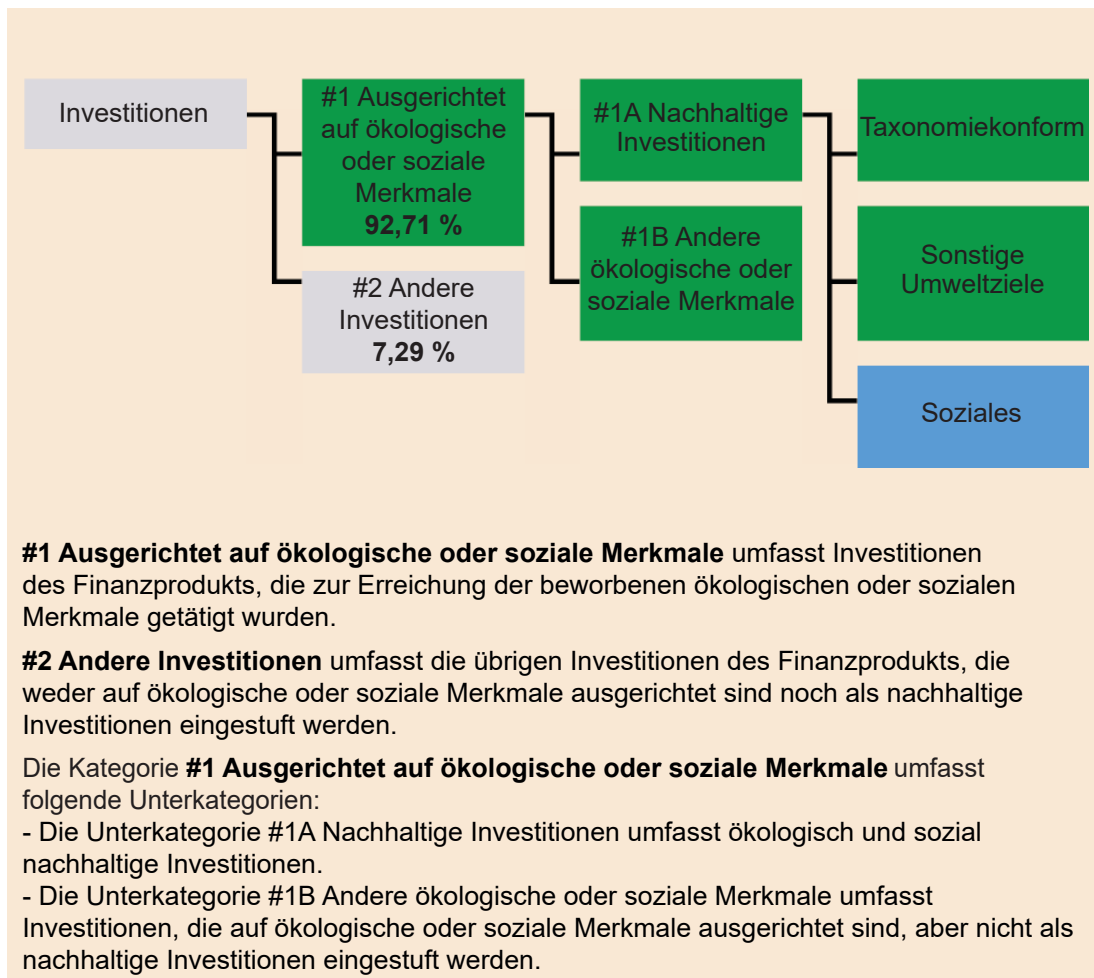
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
GS Nrth Amer Enhancd SusEQ-Z Dis EUR		15,9	Luxemburg
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		15,19	Niederlande
GS ROMANIA EQUITY I CAP RON		15,13	Niederlande
GS GLOBAL REAL ESTATE EQUITY I CAP		9,91	Niederlande
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		8,15	Niederlande
GS Euro Long Dur BND-I Cap EUR		6,4	Niederlande
GS Global EQ Inc-I Cap EUR		6,37	Niederlande
GS Euro Cred-I Cap EUR		5,58	Niederlande
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		4,55	Niederlande
GS Euro Bond-I Cap EUR		3,02	Niederlande
GS Europe SusEQ-I Cap EUR		2,21	Niederlande
GS Japan Equity-Z Cap EUR		1,29	Japan
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN		0,58	Vereinigte Staaten
GS Sus Yield Opp-Z Cap EUR		0,28	Luxemburg
GS US High Yield-I Cap EUR(HG i)		0,03	Luxemburg



Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	In % der Vermögenswerte
--------	-------------------------



In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

0 % Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR. Im Berichtszeitraum standen der Verwaltungsgesellschaft keine Daten zur Taxonomiekonformität zur Verfügung.

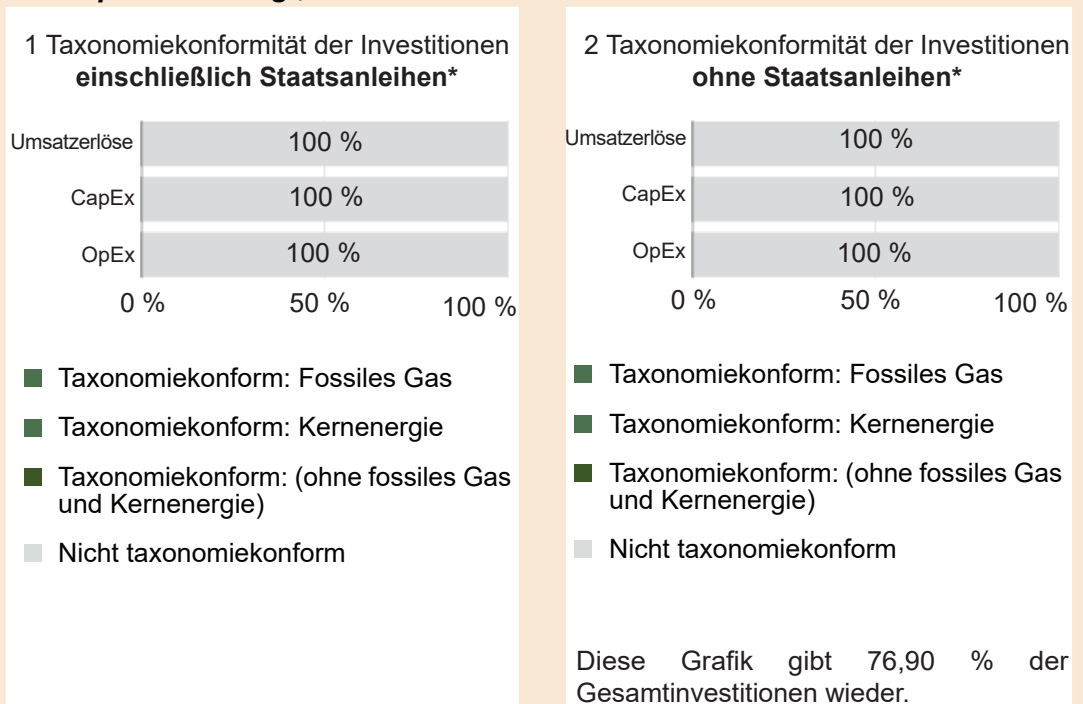
- Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?

- Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



- **Welche Investitionen fielen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Bei den unter „Andere Investitionen“ genannten Anlagen handelte es sich um Barmittel, die zu Liquiditätszwecken verwendet wurden, Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement/ zu Anlagezwecken sowie Anlagen in OGAW und OGA, die zum Erreichen des Anlageziels des Teilfonds erforderlich waren. Diese Investitionen unterlagen keinem ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



- **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale durch folgende Maßnahmen:

- 1 Begrenzung von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind;
- 2 Ausgeschlossene Länder;
- 3 Berücksichtigung der ESG-Faktoren jedes Emittenten im Investitionsentscheidungsprozess. Dies war ein dokumentierter Prozess, es waren jedoch keine verbindlichen Ergebnisse beabsichtigt;
- 4 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption;
- 5 Durch Mitwirkung wurde einer Aufnahme der Vorzug vor einem Ausschluss gegeben.



- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Haftungsausschluss

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. oder ein anderes Unternehmen innerhalb der Goldman Sachs Group Inc. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung haftbar gemacht werden, wenn eine solche Erklärung irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des Fondsprospekts oder der Vermögensverwaltungsvereinbarung für das Mandat vereinbar ist. Dieses Dokument ist zutreffend und entspricht dem Stand vom 30.06.2023.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Name des Produkts: Goldman Sachs ING Dinamic

Unternehmenskennung (LEI-Code):
222100GH7XKDG03GLZ60

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___ %**
 - in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___ %**

- Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___ % an nachhaltigen Investitionen
 - mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem sozialen Ziel
- Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale. Im Einzelnen:

- 1 Begrenzte Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind. Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal durch mehrere Ausschlüsse. Während des Berichtszeitraums investierte der Teilfonds nicht in Emittenten, die einen bestimmten Prozentsatz ihres Umsatzes aus folgenden Aktivitäten erzielt haben:
 - Entwicklung, Herstellung, Instandhaltung oder Handel mit umstrittenen Waffen (0 %);
 - Belieferung mit umstrittenen Waffen (0 %);
 - Herstellung von Tabak (≥50 %);

- Produktion von Ölsand und umstrittenen Pipelines (> 20 %);
- Abbau von Kraftwerkskohle (> 20%).

Dies wurde täglich im Aladdin-Portfoliomanagementsystem überprüft. Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft ist die Abteilung Risikomanagement für diese täglichen Überprüfungen der Anlagebeschränkungen verantwortlich. Die Beurteilung, ob Unternehmen die vorgenannten Tätigkeiten ausführen, erfolgt auf der Grundlage externer Informationen von ESG-Datenanbietern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind“ gemessen.

2 Ausgeschlossene Länder.

Im Berichtszeitraum wurden keine Anlagen in Ländern getätigt, gegen die der Sicherheitsrat der Vereinten Nationen Waffenembargos verhängt hat. Ebenso werden keine Investitionen in Ländern getätigt, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Ländern, die vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängten landesweiten Sanktionen in Bezug auf Waffenembargos unterliegen, und Ländern, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen“ gemessen.

3 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption.

Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal, indem beurteilt wurde, in welchem Ausmaß die Unternehmen, in die investiert wird, ihre Tätigkeiten in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und international anerkannten Standards, d. h. den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und dem UN Global Compact, ausüben.

Jedes Unternehmen wird kontinuierlich auf Verstöße gegen die globalen Standards getestet. Unternehmen, die die globalen Standards nicht einhalten, wurden beurteilt, indem weiter untersucht wurde, ob tatsächlich ein Verstoß gegen die globalen Standards stattgefunden hat. Ist dies der Fall, wurde mit diesen Unternehmen ein Dialog aufgenommen, mit dem Ziel, die Verstöße zu beenden und/oder die Auswirkungen abzumildern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Begrenzung von Investitionen in Unternehmen mit wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact“ gemessen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Indikator	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Indikator	2023		2022	
	Portfolio	Referenzwert	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend		
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend		

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principle Adverse Impacts, PAI) noch nicht in Kraft. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch Elemente in Bezug auf PAI-Indikatoren im Rahmen des Anlageprozesses des Teilfonds berücksichtigt. Dies erfolgte unter Anwendung der Beschränkungs- und Stewardship-Kriterien. Dabei wurden folgende PAI-Indikatoren berücksichtigt:

- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (über Beschränkungskriterien, Mitwirkung bei Kontroversen und thematische Mitwirkung sowie Abstimmungsverhalten);
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (über thematische Mitwirkung);
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (über Beschränkungskriterien, Abstimmungsverhalten und Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (über Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (über Abstimmungsverhalten und thematische Mitwirkung);
- PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (über Beschränkungskriterien).
- PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (über Beschränkungskriterien).



Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 30.06.2023

Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

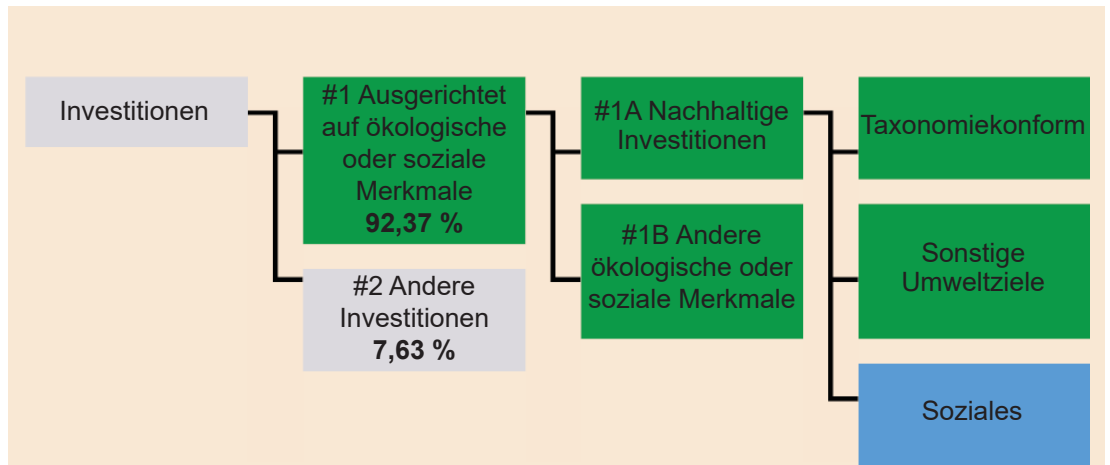
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
GS ROMANIA RON BOND I CAP RON		15,47	Niederlande
GS Euro Cred-I Cap EUR		13,56	Niederlande
GS Euro Bond-I Cap EUR		12,03	Niederlande
GS Euro Long Dur BND-I Cap EUR		11,21	Niederlande
GS ROMANIA EQUITY I CAP RON		10,16	Niederlande
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Dis EUR		8,34	Luxemburg
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP		7,42	Niederlande
GS Global Sust EQ-I Cap EUR		5,51	Niederlande
GS Global EQ Inc-I Cap EUR		4,18	Niederlande
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 2023-10-25		1,19	Rumänien
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 2024-04-29		0,94	Rumänien
GS Europe SusEQ-I Cap EUR		0,81	Niederlande
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 2023-09-25		0,74	Rumänien
ROMANIA T-BILL 0.000% 2023-07-26		0,71	Rumänien
GS Japan Equity-Z Cap EUR		0,67	Japan



Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	In % der Vermögenswerte
--------	-------------------------

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

0 % Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR. Im Berichtszeitraum standen der Verwaltungsgesellschaft keine Daten zur Taxonomiekonformität zur Verfügung.

- **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?**

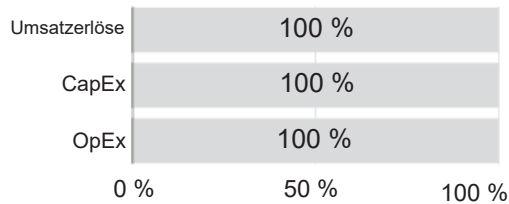
- Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

Taxonomekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

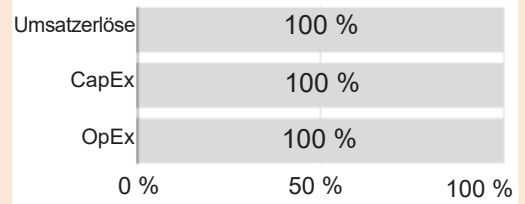
Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

1 Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen*



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform: (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

2 Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen*



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform: (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

Diese Grafik gibt 61,70 % der Gesamtinvestitionen wieder.

* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



- **Welche Investitionen fielen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Bei den unter „Andere Investitionen“ genannten Anlagen handelte es sich um Barmittel, die zu Liquiditätszwecken verwendet wurden, Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement/ zu Anlagezwecken sowie Anlagen in OGAW und OGA, die zum Erreichen des Anlageziels des Teilfonds erforderlich waren. Diese Investitionen unterlagen keinem ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



- **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale durch folgende Maßnahmen:

- 1 Begrenzung von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind;
- 2 Ausgeschlossene Länder;
- 3 Berücksichtigung der ESG-Faktoren jedes Emittenten im Investitionsentscheidungsprozess. Dies war ein dokumentierter Prozess, es waren jedoch keine verbindlichen Ergebnisse beabsichtigt;
- 4 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption;
- 5 Durch Mitwirkung wurde einer Aufnahme der Vorzug vor einem Ausschluss gegeben.



- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Haftungsausschluss

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. oder ein anderes Unternehmen innerhalb der Goldman Sachs Group Inc. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung haftbar gemacht werden, wenn eine solche Erklärung irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des Fondsprospekts oder der Vermögensverwaltungsvereinbarung für das Mandat vereinbar ist. Dieses Dokument ist zutreffend und entspricht dem Stand vom 30.06.2023.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Goldman Sachs Romania Equity **Unternehmenskennung (LEI-Code):** 549300OLIH6Y4TBOFT23

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____ %**

- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____ %**

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __ % an nachhaltigen Investitionen

- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale. Im Einzelnen:

1 Begrenzte Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind. Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal durch mehrere Ausschlüsse. Während des Berichtszeitraums investierte der Teilfonds nicht in Emittenten, die einen bestimmten Prozentsatz ihres Umsatzes aus folgenden Aktivitäten erzielt haben:

- Entwicklung, Herstellung, Instandhaltung oder Handel mit umstrittenen Waffen (0 %);
- Belieferung mit umstrittenen Waffen (0 %);
- Herstellung von Tabak (≥50 %);

- Produktion von Ölsand und umstrittenen Pipelines (> 20 %);
- Abbau von Kraftwerkskohle (> 20%).

Dies wurde täglich im Aladdin-Portfoliomanagementsystem überprüft. Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft ist die Abteilung Risikomanagement für diese täglichen Überprüfungen der Anlagebeschränkungen verantwortlich. Die Beurteilung, ob Unternehmen die vorgenannten Tätigkeiten ausführen, erfolgt auf der Grundlage externer Informationen von ESG-Datenanbietern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind“ gemessen.

2 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption.

Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal, indem beurteilt wurde, in welchem Ausmaß die Unternehmen, in die investiert wird, ihre Tätigkeiten in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und international anerkannten Standards, d. h. den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und dem UN Global Compact, ausüben.

Jedes Unternehmen wird kontinuierlich auf Verstöße gegen die globalen Standards getestet. Unternehmen, die die globalen Standards nicht einhalten, wurden beurteilt, indem weiter untersucht wurde, ob tatsächlich ein Verstoß gegen die globalen Standards stattgefunden hat. Ist dies der Fall, wurde mit diesen Unternehmen ein Dialog aufgenommen, mit dem Ziel, die Verstöße zu beenden und/oder die Auswirkungen abzumildern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Begrenzung von Investitionen in Unternehmen mit wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact“ gemessen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Indikator	Portfolio	Referenzwert
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend

- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Indikator	2023		2022	
	Portfolio	Referenzwert	Portfolio	Referenzwert
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend		
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für

ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principle Adverse Impacts, PAI) noch nicht in Kraft. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch Elemente in Bezug auf PAI-Indikatoren im Rahmen des Anlageprozesses des Teilfonds berücksichtigt. Dies erfolgte unter Anwendung der Beschränkungs- und Stewardship-Kriterien. Dabei wurden folgende PAI-Indikatoren berücksichtigt:

- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (über Beschränkungskriterien, Mitwirkung bei Kontroversen und thematische Mitwirkung sowie Abstimmungsverhalten);
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (über thematische Mitwirkung);
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (über Beschränkungskriterien, Abstimmungsverhalten und Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (über Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (über Abstimmungsverhalten und thematische Mitwirkung);
- PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (über Beschränkungskriterien).



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 30.06.2023

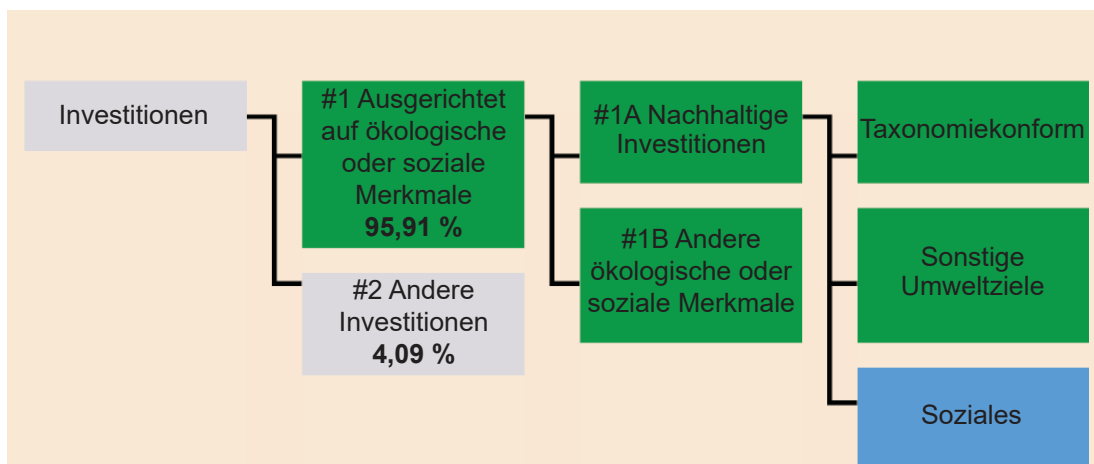
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
PETROM SA	Energie	9,51	Rumänien
FONDUL PROPRIETATEA SA	Finanzwesen	8,24	Rumänien
BANCA TRANSILVAN SA	Finanzwesen	7,82	Rumänien
SNGN ROMGAZ SA	Energie	5,85	Rumänien
ERSTE GROUP BANK AG	Finanzwesen	4,1	Österreich
BRD - GROUPE SG SA	Finanzwesen	3,97	Rumänien
SN NUCLEARELECTRICA SA	Versorger	3,57	Rumänien
POWSZECHNA KASA OZCZEDNOSCI BANK	Finanzwesen	3,54	Polen
ALLEGRO SA	Nicht-Basiskonsumgüter	2,89	Polen
KOMERCNI BANK	Finanzwesen	2,88	Tschechische Republik
PZU SA	Finanzwesen	2,52	Polen
GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PRO	Nicht-Basiskonsumgüter	2,31	Griechenland
DINO POLSKA SA	Basiskonsumgüter	2,21	Polen
BANK PEKAO SA	Finanzwesen	2,17	Polen
KGHM POLSKA MIEDZ SA	Grundstoffe	2,17	Polen



Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	In % der Vermögenswerte
Finanzwesen	47,67
Energie	19,42
Versorger	7,37
Nicht-Basiskonsumgüter	5,61
Grundstoffe	5,24
Barmittel	4,09
Gesundheitswesen	2,98
Kommunikationsdienstleistungen	2,84
Basiskonsumgüter	2,21
Industrie	1,88
Informationstechnologie	0,69



In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

0 % Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR. Im Berichtszeitraum standen der Verwaltungsgesellschaft keine Daten zur Taxonomiekonformität zur Verfügung.

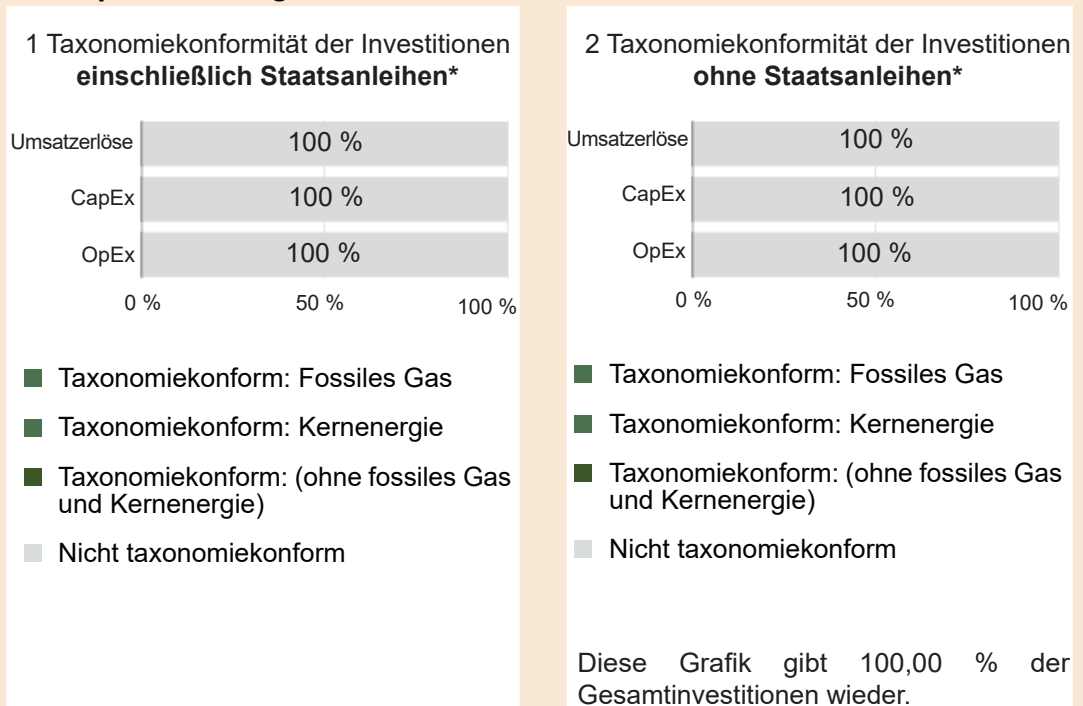
- **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?**

- Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen.**

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



- **Welche Investitionen fielen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Bei den unter „Andere Investitionen“ genannten Anlagen handelte es sich um Barmittel, die zu Liquiditätszwecken verwendet wurden, Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement/ zu Anlagezwecken sowie Anlagen in OGAW und OGA, die zum Erreichen des Anlageziels des Teilfonds erforderlich waren. Diese Investitionen unterlagen keinem ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



- **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale durch folgende Maßnahmen:

- 1 Begrenzung von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind;
- 2 Berücksichtigung der ESG-Faktoren jedes Emittenten im Investitionsentscheidungsprozess. Dies war ein dokumentierter Prozess, es waren jedoch keine verbindlichen Ergebnisse beabsichtigt;
- 3 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption;
- 4 Durch Mitwirkung wurde einer Aufnahme der Vorzug vor einem Ausschluss gegeben.



- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Haftungsausschluss

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. oder ein anderes Unternehmen innerhalb der Goldman Sachs Group Inc. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung haftbar gemacht werden, wenn eine solche Erklärung irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des Fondsprospekts oder der Vermögensverwaltungsvereinbarung für das Mandat vereinbar ist. Dieses Dokument ist zutreffend und entspricht dem Stand vom 30.06.2023.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Name des Produkts: Goldman Sachs Tri-Income Bond Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300E69T8AJ8GTP461

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____ %**
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____ %**

- Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __ % an nachhaltigen Investitionen
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem sozialen Ziel
- Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale. Im Einzelnen:

- 1 Begrenzte Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind. Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal durch mehrere Ausschlüsse. Während des Berichtszeitraums investierte der Teilfonds nicht in Emittenten, die einen bestimmten Prozentsatz ihres Umsatzes aus folgenden Aktivitäten erzielt haben:
 - Entwicklung, Herstellung, Instandhaltung oder Handel mit umstrittenen Waffen (0 %);
 - Belieferung mit umstrittenen Waffen (0 %);
 - Herstellung von Tabak (≥50 %);

- Produktion von Ölsand und umstrittenen Pipelines (> 20 %);
- Abbau von Kraftwerkskohle (> 20%).

Dies wurde täglich im Aladdin-Portfoliomanagementsystem überprüft. Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft ist die Abteilung Risikomanagement für diese täglichen Überprüfungen der Anlagebeschränkungen verantwortlich. Die Beurteilung, ob Unternehmen die vorgenannten Tätigkeiten ausführen, erfolgt auf der Grundlage externer Informationen von ESG-Datenanbietern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind“ gemessen.

2 Ausgeschlossene Länder.

Im Berichtszeitraum wurden keine Anlagen in Ländern getätigt, gegen die der Sicherheitsrat der Vereinten Nationen Waffenembargos verhängt hat. Ebenso werden keine Investitionen in Ländern getätigt, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Ausschluss von Investitionen in Ländern, die vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängten landesweiten Sanktionen in Bezug auf Waffenembargos unterliegen, und Ländern, die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind einer „Handlungsaufforderung“ unterliegen“ gemessen.

3 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption.

Der Teilfonds erfüllte dieses Merkmal, indem beurteilt wurde, in welchem Ausmaß die Unternehmen, in die investiert wird, ihre Tätigkeiten in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und international anerkannten Standards, d. h. den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und dem UN Global Compact, ausüben.

Jedes Unternehmen wird kontinuierlich auf Verstöße gegen die globalen Standards getestet. Unternehmen, die die globalen Standards nicht einhalten, wurden beurteilt, indem weiter untersucht wurde, ob tatsächlich ein Verstoß gegen die globalen Standards stattgefunden hat. Ist dies der Fall, wurde mit diesen Unternehmen ein Dialog aufgenommen, mit dem Ziel, die Verstöße zu beenden und/oder die Auswirkungen abzumildern.

Die Erfüllung dieses Merkmals wurde anhand des Indikators „Begrenzung von Investitionen in Unternehmen mit wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact“ gemessen.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Indikator	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend

- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Indikator	2023		2022	
	Portfolio	Referenzwert	Portfolio	Referenzwert
Anzahl der Emittenten, die an wesentlichen Verstößen gegen international anerkannte Standards beteiligt sind, zum Beispiel: die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte und der UN Global Compact	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage vermieden	Nicht zutreffend		
Ausschluss von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend	Nicht zutreffend
Anzahl der Emittenten, gegen die Waffenembargos vom Sicherheitsrat der Vereinten Nationen verhängt wurden und die in der Liste der Financial Action Task Force enthalten sind und einer Handlungsaufforderung unterliegen	Diese Investitionen wurden gemäß der Beschreibung in der vorherigen Frage ausgeschlossen	Nicht zutreffend		

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principle Adverse Impacts, PAI) noch nicht in Kraft. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch Elemente in Bezug auf PAI-Indikatoren im Rahmen des Anlageprozesses des Teilfonds berücksichtigt. Dies erfolgte unter Anwendung der Beschränkungs- und Stewardship-Kriterien. Dabei wurden folgende PAI-Indikatoren berücksichtigt:

- PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (über Beschränkungskriterien, Mitwirkung bei Kontroversen und thematische Mitwirkung sowie Abstimmungsverhalten);
- PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (über thematische Mitwirkung);
- PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (über Beschränkungskriterien, Abstimmungsverhalten und Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (über Mitwirkung bei Kontroversen);
- PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (über Abstimmungsverhalten und thematische Mitwirkung);
- PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (über Beschränkungskriterien).
- PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (über Beschränkungskriterien).



Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 30.06.2023

Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

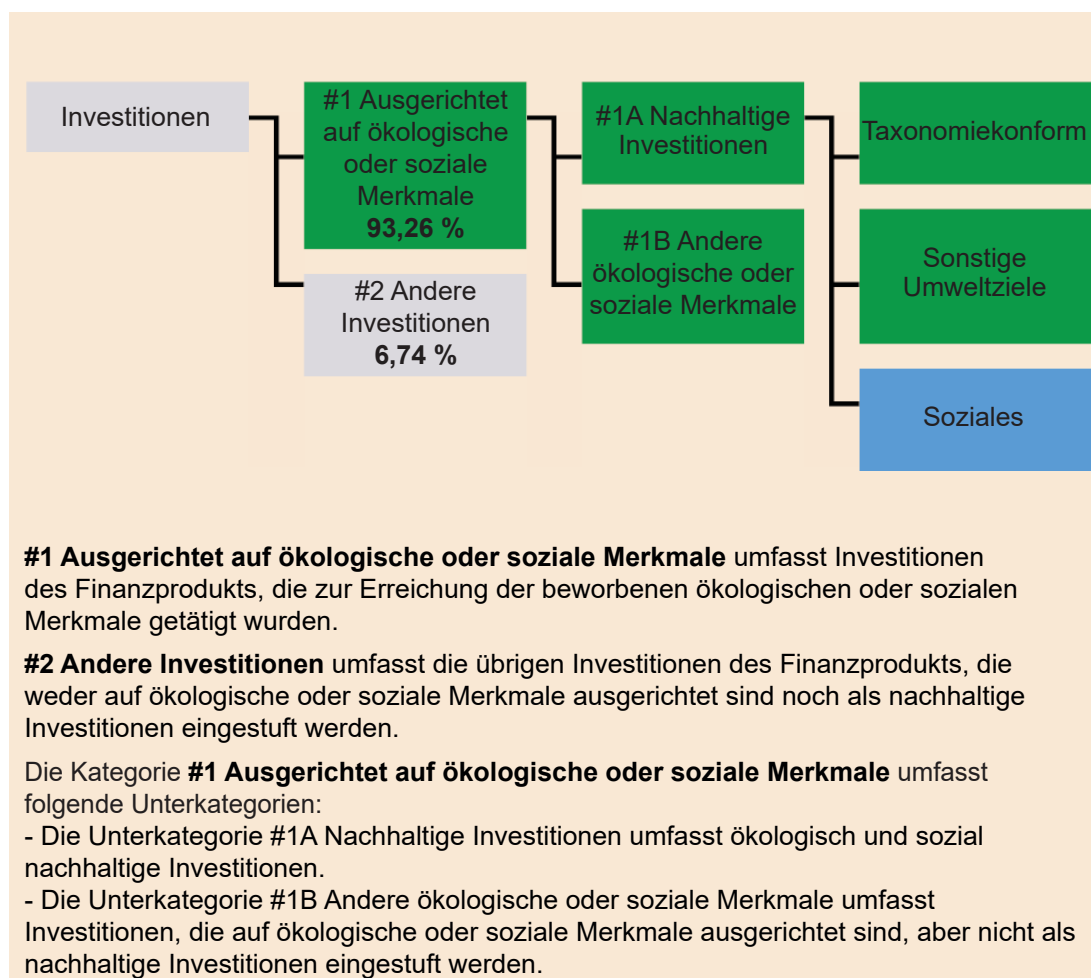
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
ASCENDAS PTE LTD MTN RegS 3.265% 6. September 2025		2,86	Singapur
CAPITALAND TREASURY LTD MTN RegS 3.650% 31. Dezember 2079		2,86	Singapur
KEPPEL CORP LTD MTN RegS 3.660% 7. Mai 2029		2,84	Singapur
SUNTEC REIT MTN PTE LTD MTN RegS 2.950% 5. Februar 2027		2,77	Singapur
MAPLE TREE COMMERCIAL TRU MTN RegS 3.050% 2029-11-22		2,73	Singapur
NEXUS INTL SCHOOL RegS 3.150% 3. Dezember 2031		2,7	Singapur
SCENTRE GROUP TRUST 2 RegS 5.125% 24. September 2080		2,44	Australien
SUMITOMO LIFE INSUR RegS 3.375% 15. April 2081		2,26	Japan
POWERCHINA RB BVI RegS 3.080% 31. Dezember 2079		1,96	China
GRUPO KUO SAB DE CV RegS 5.750% 7. Juli 2027		1,89	Mexiko
LENDLEASE FINANCE LTD RegS 3.900% 27. April 2027		1,89	Australien
FIRST REAL ESTATE INVEST RegS 3.250% 7. April 2027		1,87	Singapur
CREDIT AGRICOLE SA MTN RegS 3.800% 30. April 2031		1,86	Frankreich
TONGYANGLIFEINSURANCECO RegS 5.250% 31. Dezember 2079		1,86	Korea (Süd), Republik
KASIKORNBANK PCL HK MTN RegS 3.343% 2. Oktober 2031		1,85	Thailand



Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	In % der Vermögenswerte
--------	-------------------------



In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

0 % Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR. Im Berichtszeitraum standen der Verwaltungsgesellschaft keine Daten zur Taxonomiekonformität zur Verfügung.

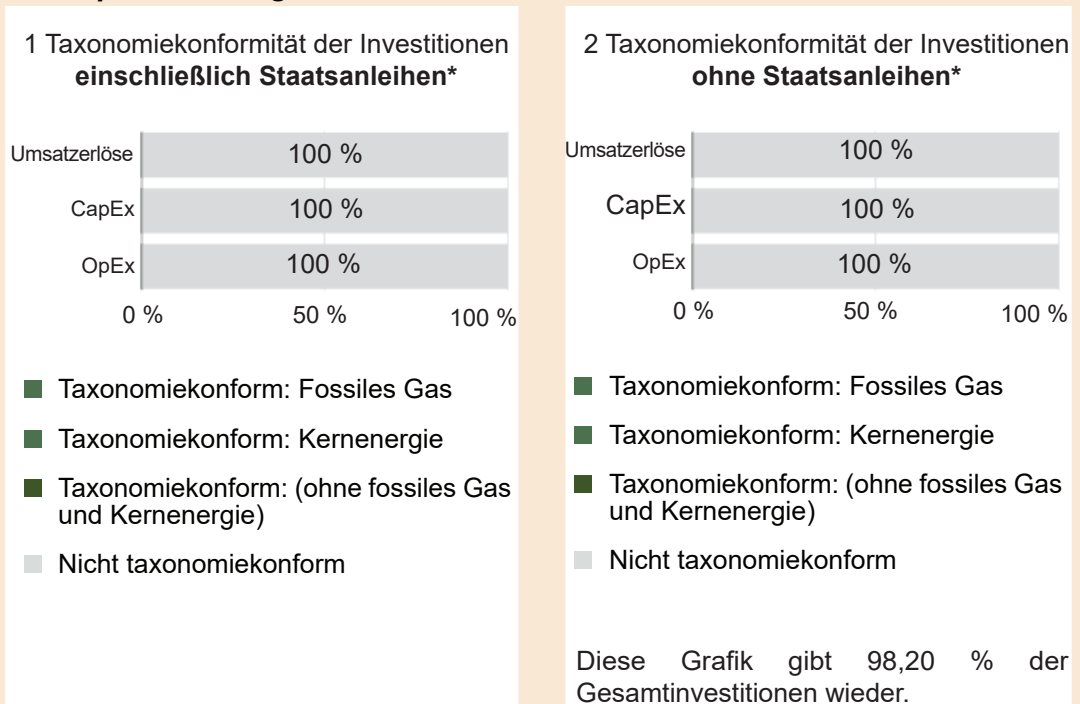
- Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?

- Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

Taxonmiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonmiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds hatte während des Berichtszeitraums keine ausdrückliche Verpflichtung zu nachhaltigen Investitionen gemäß der SFDR.



- **Welche Investitionen fielen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Bei den unter „Andere Investitionen“ genannten Anlagen handelte es sich um Barmittel, die zu Liquiditätszwecken verwendet wurden, Derivate für ein effizientes Portfoliomanagement/ zu Anlagezwecken sowie Anlagen in OGAW und OGA, die zum Erreichen des Anlageziels des Teilfonds erforderlich waren. Diese Investitionen unterlagen keinem ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



- **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Der Teilfonds bewarb während des Berichtszeitraums ökologische und soziale Merkmale durch folgende Maßnahmen:

- 1 Begrenzung von Investitionen in Unternehmen, die an umstrittenen Tätigkeiten beteiligt sind;
- 2 Ausgeschlossene Länder;
- 3 Berücksichtigung der ESG-Faktoren jedes Emittenten im Investitionsentscheidungsprozess. Dies war ein dokumentierter Prozess, es waren jedoch keine verbindlichen Ergebnisse beabsichtigt;
- 4 Einhaltung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung, Einhaltung von Menschen- und Arbeitsrechten, Umweltschutzbestimmungen und Verhinderung von Bestechung und Korruption;
- 5 Durch Mitwirkung wurde einer Aufnahme der Vorzug vor einem Ausschluss gegeben.



- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend. Dieser Teilfonds wurde aktiv verwaltet und hatte daher keinen spezifischen Index als Referenzwert, um zu bestimmen, ob dieses Finanzprodukt an den von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen ausgerichtet war.

Haftungsausschluss

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. oder ein anderes Unternehmen innerhalb der Goldman Sachs Group Inc. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung haftbar gemacht werden, wenn eine solche Erklärung irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des Fondsprospekts oder der Vermögensverwaltungsvereinbarung für das Mandat vereinbar ist. Dieses Dokument ist zutreffend und entspricht dem Stand vom 30.06.2023.

ALFI-Verhaltenskodex

Hierdurch wird bestätigt, dass Goldman Sachs Funds IV die Grundsätze des „Verhaltenskodex für Luxemburger Investmentfonds“ des Luxemburger Fondsverbands ALFI beachtet und einhält.

Vergütungsbericht – 2022 – Goldman Sachs Asset Management B.V. (Verwaltungsgesellschaft)

In Bezug auf die Vergütungsregelung nutzte GSAM die bestehende Vergütungsregelung für den ersten Teil des Jahres 2022 und wechselte dann 2022-2023 zur Goldman Sachs (GS) Governance.

Bis zum 10. April 2022 war GSAM Teil der NN Group und befolgte daher das NN Group Remuneration Framework (das „Rahmenwerk“). Dieses Rahmenwerk galt auch für den Rest von 2022, da GSAM das Rahmenwerk bis zur vollständigen Integration in GS im Rahmen des laufenden Transitional Services Agreement fortführt. Das Rahmenwerk ist eine übergreifende Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter in allen Ländern und Geschäftseinheiten gilt und die maßgeblichen Gesetze und Vorschriften zu Vergütung und Leistungsmanagement, soweit anwendbar, im gesamten Unternehmen einbezieht. Ziel ist es, eine klare und transparente Vergütungspolitik anzuwenden, die angemessen ist, um fachkundige Führungskräfte, leitende und andere hochqualifizierte Mitarbeiter gewinnen und binden zu können. Die Vergütungspolitik soll die Mitarbeiter auch dabei unterstützen, integer zu handeln und für einen sorgfältigen Ausgleich der Interessen unserer Stakeholder, einschließlich der Zukunft unserer Kunden und des Unternehmens, sorgen.

Die Vergütung kann sowohl aus fester als auch aus variabler Vergütung bestehen. Die meisten Mitarbeiter, die für eine variable Vergütung in Frage kommen, haben Anspruch auf eine variable Vergütung, wenn sie eine Reihe qualitativer und quantitativer Ziele erreichen. Diese Ziele werden zu Beginn des jeweiligen Leistungsjahres festgelegt. Die qualitativen Ziele können Ziele in Bezug auf Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung und Belegschaft umfassen. Für bestimmte Mitarbeiter gehört die Erreichung der Anlageziele der Fonds von GSAM zu den quantitativen Zielen. Darüber hinaus wird die erzielte Rendite mit vergleichbaren Fonds von Wettbewerbern, dem sogenannten „Peer Ranking“, verglichen. Für andere Mitarbeiter, die für eine variable Vergütung in Frage kommen, besteht keine direkte Abhängigkeit von den erzielten Fondsrenditen. In diesem Fall erfolgt eine Beurteilung des Ergebnisses eines repräsentativen Portfolios der Anteile von GSAM-Fonds, Anleihe- und Multi-Asset-Fonds.

Es werden klare finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsziele gesetzt und zur Bewertung herangezogen, die, sowohl kurz- als auch langfristig, auf die allgemeine Strategie des Unternehmens ausgerichtet sind, um zu gewährleisten, dass die Vergütung ordnungsgemäß an die Leistung des einzelnen Mitarbeiters, des Teams und des Unternehmens geknüpft ist. Besonders für die Portfoliomanager von GSAM gilt, dass die Leistung direkt an die ein-, drei- und fünfjährige relative Performance der durch GSAM verwalteten Fonds geknüpft und somit an den Interessen unserer Kunden ausgerichtet ist. Darüber hinaus unterstützt die Vergütungspolitik eine Fokussierung auf die langfristigen Interessen des Unternehmens und die Interessen ihrer Kunden sowie verschiedenen Stakeholder, indem sie sicherstellt, dass ein sorgfältiges Risikomanagement betrieben wird und die Mitarbeiter auf der Grundlage der Vergütung nicht dazu ermutigt werden, übermäßige Risiken einzugehen.

Zusätzlich zu der in bar zahlbaren variablen Vergütung gewährt GSAM eine zurückbehaltene Vergütung in Form von Fonds, die von GSAM verwaltet werden, um eine zusätzliche Abstimmung der Mitarbeiterinteressen mit denen unserer Kunden zu erreichen. Diese Zuteilungen werden im Rahmen des Phantom Investment Plan für Mitarbeiter von GSAM B.V. gewährt, der am 21. Dezember 2022 eingeführt wurde. Im Rahmen des Kaufs/der Übernahme durch GS werden nun auch Aktien oder Goldman Sachs Restricted Stock Units (GS RSU) gemäß dem geänderten und neu formulierten Goldman Sachs Stock Incentive Plan¹ zugeteilt. GSAM verfügt über eine Politik der zurückbehaltenen Vergütung, die für alle Mitarbeiter gilt. Die allgemeine Praxis für Mitarbeiter von GSAM, die die Schwellen für die zurückbehaltene Vergütung überschreiten und keine identifizierten Mitarbeiter sind, besteht darin, 50 % der aufgeschobenen variablen Vergütung in Form von Anteilen an den von GSAM verwalteten Fonds und die übrigen 50 % der aufgeschobenen variablen Vergütung in Form von RSU zu leisten. GSAM/GS wendet einen Einbehalt (im Wege des Malus) und eine Rückforderung gemäß den Bestimmungen zur Einziehung und Rückforderung an, durch die ein längerfristiger Zeithorizont festgelegt wird, um sicherzustellen, dass die variable Vergütung aufgrund von Problemen oder Verhaltensweisen der Mitarbeiter, die zum Zeitpunkt der Gewährung der variablen Vergütung nicht offensichtlich (oder vorhergesehen) waren, noch angepasst werden kann.

Europäische und nationale gesetzliche Anforderungen, darunter das Finanzaufsichtsgesetz (Wft), die Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMD) und/oder die Richtlinie betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), wurden bei der Ausarbeitung der Vergütungspolitik für Mitarbeiter, die Tätigkeiten für die Fonds gemäß diesen Vorschriften ausführen, und/oder Goldman Sachs Asset Management B.V. (die Verwaltungsgesellschaft) einbezogen.

¹ Dokumente, auf die in diesem Bericht Bezug genommen wird, unterliegen der jeweils eigenen persönlichen Verantwortung ihrer Eigentümer und der Genehmigung durch das GS Board Compensation Committee, und die Genehmigung dieses Dokuments gibt keine Befugnis, die Dokumente, auf die Bezug genommen wird, zu ändern.

GSAM verfügt über einen Vergütungsausschuss, der (unter anderem) für die Festlegung, Überwachung und Überprüfung der Vergütungsrichtlinien und die weltweit für GSAM insgesamt getätigten Vergütungsausgaben verantwortlich ist. Das GSAM Compensation Committee (ehemals NN IP Compensation Committee) besteht aus dem CEO von GSAM, dem Head of Human Resources von GSAM, dem Chief Risk Officer von GSAM, dem Head of Compliance von GSAM und dem Head of Reward von GSAM.

GSAM wählt identifizierte Mitarbeiter (Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von GSAM haben) auf der Grundlage sowohl der AIFMD als auch der OGAW-Richtlinie (d. h. Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf den/die in den Niederlanden zugelassenen AIF und/oder OGAW und/oder GSAM mit Sitz in Den Haag haben) sowie auf der Grundlage der technischen Regulierungsstandards für identifizierte Mitarbeiter gemäß IFD aus.

Die Auswahl der identifizierten Mitarbeiter gemäß AIFMD und OGAW-Richtlinie erfolgt nach Maßgabe der ESMA-Richtlinien 2013/232 und 2016/575 sowie der technischen Regulierungsstandards für identifizierte Mitarbeiter gemäß IFD. Die angewandte Auswahlmethodik und die Auswahlkriterien wurden vom GSAM Compensation Committee genehmigt.

Die Grundsätze für das Leistungsmanagement, die auf identifizierte Mitarbeiter angewandt werden, stellen sicher, dass Finanzergebnisse und nichtfinanzielle Ergebnisse sowie das Führungsverhalten im Fokus stehen. Außerdem werden die Unternehmensstrategie (sowohl lang- als auch kurzfristige Ziele), die Interessen der Kunden sowie die Unternehmenswerte gestärkt. Die Grundsätze sorgen auch für eine Ausrichtung am AIF- und OGAW-Risikoprofil. Identifizierte Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen haben maximal 15 % finanzielle (z. B. Budgetverantwortung der Abteilung) und mindestens 85 % nichtfinanzielle Leistungsziele. Finanzielle Leistungsziele für Kontrollfunktionen sind nur zulässig, wenn sie nicht mit der Leistung der von ihnen kontrollierten Geschäftseinheit verbunden sind. Identifizierte Mitarbeiter ohne Kontrollfunktionen haben maximal 50 % finanzielle und mindestens 50 % nichtfinanzielle Leistungsziele.

GSAM fördert ein robustes und effektives Risikomanagement. Dazu gehört das Risikomanagement von Nachhaltigkeitsrisiken (wie Umwelt-, soziale und Unternehmensführungsaspekte und personalbezogene Angelegenheiten). Damit werden eine ausgewogene Übernahme von Risiken und eine langfristige Wertschöpfung unterstützt. Untermauert wird dies unter anderem durch die Prozesse zur Festlegung von Leistungszielen, die an die variable Vergütung gekoppelt werden können. Je nach Abteilung und Position können unterschiedliche Leistungsziele vereinbart worden sein oder vereinbart werden. Es gibt keine spezifischen Kriterien im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitszielen, die für alle GSAM-Mitarbeiter gelten und auf deren Grundlage eine (variable) Vergütung gezahlt wird. Während der Festlegung von Leistungszielen werden jedoch Leitlinien mit Beispielen für verschiedene qualitative Ziele im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit zur Verfügung gestellt, auf die zurückgegriffen werden kann. Für Anlageexperten gelten besondere Ziele, die sich an verantwortlichem Investieren ausrichten. Die Leistungsziele unterliegen den innerhalb des Unternehmens formulierten Mindeststandards, beispielsweise Beschränkungen in Bezug auf finanzielle Ziele.

Da für die variable Vergütung der identifizierten Mitarbeiter Zurückbehaltungszeiträume gelten, ist sichergestellt, dass die variable Vergütung im gesamten Zurückbehaltungszeitraum noch angepasst werden kann. Die variable Vergütung ist mit dem Risiko und der nichtfinanziellen Leistung verknüpft und berücksichtigt die Unternehmensleistung auf Gruppenebene, die Leistung des Geschäftsbereichs und die individuelle Leistung. Eine unerwünschte Risikoübernahme oder Compliance-Verstöße, die zum Zeitpunkt der Zuerkennung der variablen Vergütung nicht bekannt waren, werden zum Zeitpunkt des Bezugs der (zurückbehaltenen) variablen Vergütung berücksichtigt.

Die variable Vergütung für identifizierte Mitarbeiter ist erfolgsabhängig und risikogewichtet und wird teilweise im Voraus gezahlt und teilweise zurückbehalten. Die zurückbehaltene variable Vergütung ist von der Beurteilung in puncto unerwünschter Risikoübernahme und vorschriftswidrigem Verhalten im Hinblick auf die vorangegangene Leistung abhängig. Falls vom GSAM Supervisory Compensation Committee für notwendig erachtet, wird die (zurückbehaltene) variable Vergütung mittels Einbehalt oder Rückforderung nach unten angepasst.

Ein Mindestanteil von 40 % der variablen Vergütung, die identifizierten Mitarbeitern zuerkannt wird, wird zurückbehalten; für identifizierte Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen gelten strengere Vorschriften, indem ein Mindestanteil von 50 % zurückbehalten wird.

Für alle ausgewählten identifizierten Mitarbeiter umfasst die variable Vergütung die folgenden Komponenten: von GS verwaltete virtuelle Anteilszuteilungen, GS RSU und Vorauszahlungen in bar.

Vergütung während des Jahres 2022

Im Laufe des Jahres 2022 belief sich die Gesamtvergütung der GSAM-Mitarbeiter auf EUR 100,23 Mio. Dieser Betrag setzt sich aus einer festen Vergütung in Höhe von EUR 78,33 Mio. und einer variablen Vergütung in Höhe von EUR 21,90 Mio. zusammen. Zum 31. Dezember 2022 beschäftigte GSAM 712 Mitarbeiter, davon 6 Verwaltungsratsmitglieder. Die Mehrheit der Mitarbeiter verbringt ihre Zeit mit Aktivitäten, die direkt oder indirekt mit der Verwaltung der Fonds verbunden sind. Es erfolgt keine Vergütung in Form von Gewinnbeteiligungen („Carried Interest“).

Ausgehend von den oben genannten Beträgen beläuft sich die Gesamtvergütung der Verwaltungsratsmitglieder auf EUR 4,37 Mio., wovon die feste Vergütung EUR 2,48 Mio. und die variable Vergütung EUR 1,88 Mio. beträgt.

Die nachstehende Tabelle enthält eine Zusammenfassung der Vergütung, die Mitarbeitern von GSAM gewährt wurde.

Im Laufe des Jahres 2022 gewährte die Verwaltungsgesellschaft zwei Mitarbeitern eine Vergütung von mehr als EUR 1 Mio.

Quantitative Informationen

Die nachstehende Tabelle enthält zusammengefasste Informationen zur Vergütung sämtlicher aktiven Mitarbeiter, die am 31. Dezember 2022 in einem Beschäftigungsverhältnis standen und für Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. in den Niederlanden im Jahr 2022 Tätigkeiten ausübten, und sie umfasst sämtliche identifizierten Mitarbeiter, die auf Grundlage der AIFMD oder OGAW-Richtlinie ausgewählt wurden.

Ein wesentlicher Teil der nachstehend aufgeführten Beträge kann Goldman Sachs Asset Management B.V. (Verwaltungsgesellschaft) zugerechnet werden, da Goldman Sachs Asset Management B.V. die Hauptbetriebseinheit ist, die von Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. gehalten wird.

Im Hinblick auf die Verwaltung der Fonds wird ggf. eine Verwaltungsgebühr im Einklang mit dem Verkaufsprospekt in Rechnung gestellt. Diese wird täglich (bei niederländischen Wohnbauhypothekenfonds monatlich) in einen Prozentsatz umgerechnet, der auf das gesamte Eigenkapital der Aktien- bzw. Anteilsklasse am Ende jedes Tages berechnet wird. Darüber hinaus werden die Betriebskosten gemäß dem Verkaufsprospekt den AIF/OGAW belastet. Diese Kosten sind nicht direkt zurechenbar und werden der Aktien- bzw. Anteilsklasse mittels eines Allokationsschlüssels belastet.

Die Kosten für Aktien- bzw. Anteilsklassen mit Pauschalgebühr oder fester sonstiger Gebühr (die sogenannte „Vaste Overige Kostenvergoeding“ oder „VOK“) sind in der Pauschalgebühr bzw. VOK enthalten. Nähere Angaben darüber, ob eine Pauschalvergütung oder VOK pro Aktien- bzw. Anteilsklasse anfällt, sind dem Absatz „Gebührenstruktur“ im Lagebericht des Jahresberichts zu entnehmen.

Informationen zur festen und variablen Vergütung werden nicht auf Fondsebene verwaltet, sodass die Kosten in der nachstehenden Tabelle auf aggregierter Gesamtebene der Verwaltungsgesellschaft offengelegt werden.

Gesamtbetrag der festen und variablen Vergütungen für das Leistungsjahr 2022

Für das Leistungsjahr 2022 zugeteilte feste und variable Vergütung			
Geldbeträge in Tsd. Euro und brutto	Identifizierte Mitarbeiter, eingestuft als Führungskräfte	Sonstige identifizierte Mitarbeiter	Sämtliche Mitarbeiter – ohne identifizierte Mitarbeiter
Anzahl der Mitarbeiter (#)	6	23	683
Feste Vergütung (1)	2.482	5.832	70.012
Variable Vergütung (2)	1.885	3.512	16.506
Gesamtbetrag feste und variable Vergütung	4.367	9.344	86.518

Anmerkung 1) Feste Vergütung per Ultimo 2022 für vertragliche Arbeitsstunden. Die feste Vergütung umfasst tarifliche Pauschalzulagen, die Elemente wie Urlaubsgeld und Zulagen zur Altersvorsorge einschließen, aber Zuwendungen/Leistungen („Benefits“) ausschließen.

Anmerkung 2) Die variable Vergütung beinhaltet sämtliche bedingten und unbedingten Zuerkennungen in Bezug auf das Leistungsjahr 2022, die von den entsprechenden Ausschüssen gebilligt und zum 28. Oktober 2022 genehmigt wurden. Darin enthalten sind alle durch die Lohn- und Gehaltsabrechnung zu verarbeitenden Zahlungen per Januar 2023 und

den identifizierten Mitarbeitern zugeteilten virtuellen Anteile (Fund-of-Fund mit einjähriger Haltedauer) sowie sämtliche bedingten Anwartschaften auf GS RSU und virtuellen Anteilszuteilungen. Eine Angabe zu den zugeteilten Fonds steht nicht zur Verfügung.

Gesamtbetrag der festen und variablen Vergütungen für das Leistungsjahr 2021

Geldbeträge in Tsd. Euro und brutto	Für das Leistungsjahr 2022 zugeteilte feste und variable Vergütung		
	Identifizierte Mitarbeiter, eingestuft als Führungskräfte	Sonstige identifizierte Mitarbeiter	Sämtliche Mitarbeiter – ohne identifizierte Mitarbeiter
Anzahl der Mitarbeiter (#)	6	27	674
Feste Vergütung (1)	2.865	6.416	67.123
Variable Vergütung (2)	1.750	4.334	19.298
Gesamtbetrag feste und variable Vergütung	4.615	10.750	86.421

Anmerkung 1) Feste Vergütung per Ultimo 2021 für vertragliche Arbeitsstunden. Die feste Vergütung umfasst tarifliche Pauschalzulagen, die Elemente wie Urlaubsgeld und Zulagen zur Altersvorsorge einschließen, aber Zuwendungen/Leistungen („Benefits“) ausschließen.

Anmerkung 2) Die variable Vergütung beinhaltet sämtliche bedingten und unbedingten Zuerkennungen in Bezug auf das Leistungsjahr 2021, die von den entsprechenden Ausschüssen gebilligt und zum 18. Februar 2022 genehmigt wurden. Darin enthalten sind alle durch die Lohn- und Gehaltsabrechnung zu verarbeitenden Zahlungen per März/April 2022, im Vorwege identifizierten Mitarbeitern zugeteilten NN IP Investmentansprüche (Fund-of-Fund mit einjähriger Haltedauer) sowie sämtliche bedingten Anwartschaften auf NN Group-Anteile und NN IP-Investmentansprüche. Eine Angabe zu den zugeteilten Fonds steht nicht zur Verfügung.

Angaben zur Vergütung von Dritten

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) hat seine Portfoliomanagementaktivitäten (teilweise) an Dritte ausgelagert. Mit jedem Dritten wurde eine Portfolioverwaltungsvereinbarung (Portfolio Management Agreement, PMA) getroffen. Diese PMA garantiert effiziente und wirksame Dienstleistungen gemäß den festen Vereinbarungen mit diesen Dritten. Die von diesen Dritten angebotenen Dienstleistungen basieren auf der PMA und werden von GSAM jährlich bewertet.

Die Transparenz, die GSAM in Bezug auf die angewandte Vergütungspolitik walten lässt, erstreckt sich auch auf die Transparenz der Vergütungspolitik von Dritten, die Portfolioverwaltungstätigkeiten für GSAM durchführen. Dadurch orientiert sich GSAM an den Leitlinien der europäischen Aufsichtsbehörde (ESMA).

GSAM fordert Dritte jährlich auf, bestimmte Auskünfte zu erteilen, um die Dienstleistungen beurteilen zu können. Diese Auskunftersuchen umfassen auch Angaben zu der von dem jeweiligen Dritten angewandten Vergütungspolitik. Weitere Angaben zur Vergütung dieser Dritten sind zu finden unter: <https://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance> – Remuneration policy - Remuneration information delegates.

Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos gemäß den Bestimmungen des CSSF-Rundschreibens 11/512.

Für alle Teilfonds mit Ausnahme des Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index und des Goldman Sachs Tri-Income Bond wird der Commitment-Ansatz zur Überwachung und Messung des Gesamtrisikos herangezogen.

Für den Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index und den Goldman Sachs Tri-Income Bond wird der Value-at-Risk (VaR)-Ansatz zur Überwachung und Messung des Gesamtrisikos verwendet.

Einzelheiten zur VaR-Methode, zum Referenzportfolio beim relativen VaR-Ansatz, zur Nutzung der VaR-Limits (niedrigster VaR, höchster VaR, durchschnittlicher VaR), zum Modell und den für die Berechnung zugrunde gelegten Parametern sowie zur durchschnittlichen Hebelwirkung im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023:

Teilfonds	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index
Gesamtrisiko – Methode ⁽¹⁾	Relativer VaR
Referenzportfolio	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Value-at-Risk-Ansatz	
Verordnungsrechtliche Grenze	200 %
Verwendetes VaR-Modell	Historisch
Niedrigster VaR	89,09 %
Höchster VaR	104,43 %
Durchschnittlicher VaR	96,99 %
Umfang der Datenhistorie	1 Jahr
Häufigkeit Kursrendite	1 Tag
Decay-Faktor	0,97
Zeithorizont	1 Monat
Konfidenzintervall	0,99
Hebel ⁽²⁾	
Erwartetes Leverage	
Bruttoansatz	200 %
Nettoansatz	50 %
Durchschnittlich gemessene Hebelwirkung	
Bruttoansatz	33,88 %
Nettoansatz	1,02 %

Teilfonds	Goldman Sachs Tri-Income Bond
Gesamtrisiko – Methode ⁽¹⁾	Absoluter VaR
Referenzportfolio	k. A.
Value-at-Risk-Ansatz	
Verordnungsrechtliche Grenze	20 %
Verwendetes VaR-Modell	Historisch
Niedrigster VaR	2,98 %
Höchster VaR	8,93 %
Durchschnittlicher VaR	5,86 %
Umfang der Datenhistorie	1 Jahr
Häufigkeit Kursrendite	1 Tag
Decay-Faktor	0,97
Zeithorizont	1 Monat
Konfidenzintervall	0,99
Hebel ⁽²⁾	
Erwartetes Leverage	
Bruttoansatz	200 %
Nettoansatz	35 %
Durchschnittlich gemessene Hebelwirkung	
Bruttoansatz	90,81 %
Nettoansatz	0,75 %

Anmerkungen:

⁽¹⁾ absoluter oder relativer VaR-Ansatz.

⁽²⁾ Die erwartete Hebelwirkung für die Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden, ist in Übereinstimmung mit der OGAW-Verordnung im obigen Abschnitt dargelegt. Die erwartete Hebelwirkung wird als Verhältnis zwischen dem Marktrisikoeingagement der Positionen des Teilfonds in Derivaten und seinem Nettoinventarwert ausgedrückt. Die Berechnung erfolgt gemäß der Commitment-Methode („Nettoansatz“) und gemäß der Methode der Summe der Nennwerte („Bruttoansatz“). Während der Nettoansatz Aufrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen berücksichtigt, werden diese vom Bruttoansatz nicht berücksichtigt, weshalb dessen Ergebnisse in der Regel höher und unter dem Gesichtspunkt des wirtschaftlichen Engagements nicht unbedingt repräsentativ sind. Unabhängig von dem verwendeten Ansatz ist die erwartete Hebelwirkung stets eine Kennzahl und kein aufsichtsrechtlicher Grenzwert. Die beobachtete Hebelwirkung eines Teilfonds kann über dem erwarteten Niveau liegen, solange dies mit dem Risikoprofil des Teilfonds vereinbar ist und das VaR-Limit eingehalten wird. Die erwartete Hebelwirkung kann je nach Marktentwicklung mit der Zeit schwanken. Falls das Portfolio keine Derivatepositionen enthält, ist der Basiswert für die Hebelwirkung „0“ (d. h. 0 %). Mit dem Hebelgrad sollen die Auswirkungen des Einsatzes von Derivaten auf das gesamte Marktrisiko eines Teilfonds näherungsweise bestimmt werden.

Einen vollständigen Überblick über das Risikoprofil der Teilfonds enthält der Abschnitt Risikoprofil in den Factsheets des Verkaufsprospekts zu den einzelnen Teilfonds.

Portfolioumschlagsrate

Die Portfolioumschlagsrate (Portfolio Turnover Ratio, PTR) ist ein Indikator für die Relevanz der zusätzlichen Kosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen im Einklang mit seiner Anlagepolitik entstehen.

Die Portfolioumschlagsrate wird nach folgender Methode berechnet:

$$\text{Umschlag} = [(\text{Summe 1} - \text{Summe 2}) / M] * 100$$

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte im maßgeblichen Zeitraum = X + Y

X = Käufe

Y = Verkäufe

Summe 2 = Summe der Kapitaltransaktionen im maßgeblichen Zeitraum = S + R

S = Zeichnungen

R = Rücknahmen

M = Durchschnittliches Nettovermögen

Die Portfolioumschlagsrate wird als Prozentsatz angegeben. In die Berechnung des Portfolioumschlags fließen die im Goldman Sachs Funds VI getätigten Geschäfte, die mit dem Liquiditätsmanagement verbunden sind, nicht ein.

Zum 30. Juni 2023 stellt sich die Portfolioumschlagsrate wie folgt dar:

Teilfonds	Portfolioumschlagsrate (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	76,93 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	203,81 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	73,86 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	95,52 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	(36,95 %)
Goldman Sachs ING Conservator	(18,50 %)
Goldman Sachs ING Dinamic	(20,85 %)
Goldman Sachs ING Moderat	(10,94 %)
Goldman Sachs Romania Equity	39,10 %
Goldman Sachs Romania RON Bond	156,45 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	24,07 %
Hungarian Forint Bond	30,93 %
Hungarian Forint Short Duration Bond	(0,92 %)

Laufende Kosten

Die laufenden Kosten werden für die letzten zwölf Monate berechnet. Die laufenden Kosten werden bei Zeiträumen unter einem Jahr annualisiert.

Zum 30. Juni 2023 stellen sich die laufenden Kosten wie folgt dar:

Teilfonds	Anteilklassen	Laufende Kosten (%)
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (CZK)	1,19 %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation I (EUR)	1,19 %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (CZK)	2,43 %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Capitalisation P (EUR)	2,43 %
Goldman Sachs Central Europe Equity	Distribution P (CZK)	2,43 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	Capitalisation I (USD)	0,99 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	Capitalisation O (USD)	1,00 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	Capitalisation P (USD)	1,90 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	Capitalisation R (USD)	1,15 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	1,17 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	Capitalisation X (USD)	2,40 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	Distribution P (USD)	1,50 %
Goldman Sachs China A-Share Equity (ehemals NN)	Distribution Z (EUR)	0,26 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation I (CZK)	0,76 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation P (CZK)	1,30 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Capitalisation X (CZK)	1,50 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Distribution P (CZK)	1,30 %
Goldman Sachs Czech Crown Bond	Distribution X (CZK)	1,50 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation I (CZK)	0,19 %
Goldman Sachs Czech Crown Short Duration Bond	Capitalisation P (CZK)	0,36 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation I (USD)	0,41 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	0,26 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	0,57 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	0,32 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Capitalisation Z Hedged (i) (EUR)	0,18 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution I (Q) Hedged (i) (EUR)	0,26 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	0,57 %
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	0,32 %
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X (EUR)	1,78 %
Goldman Sachs ING Conservator	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	1,80 %
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X (EUR)	2,85 %
Goldman Sachs ING Dinamic	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,87 %
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X (EUR)	2,47 %
Goldman Sachs ING Moderat	Capitalisation X Hedged (i) (RON)	2,50 %
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation I (RON)	1,35 %
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation P (EUR)	2,48 %
Goldman Sachs Romania Equity	Capitalisation X (RON)	2,99 %
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation I (RON)	0,66 %
Goldman Sachs Romania RON Bond	Capitalisation X (RON)	1,50 %

Teilfonds	Anteilstklassen	Laufende Kosten (%)
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Capitalisation I (SGD)	0,66 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Capitalisation P (SGD)	1,19 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Capitalisation P Hedged (i) (USD)	1,20 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Distribution I (M) (SGD)	0,66 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	0,68 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Distribution P (M) (SGD)	1,20 %
Goldman Sachs Tri-Income Bond	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	1,22 %
Hungarian Forint Bond	Capitalisation I (HUF)	0,56 %
Hungarian Forint Short Duration Bond	Capitalisation I (HUF)	0,41 %

Informationen für die Anteilsinhaber

Gemäß dem belgischen Programmgesetz vom 22. Dezember 2003, das am 1. Januar 2004 in Kraft trat, ist auf den Anteil belgischer Anleger am Fondsvermögen, der am 31. Dezember des vorangehenden Geschäftsjahres investiert war, eine Steuer von 0,06 % p. a. zu zahlen. Die Steuer wurde 2005 auf 0,07 % p. a., 2007 auf 0,08 % p. a. und 2013 auf 0,0965 % erhöht. Ab 2014 wurde sie auf 0,0925 % gesenkt.

Die Gesellschaft hat bei der Europäischen Kommission eine Beschwerde gegen den belgischen Staat eingereicht, um die Unvereinbarkeit dieser Steuer mit dem Gemeinschaftsrecht feststellen zu lassen. Die Europäische Kommission hat diese Beschwerde zurückgewiesen. Die Gesellschaft hat in Belgien eine weitere Beschwerde eingereicht. Das Brüsseler Gericht erster Instanz hat den belgischen Staat daraufhin zur Erstattung der rechtsgrundlos geleisteten Zahlungen verurteilt. Der belgische Staat legte Rechtsmittel gegen das Urteil ein. Das Brüsseler Berufungsgericht verkündete am 29. November 2018 sein Urteil. Das erstinstanzliche Urteil wurde bestätigt, das den belgischen Staat zur Erstattung der jährlich vom Luxemburger Fonds erhobenen belgischen Steuer verurteilte. Der belgische Staat legte beim Obersten Gerichtshof Belgiens Rechtsmittel gegen das Urteil des Berufungsgerichts ein. Am 13. April 2022 wurde die Entscheidung des Obersten Gerichtshofs Belgiens veröffentlicht: Der Oberste Gerichtshof annullierte die positive Entscheidung des Berufungsgerichts Brüssel, so dass im Grunde eine Erstattung an die Kläger abgelehnt wurde. Das Berufungsgericht Lüttich muss nun eine endgültige Entscheidung treffen, die derzeit ansteht. Als Verwaltungsgesellschaft des Fonds untersuchen wir, ob es machbar ist, dem Berufungsgericht Lüttich weitere Rechtsargumente vorzulegen.

Wertpapierleihe

Gemäß der Vereinbarung vom 26. Juni 2012 in der jeweils geltenden Fassung hat der Fonds Goldman Sachs International Bank zur Wertpapierleihstelle des Fonds ernannt.

Ab dem 1. Januar 2015 erhalten die teilnehmenden Teilfonds die gesamten Einnahmen aus dem Wertpapierleihprogramm. Die Gebührenstruktur der Wertpapierleihgeschäfte basiert auf der generierten Rendite sowie den von den Gegenparteien, die Wertpapiere leihen, vereinnahmten Einkünften. Goldman Sachs Asset Management B.V. und/oder externe Leihbeauftragte berechnen hierfür keine Verwaltungsgebühr.

Zum 30. Juni 2023 hatten die nachstehend aufgeführten Teilfonds des Fonds Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen.

Der Wert der verliehenen Wertpapiere und der Marktwert der für die Teilfonds erhaltenen Sicherheiten sind in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

Teilfonds	Währung	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten*	Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
Goldman Sachs Central Europe Equity	CZK	12.180.717,94	13.228.543,76	1.890.321,20
Goldman Sachs Romania Equity	RON	2.735.164,65	2.991.409,56	299.921,33

* Als Sicherheit werden qualitativ hochwertige Staatsanleihen eingesetzt.

Zum 30. Juni 2023 waren folgende Unternehmen als Gegenpartei zugelassen: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, The Bank of Nova Scotia, Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas Prime Brokerage

International Ltd. (Ireland), BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Credit Agricole Corporate And Investment Bank, Credit Suisse AG (Dublin Branch), Credit Suisse International, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Natixis, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A., UBS AG, Unicredit Bank AG und Zürcher Kantonalbank.

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte („SFTR“)

Die Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte („SFTR“) führt im Rahmen der Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung Berichtspflichten für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte („SFTs“) und Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps) ein.

Ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft (SFT) ist gemäß Artikel 3 Absatz 11 der SFTR definiert als:

- ein Pensionsgeschäft (Reverse Repo-Geschäft);
- ein Wertpapier- oder Warenleihgeschäft;
- ein Kauf-/Rückverkaufsgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft;
- ein Lombardgeschäft.

Zum 30. Juni 2023 wies der Fonds Wertpapierleihgeschäfte nach Maßgabe der SFTR auf.

Allgemeine Angaben

Der Betrag der Vermögenswerte, die bei allen Wertpapierfinanzierungsgeschäften eingesetzt worden sind, beläuft sich zum 30. Juni 2023 auf:

Teilfonds	Art des Vermögenswerts	Währung	Marktwert	% des verwalteten Vermögens	% der verleihbaren Vermögenswerte
Goldman Sachs Central Europe Equity	Wertpapierleihgeschäfte	CZK	12.180.717,94	0,25	0,26
Goldman Sachs Romania Equity	Wertpapierleihgeschäfte	RON	2.735.164,65	0,26	0,27

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

In dem am 30. Juni 2023 beendeten Geschäftsjahr wurden keine Sicherheiten weiterverwendet.

Angaben zur Konzentration

Die wichtigsten Emittenten erhaltener Sicherheiten für alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte waren zum 30. Juni 2023 folgende:

Teilfonds	Sicherheitenemittent	Währung	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten
Goldman Sachs Central Europe Equity	Britischer Staat	CZK	13.228.543,76
Goldman Sachs Romania Equity	Deutscher Staat	RON	2.991.409,56

Die wichtigsten Gegenparteien aller Wertpapierfinanzierungsgeschäfte waren zum 30. Juni 2023 folgende:

Teilfonds	Art des Wertpapiers	Gegenpartei	Währung	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten
Goldman Sachs Central Europe Equity	Wertpapierleihgeschäfte	Citigroup Global Markets Limited	CZK	13.228.543,76
Goldman Sachs Romania Equity	Wertpapierleihgeschäfte	Citigroup Global Markets Limited	RON	2.991.409,56

Verwahrung erhaltener Sicherheiten

Alle erhaltenen Sicherheiten wurden zum 30. Juni 2023 von einer einzigen Verwahrstelle verwahrt: Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Aggregierte Transaktionsdaten

Die aggregierten Transaktionsdaten für erhaltene Sicherheiten (inklusive Barmittel) für alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte waren zum 30. Juni 2023 folgende:

Art des abgesicherten Wertpapiers	Art der Sicherheiten	Währung	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten	Qualität	Laufzeit der Sicherheiten	Währung der Sicherheiten	Land der Niederlassung der Gegenpartei (keine Sicherheiten)	Abwicklung und Clearing
-----------------------------------	----------------------	---------	---------------------------------------	----------	---------------------------	--------------------------	---	-------------------------

Goldman Sachs Central Europe Equity

Wertpapierleihgeschäfte								
Citigroup Global Markets Limited	Staatsanleihe	CZK	13.228.543,76	AA-	Über ein Jahr	GBP	Vereinigtes Königreich	Trilateral

Goldman Sachs Romania Equity

Wertpapierleihgeschäfte								
Citigroup Global Markets Limited	Staatsanleihe	RON	2.991.409,56	AAA	Über ein Jahr	EUR	Vereinigtes Königreich	Trilateral

Die Wertpapierfinanzierungs- und Wertpapierleihgeschäfte hatten zum 30. Juni 2023 folgende Laufzeiten:

Art des Wertpapiers	Laufzeit	Währung	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten
Wertpapierleihgeschäfte	Über ein Jahr	EUR	1.159.989,23

Zum 30. Juni 2023 weisen alle Wertpapierleihgeschäfte eine offene Laufzeit auf.

Verwahrung gestellter Sicherheiten

Die Stellung von Sicherheiten erfolgt auf Basis einer Eigentumsübertragung, und die Gesellschaft kann diese Sicherheiten jederzeit wieder zurückfordern. Die Gegenpartei ist lediglich verpflichtet, der Gesellschaft denselben Betrag zurückzuerstatten, und solange eine Exponierung gegenüber der zugrunde liegenden Transaktion besteht, kann die Gesellschaft diesen Betrag nicht „jederzeit“ zurückfordern.

In dem am 30. Juni 2023 beendeten Geschäftsjahr wurden keine Sicherheiten gestellt.

Rendite/Kosten

Die im Abschnitt zur Wertpapierleihe angegebenen Nettoerträgen lassen sich aufgrund der Zeitunterschiede bei der Übermittlung und Verarbeitung von Daten der beteiligten Parteien nicht mit den im Abschnitt zur Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte („SFTR“) angegebenen Erträgen aus Wertpapierleihgeschäften vergleichen.

Die Rendite und Kosten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft für das am 30. Juni 2023 beendete Geschäftsjahr sind wie folgt:

Rendite	Währung	Betrag	% der Gesamterträge
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Wertpapierleihgeschäfte			
An Teilfonds:	CZK	1.703.122,12	100 %
Goldman Sachs Romania Equity			
Wertpapierleihgeschäfte			
An Teilfonds:	RON	302.352,54	100 %

Kosten*	Währung	Betrag	% der Gesamrendite
Goldman Sachs Central Europe Equity			
Wertpapierleihgeschäfte			
An Teilfonds:	CZK	101.468,36	100 %
Goldman Sachs Romania Equity			
Wertpapierleihgeschäfte			
An Teilfonds:	RON	19.468,79	100 %

*Die Kosten von Wertpapierleihgeschäften sind Bestandteil der festen Servicegebühren.