

# **GOLDMAN SACHS FUNDS V**

Antes conocido como: NN (L) Patrimonial

Société d'investissement à capital variable  
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 24 401

---

## Informe anual 2023

Para obtener información adicional, póngase en contacto con:

Goldman Sachs Asset Management B.V.  
P.O. Box 90470  
2509 LL La Haya  
Prinses Beatrixlaan 35  
2595 AK La Haya  
Países Bajos  
Correo electrónico: [clientservicingam@gs.com](mailto:clientservicingam@gs.com)  
o [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing)

## ADVERTENCIA

No es posible recibir suscripciones basadas únicamente en los estados financieros. Las suscripciones únicamente son válidas si se realizan con arreglo al folleto actual, acompañado del informe anual y el informe semestral más recientes, en caso de que se hubiesen publicado posteriormente.

El folleto, los estatutos, así como los informes anuales y semestrales se encuentran a disposición de los accionistas en el sitio web de la Sociedad y en el domicilio social de la Sociedad que se indican en este informe. Asimismo, dicha información será enviada de forma gratuita a todo aquel que lo solicite.

La información que recoge este informe únicamente se facilita a modo de referencia. No es indicativa de los resultados futuros.

Solo la versión en inglés del presente informe anual ha sido auditada por el auditor autorizado. En consecuencia, el informe de auditoría solo se refiere a la versión en inglés del informe; otras versiones son el resultado de una traducción rigurosa. En caso de diferencias entre la versión en inglés y la traducción, prevalecerá la versión inglesa.

## ÍNDICE

CONSEJEROS Y OTRA INFORMACIÓN .....	5
INFORME DE GESTIÓN.....	6
INFORME DE AUDITORÍA.....	15
ESTADO DEL PATRIMONIO NETO.....	18
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	19
ESTADO DE VARIACIONES PATRIMONIALES .....	21
ESTADÍSTICAS.....	22
NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	24
ESTADO DE LAS INVERSIONES.....	35
OTRA INFORMACIÓN PARA LOS ACCIONISTAS (SIN AUDITAR) .....	61

## CONSEJEROS Y OTRA INFORMACIÓN

### **Goldman Sachs Funds V**

#### **Société d'investissement à capital variable**

Organismo de inversión colectiva organizado con arreglo a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo

#### **Consejo de administración**

Dirk Buggenhout

Benoît De Belder (hasta el 31 de mayo de 2023)

Patrick Den Besten (hasta el 27 de enero de 2023)

Hilary Lopez (desde el 26 de abril de 2023)

Jan Jaap Hazenberg

Sophie Mosnier

#### **Sociedad Gestora**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(anteriormente NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haya,

Países Bajos

#### **Auditor**

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

#### **Agente administrativo, depositario, registrador, agente de transferencias y agente de pagos**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(anteriormente NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haya,

Países Bajos

Delegan sus funciones en

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

80, Route d'Esch, L-1470 Luxemburgo

#### **Distribuidor global**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(anteriormente NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haya,

Países Bajos

#### **Gestor de inversiones**

Goldman Sachs Asset Management B.V.

(anteriormente NN Investment Partners B.V.)

35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haya,

Países Bajos

#### **Domicilio social**

80, Route d'Esch, L-1470 Luxemburgo

---

## INFORME DE GESTIÓN

### Contexto económico

El crecimiento económico fue mayor de lo esperado en Estados Unidos, la zona del euro y China en el cuarto trimestre de 2022. La economía estadounidense registró un crecimiento intertrimestral anualizado del 2,6 %, mientras que la de la zona del euro se mantuvo sin cambios trimestralmente. Europa logró evitar una crisis energética y los precios del gas cayeron significativamente, moderando los temores acerca del crecimiento. En China, el crecimiento económico se ralentizó hasta el 2,9 % interanual en el cuarto trimestre de 2022 y se mantuvo estable intertrimestralmente. Sin embargo, el Gobierno chino abandonó su política de «cero COVID» durante el trimestre. Aunque esto provocó un aumento de los contagios, mejoraron las expectativas de repunte económico. El Gobierno chino también anunció nuevas medidas para apoyar al sector inmobiliario, sumido en apuros. La inflación cayó durante el trimestre, y en concreto la general estadounidense logró encadenar bajadas todos los meses entre julio y diciembre, lo que indicó que habían empezado a reducirse las presiones sobre los precios a corto plazo. Sin embargo, en diciembre se registró una cifra del 6,5 % que seguía siendo alta en comparación con los datos históricos. La reducción de la inflación general se debió principalmente a la bajada de los precios de la energía y a una mayor moderación de la inflación mundial en los precios de los bienes, ya que los cuellos de botella de la oferta continuaron disminuyendo.

El primer trimestre de 2023 tuvo un comienzo alentador y lleno de optimismo, ya que en enero tuvieron lugar la reapertura de China, una nueva caída de los precios del gas en Europa y una moderación de la inflación y el crecimiento salarial en Estados Unidos. Sin embargo, los datos macroeconómicos estaban siendo mejores de lo esperado, lo que, junto con un aumento imprevisto de las tasas de inflación en febrero, hizo cundir el temor a que la Reserva Federal (la Fed) se viese obligada a subir los tipos más de lo previsto, con lo que aumentaría el riesgo de un aterrizaje forzoso de la economía. Los precios del petróleo cayeron a partir de la segunda mitad del trimestre. Todas las miradas se volvieron hacia el sector bancario a principios de marzo, por el rápido colapso de Silicon Valley Bank en Estados Unidos. Su quiebra se debió en parte a una caída del valor de sus cuantiosas inversiones en bonos del Tesoro de EE. UU. a largo plazo, debido a la considerable subida de los tipos de interés con respecto al año anterior. Dos días después, Signature Bank también se hundió, mientras que el banco suizo Credit Suisse fue adquirido por su rival UBS ante el temor al riesgo sistémico. La economía estadounidense creció un 2,2 % anualizado durante el trimestre.

La inflación estaba disminuyendo gradualmente al comienzo del segundo trimestre. Sin embargo, hubo otro colapso bancario en EE. UU., con la venta de First Republic Bank a JPMorgan Chase. Asimismo, se percibía un importante desasosiego entre los inversores por el inminente fin de las negociaciones sobre el techo de deuda en EE. UU., aunque finalmente el Congreso aprobó una ley que evitó el impago de la deuda estadounidense. Los datos económicos de EE. UU. mejoraron en mayo, pero los datos europeos y chinos mostraron señales de debilitamiento. El PMI manufacturero siguió flaqueando, mientras que mejoraba el de servicios, lo que llevó a una divergencia récord entre los dos. Como principales razones de esta divergencia se pueden citar la imposición de condiciones financieras más estrictas; la continuación de la rotación en el consumo, de bienes a servicios, y la mayor debilidad de la actividad industrial china. En junio, la inflación siguió cayendo en la mayoría de las economías y se esperó que mejoraran las relaciones entre Estados Unidos y China, ya que la llegada del secretario de Estado estadounidense al país asiático representó la primera visita de un alto diplomático estadounidense en cinco años. Además, se vieron otras señales de que la economía estadounidense estaba demostrando ser resiliente y de que la confianza del consumidor estaba mejorando.

El tercer trimestre comenzó con cifras de inflación inferiores a las esperadas en los mercados desarrollados y datos de actividad que mostraban resiliencia en Estados Unidos. La economía estadounidense experimentó un crecimiento intertrimestral anualizado de un 2,1 % en el segundo trimestre, superando las expectativas. Sin embargo, los datos de actividad de la zona del euro y China no fueron buenos, al igual que no lo fueron los de producción mundial. No obstante, en China, pareció que surgían señales para el optimismo, ya que los responsables políticos intensificaron las medidas para impulsar el crecimiento. El contexto macroeconómico en agosto se caracterizó por la divergencia en el crecimiento entre regiones, con buen ritmo por parte de Estados Unidos y Japón, pero una debilidad continuada en la actividad económica en la zona del euro y China. La inflación siguió cayendo en las principales economías, aunque con distintas cifras. El mercado laboral estadounidense continuó reequilibrándose gradualmente, en línea con la idea de que la economía estadounidense podría lograr una suave recuperación. Como datos negativos, el comercio y el sector inmobiliario de China siguieron mostrando signos de debilidad, el ciclo manufacturero en la zona del euro se mostró

debilitado y se produjo una sorprendente rebaja de la calificación crediticia estadounidense de AAA a AA+ por parte de Fitch. Los números de China fueron mejores de lo esperado en septiembre, tras varios meses flojos, y las noticias fueron mejorando a medida que la inflación en la zona del euro y EE. UU. continuó moderándose. Una vez más surgió cierta preocupación ante un posible cierre del gobierno de EE. UU., pero al final ese cierre logró evitarse de manera oportuna.

## Política monetaria

Los bancos centrales comenzaron a moderar el ritmo de endurecimiento de sus políticas monetarias durante el cuarto trimestre de 2022, a pesar de que la inflación se mantuvo muy por encima de los objetivos. En diciembre, la Fed anunció la última subida del año, de 50 puntos básicos (pb), tras cuatro aumentos previos de 75 pb. Se trataba de una medida muy esperada, pero los mercados se sorprendieron por el tono del comunicado de la Fed, que daba a entender que los tipos no solo tendrían que subir más, sino también que permanecerían altos durante más tiempo. El Banco Central Europeo (BCE) hizo lo mismo y, en diciembre, subió los tipos 50 pb, tras los incrementos previos de 75 pb. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, lanzó un mensaje muy agresivo al decir, por primera vez, que el BCE necesitaba mover los tipos a territorio restrictivo para que la inflación volviera a bajar. También provocó sorpresa el anuncio de que el BCE comenzaría a relajar su programa de compra de activos en marzo, dejando de reemplazar todos los bonos vencidos. También fue inesperado que el Banco de Japón (BdJ) adaptara su política de control de la curva de tipos, ampliando la banda en la que permite que se mantengan las tirs de la deuda pública del Gobierno japonés a 10 años. Sin embargo, no fue capaz de sostener esta política en un contexto de continuo aumento de los rendimientos de los bonos de todo el mundo. Las intervenciones que tenía que hacer para evitar movimientos bruscos en los mercados de divisas y bonos del Estado estaban resultando demasiado caras.

A principios de enero de 2023, se temía que el BdJ pudiera hacer más cambios en su política de control de la curva de tipos, a medida que las tirs de los bonos a 10 años se acercaban a un nuevo tope, pero finalmente no ocurrió. La Fed elevó los tipos 25 pb en febrero, marcando una nueva desaceleración en el ritmo de las subidas. Igualmente, volvió a subirlos en marzo, pese a que algunos participantes del mercado creían que las turbulencias en el sistema bancario podrían obligar al banco central a interrumpir sus medidas para garantizar la estabilidad del sistema financiero. Sin embargo, la Fed señaló que el sistema bancario estadounidense era sólido y resistente y que los acontecimientos recientes probablemente generarían unas condiciones crediticias más estrictas para los hogares y las empresas y que eso influiría en la actividad económica, la contratación y la inflación. En Europa ocurrió algo similar y el BCE subió los tipos 50 pb en febrero y marzo a pesar de los problemas de Credit Suisse. Christine Lagarde dejó claro que creía que la inflación en la zona del euro era demasiado alta y que el sector bancario de la región era resistente.

La Fed subió los tipos 25 pb a principios de mayo, con lo que la tasa de los fondos federales llegó al rango del 5,00-5,25 %. Sin embargo, insinuó que esta sería la última subida del actual ciclo de ajuste. El BCE desaceleró el ritmo de las subidas de tipos a 25 pb en su reunión de mayo, llevando el tipo de depósito al 3,25 %, y también puso fin a su programa de compra de activos mediante reinversiones. El Consejo de Gobierno del BCE dejó claro que seguía viendo importantes riesgos de subida de la inflación y que aún no había llegado el momento de hacer una pausa. El Banco de Inglaterra también subió los tipos 25 pb en su reunión de mayo, llevando el tipo bancario al 4,50 %, y dejó la puerta abierta a nuevos incrementos si lo justificasen los datos. Mientras tanto, el Banco Popular de China insinuó que mantendría una política monetaria favorable, lo que hacía esperar que pudiera reducir el coeficiente de las reservas obligatorias de los bancos o bajar los tipos de interés en los próximos meses. En su reunión de junio, la Fed decidió hacer una pausa después de diez alzas consecutivas para esperar a ver el efecto económico de las subidas de tipos. A pesar de ello, revisó al alza la trayectoria de las subidas de tipos previstas. El BCE aplicó un nuevo incremento de 25 pb y el Banco de Inglaterra subió por sorpresa los tipos 50 pb en respuesta a la persistente inflación en el Reino Unido.

Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo (BCE) aumentaron los tipos de interés en 25 puntos básicos (pb) en julio, en línea con las expectativas del mercado. Curiosamente, ambos bancos centrales evitaron ofrecer previsiones a futuro, afirmando que las nuevas medidas dependerían de los datos. El Banco de Japón mantuvo su objetivo para las tirs de la deuda pública japonesa a 10 años en el 0 %, pero, de manera efectiva, aumentó el nivel máximo que podían alcanzar del 0,5 % al 1,0 %. Este cambio se vio como un primer paso hacia la normalización de las políticas en Japón, aunque el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, dijo que no esperaba que el rendimiento a largo plazo alcanzara el 1 %. El Simposio Económico de Jackson Hole fue el evento más esperado en agosto, pero el presidente de la Fed, Jerome Powell, mantuvo un tono equilibrado, mostrando su intención de continuar siguiendo un enfoque de política monetaria dependiente de los datos. El Banco Popular de China sorprendió a los mercados al recortar los tipos de interés en agosto, reduciendo la

facilidad de crédito a medio plazo a un año en 15 pb y la tasa de recompra inversa a siete días en 10 pb. A estos recortes siguió otro de 10 pb en la tasa preferencial de los préstamos a un año. En su reunión de septiembre, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios, como se esperaba, pero revisó su previsión media para la tasa de política monetaria a finales de 2024, con un aumento de 50 pb. El BCE subió los tipos de interés 25 pb, conforme a las expectativas del mercado, mientras que el Banco de Inglaterra sorprendió al mercado al mantener los tipos sin cambios cuando se esperaba un incremento de 25 pb. En Asia, tanto el Banco Popular de China como el Banco de Japón mantuvieron su política monetaria sin cambios.

### **Mercados de renta fija**

Las tises de la deuda pública subieron algo hacia finales del cuarto trimestre de 2022, reflejando la reacción de los participantes del mercado al tono generalmente agresivo adoptado por los principales bancos centrales, a pesar de que estaba quedando claro que el crecimiento económico se estaba desacelerando. Sin embargo, los diferenciales de crédito se estrecharon durante el trimestre debido a la mejora del sentimiento hacia el riesgo. El crédito estadounidense y europeo de grado de inversión y alto rendimiento aumentó su valor a lo largo del periodo, superando a los bonos gubernamentales. Durante el trimestre se produjo un aplanamiento pronunciado de la curva de tipos, que llegó incluso a invertirse, puesto que las tises a corto plazo eran superiores a las del largo plazo. Esto sugería que los inversores estaban empezando a descontar la disminución de la inflación y la aplicación de medidas de flexibilización por parte de los bancos centrales. La tendencia cambió en diciembre, cuando los bancos centrales retomaron un tono más agresivo.

Las tises de la deuda pública cayeron en enero de 2023, ya que el mercado veía indicios de una caída de la inflación y esperaba que ello conllevara una ralentización de las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, las tises volvieron a subir en febrero, cuando las cifras de inflación repuntaron súbitamente a mediados de mes y dispararon la volatilidad mientras los inversores especulaban con la medida que impondría el banco central para devolver los precios al objetivo. Las tises se desplomaron durante las turbulencias bancarias de marzo, puesto que empeoró la confianza en la economía mundial. Poco después volvieron a subir, pero aún así terminaron el mes muy por debajo de donde lo comenzaron.

Las tises de los bonos de todo el mundo apenas experimentaron variaciones en abril, ya que la calma volvió a los mercados tras la agitación de marzo. Sin embargo, los bonos corporativos repuntaron. Las tises volvieron a subir bruscamente en mayo, en tanto se esperaba una resolución al problema del techo de deuda, mientras que las tises del Reino Unido subieron significativamente por la subida de los tipos oficiales del Banco de Inglaterra. En otras partes de Europa, la presión alcista sobre las tises de la deuda pública fue mucho menor. En junio, se produjo un notable aumento en las tises de los bonos a corto plazo, ya que los mercados volvieron a ajustar al alza sus análisis sobre las políticas relativas a los tipos de interés de los bancos centrales para los meses siguientes. Sin embargo, las afianzadas expectativas sobre la inflación a medio plazo y las preocupaciones sobre las perspectivas económicas hicieron que el aumento de las tises a largo plazo fuera menos pronunciado. A finales de mes, las tises de los bonos del Tesoro estadounidenses alcanzaron valores máximos a tres meses, ya que los mejores datos económicos aumentaron las expectativas de que la Fed subiese los tipos una vez más en un intento por frenar la inflación. Mientras tanto, la curva de los bonos alemanes se encontraba en su nivel más invertido desde 1992 casi al final del trimestre, ya que las tises a dos años, que son más sensibles a las expectativas de ajuste, habían aumentado de forma brusca. Las tises de los bonos británicos también subieron durante el mes, especialmente en el extremo corto de la curva.

La rentabilidad de los bonos fue mixta en julio. Las tises de los bonos de EE. UU. a 10 años subieron 15 pb a pesar de bajar la inflación, ya que los buenos datos de actividad elevaron los rendimientos. En Reino Unido, las tises de los bonos a 10 años cayeron 12 pb debido a una inflación inferior a la esperada, mientras que las de los bonos alemanes a 10 años apenas aumentaron 6 pb. En el extremo corto, las tises de los bonos estadounidenses a dos años se mantuvieron estables. Agosto fue un mes bastante volátil para los bonos, especialmente en Estados Unidos, donde se vendieron implacablemente, lo que provocó que las tises alcanzaran su nivel más alto en años. La tir de EE. UU. a 10 años alcanzó un máximo intradía del 4,36 % el 22 de agosto, su nivel más alto desde 2007. Sin embargo, se moderó algo hacia finales de mes, terminando agosto 13 pb más alta. Algo similar ocurrió en Reino Unido, donde las tises de los bonos a 10 años subieron 40 pb en un momento dado, pero terminaron el mes con solo 5 pb más. Las tises de los bonos alemanes y japoneses a 10 años se mantuvieron básicamente estables. Los tipos del extremo corto fueron mucho menos volátiles, y EE. UU. alcanzó dos años con la curva plana. En septiembre, las tises de los bonos de EE. UU. a 10 años aumentaron 50 pb debido a la postura de tipos más altos durante más tiempo de la Fed, mientras que las de los bonos alemanes a 10 años subieron 40 pb. Las tises de la deuda pública a 10 años de Japón y Reino Unido subieron más modestamente, en 13 pb y 5 pb respectivamente, ya que sus bancos centrales fueron menos agresivos que la Fed. La tir de los bonos de Estados Unidos a dos años aumentó 20 pb.

## Mercados de renta variable

La renta variable global subió un 0,9 % en euros durante el cuarto trimestre de 2022. Europa (+9,6 %), Reino Unido (+7,4 %) y la región de Asia-Pacífico excluyendo Japón (+6,2 %) registraron los mejores resultados a nivel regional, principalmente porque sus monedas se apreciaron frente al dólar estadounidense. Las acciones estadounidenses subieron durante el trimestre en dólares, pero cayeron un 1,7 % en euros. La energía fue el sector con mejor rendimiento en el cuarto trimestre, ya que registró una subida de casi el 10 % en euros. Los sectores industrial (+8,3 %), de materias primas (+6,5 %) y financiero (+7,7 %) también subieron con fuerza. El sector del consumo discrecional fue el que más sufrió, puesto que cayó un 10,3 % en el trimestre, seguido por los de las telecomunicaciones (-7,7 %) y las TIC (-3,5 %).

La renta variable global subió un 6,0 % en euros durante el primer trimestre de 2023. La renta variable de la zona del euro registró la rentabilidad más fuerte, con una ganancia del 12,3 %, y la renta variable estadounidense registró la segunda mejor rentabilidad, del 5,8 %. Las acciones japonesas subieron un 4,5 % en el trimestre, las británicas un 4,2 % y las de mercados emergentes un 2,2 %. La renta variable de la región del Pacífico, excluyendo Japón, se quedó a la zaga, con una ganancia del 0,4 %. Hubo una considerable dispersión de los resultados a nivel sectorial durante el trimestre. El sector de TIC obtuvo los mejores resultados, con una subida del 19,1 %, seguido del sector de servicios de telecomunicaciones (+16,1 %) y del de bienes de consumo discrecionales (+14,5 %). Por el contrario, la energía (-4,9 %) y los servicios financieros y sanitarios (ambos cayeron un 3,2 %) vieron reducido su valor durante el trimestre.

Las acciones de los mercados desarrollados de todo el mundo aumentaron un 6,6 % en euros en el segundo trimestre, mientras que las acciones de los mercados emergentes ganaron solo un 0,6 %. EE. UU. fue el mercado con mejores resultados durante el trimestre, con un aumento del 8,3 %, seguido del japonés, cuyas acciones subieron un 6,0 %. Las acciones de la zona del euro subieron un 3,3 %, y las acciones del Reino Unido, un 1,8 %. La región del Pacífico, excluyendo Japón, fue la única que experimentó una caída del 2,2 % en el trimestre. Una vez más, hubo una considerable dispersión de la rentabilidad a nivel sectorial, y el sector de TIC volvió a ser el ganador, con una subida del 14,3 %. Solo hubo otro sector con una rentabilidad de dos dígitos: el del consumo discrecional, que subió un 10,2 %. Por el contrario, los sectores de la energía y los servicios públicos cayeron un 0,7 % en el trimestre, y el de materias primas también experimentó una ligera bajada.

Los valores de renta variable globales de los mercados desarrollados cayeron un 0,4 % en el tercer trimestre, mientras que los de los mercados emergentes crecieron un 0,2 %. Japón fue el mercado con mejor rendimiento en el trimestre, con un aumento del 1,6 %, seguido de cerca por Reino Unido, con un crecimiento del 1,5 %. La renta variable de la zona del euro fue la que peor se comportó, con una caída del 4,3 %, mientras que la de Estados Unidos apenas experimentó cambios, con tan solo una bajada del 0,1 %. Hubo una considerable dispersión a nivel sectorial durante el trimestre. La energía fue el mejor actor desde el punto de vista sectorial, con una ganancia del 15 %, seguida de los servicios de comunicación, que crecieron un 4,7 %. El sector de servicios públicos registró los peores resultados, perdiendo un 6,3 %, mientras que el de los bienes de consumo básico cayó un 3,4 % y el de TIC un 3,2 %. Todas son cifras en euros.

La información relativa al SFDR se puede encontrar en el apartado «Otra información para los accionistas (sin auditar)».

## Perspectivas

Seguimos viendo Estados Unidos como una economía de ciclo tardío, pero el crecimiento ha sorprendido hasta ahora este año al alza, impulsado por unas condiciones temporales favorables, como una mayor reducción del exceso de ahorro o una reducción de la inflación que incrementa los salarios reales. Esperamos que la combinación de la desaparición de esas condiciones favorables y la restricción monetaria (que todavía está en proceso) desacelere el crecimiento de Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2023 y sigue existiendo el riesgo de que esto provoque una leve recesión en 2024. Los datos de las encuestas (por ejemplo, el índice PMI compuesto) sugieren que el impulso de crecimiento en la zona del euro puede estabilizarse en torno a cero y esperamos que se mantenga igual en el cuarto trimestre de 2023. En el futuro, el crecimiento será el resultado de un tira y afloja entre, por un lado, la restricción monetaria y, por otro, el aumento del respaldo provocado por el crecimiento de los ingresos reales de los hogares. Siempre que el mercado laboral no se rompa, el crecimiento de la zona del euro debería recuperarse gradualmente en 2024.

También en Asia vemos tendencias de crecimiento divergentes. En Japón, el impulso del crecimiento parece sólido, gracias a un mercado laboral fuerte, lo que mejora la confianza de las empresas y una política monetaria flexible. En China, el impulso general del crecimiento sigue siendo débil, ya que los importantes sectores inmobiliarios y de exportación

siguen experimentando dificultades. Debido al mayor impulso de los estímulos desde julio, actualmente vemos con cautela algunos indicios de repunte en la actividad china, principalmente en la industria manufacturera, mientras que las transacciones inmobiliarias han mejorado modestamente. Los riesgos de crecimiento a medio plazo siguen siendo consecuencia de la poca confianza de las empresas debido al intervencionismo estatal y la incertidumbre normativa.

La inflación debería seguir moderándose, pero los precios más altos de las materias primas y el ajuste del mercado laboral (especialmente en EE. UU.) implican riesgos de subida importantes. Para que la inflación estadounidense baje hasta alcanzar el objetivo de manera sostenible, necesitamos ver un mercado laboral algo más débil, una moderación en el crecimiento salarial en torno al 3-3,5 %, y que se mantenga la debilidad en los precios de las viviendas y los alquileres.

En términos de política monetaria, no esperamos que la Reserva Federal de Estados Unidos siga aumentando los tipos a medida que el mercado laboral de los Estados Unidos se vaya debilitando gradualmente. Sin embargo, el riesgo se inclina hacia una subida adicional de 25 pb más adelante en 2023. La Fed se mantuvo en su narrativa de tipos más altos durante más tiempo, elevando su previsión media para 2024 en 50 pb, lo que implica solo un recorte de tipos de 50 pb en 2024. En septiembre, el BCE subió los tipos 25 pb hasta alcanzar el 4 %, y envió el mensaje de que seguramente ya se habían alcanzado unos tipos suficientemente restrictivos. El BCE sigue pendiente de los datos, pero ahora afectarán principalmente a la duración de los tipos altos.

Los subfondos siguen siendo constructivos para los valores de renta variable. El crecimiento resiliente de Estados Unidos y Japón puede ayudar a las ganancias y eso se puede ver en la mejora de la dinámica. Los márgenes corporativos se están estabilizando en un nivel más alto a medida que disminuye la presión del coste de los insumos, mientras que se espera que el crecimiento de las ganancias del tercer trimestre de EE. UU. se vuelva positivo y se acelere hacia 2024. Al mismo tiempo, el ánimo entre los inversores se tornó pesimista en septiembre. Sin embargo, las valoraciones no dejan mucho margen para una decepción en cuanto a las ganancias o mayores tises de los bonos.

La tendencia alcista de las tises de los bonos se aceleró en las últimas semanas, impulsada potencialmente por la narrativa de la Fed de tipos más altos durante más tiempo y el menor riesgo de recesión en Estados Unidos. Teniendo en cuenta el contexto de una economía de ciclo tardío y el reciente aumento de las tises de los bonos reales de EE. UU., consideramos atractiva la deuda pública estadounidense. Si bien es probable que la Fed termine con las subidas, vemos algún riesgo de que se produzca una subida final de los tipos a finales de este año. Como resultado, preferimos escalar gradualmente la exposición a los bonos del Tesoro estadounidenses. Esperamos que las tises de los bonos de la zona del euro se mantengan dentro de unos márgenes a corto plazo, mientras continúe la disputa entre una inflación subyacente elevada y un crecimiento más débil. Sin embargo, creemos que los niveles actuales son atractivos a medio plazo, teniendo en cuenta las peores perspectivas macroeconómicas. Como vemos una fuerte correlación con los movimientos de los tipos de interés de Estados Unidos, buscamos cierta estabilización en las tises de los bonos estadounidenses y ser más constructivos en los tipos de interés del euro.

En general, los diferenciales de crédito no están descontando una recesión ni el endurecimiento de los estándares crediticios. A pesar de la cautela a medio plazo en relación con el crédito corporativo, los subfondos mantienen una pequeña preferencia por los bonos corporativos de alta calidad denominados en euros, ya que la resiliencia y la desinflación de EE. UU. ofrecen apoyo a corto plazo y los diferenciales del grado de inversión en euros se mantienen por encima de su media a largo plazo.

## **Proceso de inversión**

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

Los subfondos son fondos de fondos e invierten principalmente en carteras internacionales diversificadas de fondos de renta variable y de renta fija (fondos que invierten en acciones o en instrumentos de renta fija). Para lograr el objetivo de inversión, utilizamos la gestión activa para responder a las cambiantes condiciones del mercado. En este sentido, los fondos pretenden beneficiarse de decisiones tácticas de asignación de activos siendo conscientes de los riesgos y de una selección de valores ascendente utilizando criterios ESG y financieros. La perspectiva se genera a partir de señales cuantitativas (fundamentales y conductuales) y un juicio cualitativo, lo que produce asignaciones dinámicas de activos a lo largo del tiempo. Por consiguiente, el posicionamiento de los fondos puede distanciarse sustancialmente con respecto

al del índice. Además, los subfondos integran los factores ESG y los riesgos ESG en el proceso de inversión junto con factores financieros tradicionales.

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

El subfondo invierte principalmente en una cartera diversificada de instrumentos de renta fija de la zona del euro, incluidos bonos verdes, denominados en euros y valores de renta variable europea de empresas y emisores que aplican políticas de desarrollo sostenible que respetan principios medioambientales, sociales y de gobernanza. Para lograr el objetivo de inversión, utilizamos la gestión activa para responder a las cambiantes condiciones del mercado. En este sentido, pretendemos beneficiarnos de un posicionamiento táctico siendo conscientes de los riesgos y de una selección de valores ascendente utilizando criterios ESG y financieros. Nuestra perspectiva se genera a partir de señales cuantitativas (fundamentales y conductuales) y en un juicio cualitativo. Este proceso dinámico de asignación de activos nos permite explotar oportunidades de inversión atractivas cuando surgen. El Subfondo promueve características ambientales o sociales, tal como se describe en el artículo 8 del Reglamento SFDR, pero no tiene como objetivo la inversión sostenible. Sin embargo, tendrá un porcentaje mínimo del 30 % de inversiones sostenibles, pretende lograr una intensidad de carbono inferior y una mejor calificación ESG media ponderada en comparación con el valor de referencia.

### **Rentabilidad**

#### **Goldman Sachs Patrimonial Defensive**

En el contexto de un mercado volátil descrito anteriormente, Goldman Sachs Patrimonial Defensive logró una rentabilidad un 2,68 % superior (bruta de comisiones) entre octubre de 2022 y septiembre de 2023. En términos relativos (y brutos de comisiones), el subfondo superó ligeramente a su índice de referencia, que ganó un 2,41 % en los últimos doce meses. La rentabilidad neta de la clase de acciones I Cap EUR de Goldman Sachs Patrimonial Defensive fue del 1,79 % durante el periodo analizado.

Las decisiones tácticas sobre el nivel de clase de activos agregaron poco valor durante el periodo analizado. El subfondo se benefició de una actitud cauta respecto a los bonos en los primeros meses del periodo analizado, ya que la inflación siguió sorprendiendo con subidas y los bancos centrales reaccionaron aumentando agresivamente los tipos de interés. Pero la decisión en el tercer trimestre de 2023 de aumentar la exposición a los bonos (del Estado) resultó no ser acertada, ya que la Reserva Federal sorprendió a los mercados en septiembre de 2023 al transmitir el mensaje de que los tipos seguirían altos durante más tiempo. La asignación táctica a la renta variable restó algo de valor el año pasado, ya que los mercados de valores se comportaron mejor de lo esperado. En la primera mitad del periodo analizado, el subfondo mantuvo una actitud bastante cauta con respecto a la renta variable, lo que dio lugar principalmente a una menor ponderación de esta. Durante la mayor parte de la segunda mitad del periodo analizado, el subfondo mantuvo una ponderación bastante neutral en renta variable. El momento escogido para llevar a cabo una pequeña sobreponderación en renta variable, a mediados de septiembre, resultó no ser bueno, por las ventas que tuvieron lugar en los mercados de renta variable.

El componente de renta variable se comportó peor que su índice de referencia durante el periodo analizado. En particular, las asignaciones a renta variable regional restaron algo de valor. Por ejemplo, la infraponderación en acciones de la zona del euro no obtuvo buenos resultados en el primer trimestre de 2023, ya que la crisis energética del continente europeo afectó menos al crecimiento económico de lo previsto. Las ventas sectoriales descendentes fueron bastante limitadas durante el periodo analizado. La selección de fondos de renta variable afectó al rendimiento, pese al efecto positivo del cuarto trimestre de 2022.

La parte de renta fija de la cartera superó la rentabilidad de su índice de referencia durante el periodo analizado. La decisión de aumentar gradualmente la ponderación en bonos de riesgo a lo largo del cuarto trimestre de 2022 resultó acertada. En marzo de 2023, los subfondos redujeron las asignaciones de crédito a bonos corporativos de alto rendimiento y deuda de mercados emergentes, por el protagonismo que adquirieron las preocupaciones en torno al sector bancario de Estados Unidos. A partir de ese momento, los subfondos pasaron a tener una pequeña preferencia por los bonos corporativos de alta calidad, lo que también resultó positivo. La asignación por países y la gestión de la duración influyeron en el rendimiento del periodo analizado.

## Goldman Sachs Patrimonial Balanced

En el contexto de un mercado volátil descrito anteriormente, Goldman Sachs Patrimonial Balanced logró una rentabilidad un 4,86 % superior (bruta de comisiones) entre octubre de 2022 y septiembre de 2023. La rentabilidad neta de la clase de acciones I Cap EUR de Goldman Sachs Patrimonial Balanced fue del 3,95 % durante el periodo analizado. En términos relativos, el subfondo se comportó peor que su índice de referencia, que ganó un 5,50 % en los últimos doce meses.

Las decisiones tácticas sobre el nivel de clase de activos agregaron poco valor durante el periodo analizado. El subfondo se benefició de una actitud cauta respecto a los bonos en los primeros meses del periodo analizado, ya que la inflación siguió sorprendiendo con subidas y los bancos centrales reaccionaron aumentando agresivamente los tipos de interés. Pero la decisión en el tercer trimestre de 2023 de aumentar la exposición a los bonos (del Estado) resultó no ser acertada, ya que la Reserva Federal sorprendió a los mercados en septiembre de 2023 al transmitir el mensaje de que los tipos seguirían altos durante más tiempo. La asignación táctica a la renta variable restó algo de valor el año pasado, ya que los mercados de valores se comportaron con mayor solidez de lo esperado. En la primera mitad del periodo analizado, el subfondo mantuvo una actitud bastante cauta con respecto a la renta variable, lo que dio lugar principalmente a una menor ponderación de esta. Durante la mayor parte de la segunda mitad del periodo analizado, el subfondo mantuvo una ponderación bastante neutral en renta variable. El momento escogido para llevar a cabo una pequeña sobreponderación en renta variable, a mediados de septiembre, resultó no ser bueno, por las ventas que tuvieron lugar en los mercados de renta variable.

El componente de renta variable se comportó peor que su índice de referencia durante el periodo analizado. En particular, las asignaciones a renta variable regional restaron algo de valor. Por ejemplo, la infraponderación en acciones de la zona del euro no obtuvo buenos resultados en el primer trimestre de 2023, ya que la crisis energética del continente europeo afectó menos al crecimiento económico de lo previsto. Las ventas sectoriales descendentes fueron bastante limitadas durante el periodo analizado. La selección de fondos de renta variable afectó al rendimiento, pese al efecto positivo del cuarto trimestre de 2022.

La parte de renta fija de la cartera superó la rentabilidad de su índice de referencia durante el periodo analizado. La decisión de aumentar gradualmente la ponderación en bonos de riesgo a lo largo del cuarto trimestre de 2022 resultó acertada. En marzo de 2023, los subfondos redujeron las asignaciones de crédito a bonos corporativos de alto rendimiento y deuda de mercados emergentes, por el protagonismo que adquirieron las preocupaciones en torno al sector bancario de Estados Unidos. A partir de ese momento, los subfondos pasaron a tener una pequeña preferencia por los bonos corporativos de alta calidad, lo que también resultó positivo. La asignación por países y la gestión de la duración influyeron en el rendimiento del periodo analizado.

## Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

En el contexto de un mercado volátil descrito anteriormente, Goldman Sachs Patrimonial Aggressive logró una rentabilidad un 7,27 % superior (bruta de comisiones) entre octubre de 2022 y septiembre de 2023. La rentabilidad neta de la clase de acciones I Cap EUR de Goldman Sachs Patrimonial Aggressive fue del 6,34 % durante el periodo analizado. En términos relativos, el subfondo se comportó peor que su índice de referencia, que ganó un 8,62 % en los últimos doce meses.

Las decisiones tácticas sobre el nivel de clase de activos agregaron poco valor durante el periodo analizado. El subfondo se benefició de una actitud cauta respecto a los bonos en los primeros meses del periodo analizado, ya que la inflación siguió sorprendiendo con subidas y los bancos centrales reaccionaron aumentando agresivamente los tipos de interés. Pero la decisión en el tercer trimestre de 2023 de aumentar la exposición a los bonos (del Estado) resultó no ser acertada, ya que la Reserva Federal sorprendió a los mercados en septiembre de 2023 al transmitir el mensaje de que los tipos seguirían altos durante más tiempo. La asignación táctica a la renta variable restó algo de valor el año pasado, ya que los mercados de valores se comportaron con mayor solidez de lo esperado. En la primera mitad del periodo analizado, el subfondo mantuvo una actitud bastante cauta con respecto a la renta variable, lo que dio lugar principalmente a una menor ponderación de esta. Durante la mayor parte de la segunda mitad del periodo analizado, el subfondo mantuvo una ponderación bastante neutral en renta variable. El momento escogido para llevar a cabo una pequeña sobreponderación en renta variable, a mediados de septiembre, resultó no ser bueno, por las ventas que tuvieron lugar en los mercados de renta variable.

El componente de renta variable se comportó peor que su índice de referencia durante el periodo analizado. En particular, las asignaciones a renta variable regional restaron algo de valor. Por ejemplo, la infraponderación en acciones de la zona del euro no obtuvo buenos resultados en el primer trimestre de 2023, ya que la crisis energética del continente europeo afectó menos al crecimiento económico de lo previsto. Las ventas sectoriales descendentes fueron bastante limitadas durante el periodo analizado. La selección de fondos de renta variable afectó al rendimiento, pese al efecto positivo del cuarto trimestre de 2022.

La parte de renta fija de la cartera superó la rentabilidad de su índice de referencia durante el periodo analizado. La decisión de aumentar gradualmente la ponderación en bonos de riesgo a lo largo del cuarto trimestre de 2022 resultó acertada. En marzo de 2023, los subfondos redujeron las asignaciones de crédito a bonos corporativos de alto rendimiento y deuda de mercados emergentes, por el protagonismo que adquirieron las preocupaciones en torno al sector bancario de Estados Unidos. A partir de ese momento, los subfondos pasaron a tener una pequeña preferencia por los bonos corporativos de alta calidad, lo que también resultó positivo. La asignación por países y la gestión de la duración influyeron en el rendimiento del periodo analizado.

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

En el contexto de un mercado volátil descrito anteriormente, Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable logró una rentabilidad un 7,84 % superior (bruta de comisiones) entre octubre de 2022 y septiembre de 2023. La rentabilidad neta de la clase de acciones P Cap EUR de Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable fue del 6,31 % durante el periodo analizado. En términos relativos, el subfondo se comportó peor que su índice de referencia, que ganó un 9,01 % en los últimos doce meses.

Las decisiones tácticas sobre el nivel de clase de activos afectaron al rendimiento durante el periodo analizado. En la primera mitad del periodo analizado, el subfondo mantuvo una actitud bastante cauta con respecto a la renta variable, lo que perjudicó al resultado general por la recuperación que experimentaron los valores de renta variable europeos en ese momento. En la segunda mitad del periodo analizado, el subfondo mantuvo una ponderación bastante neutral en renta variable. El subfondo se benefició de una actitud cauta respecto a los bonos en los primeros meses del periodo analizado, ya que la inflación siguió sorprendiendo con subidas y los bancos centrales reaccionaron aumentando agresivamente los tipos de interés. En los dos primeros trimestres de 2023, la exposición y la duración pasaron a ser casi neutrales. Pero la decisión en el tercer trimestre de 2023 de aumentar la exposición a los bonos (del Estado) resultó no ser acertada, ya que los bancos centrales sorprendieron a los mercados en septiembre de 2023 al transmitir el mensaje de que los tipos seguirían altos durante más tiempo.

El componente de renta variable se comportó peor que su índice de referencia durante el periodo analizado, ya que los efectos de la selección de valores fueron negativos. Tanto la estrategia de renta variable sostenible orientada al crecimiento como la de renta variable sostenible más orientada al valor se comportaron peor que el valor de referencia. La estrategia de renta variable sostenible orientada al crecimiento tuvo dificultades, especialmente en los primeros meses del periodo analizado, mientras que la estrategia de renta variable sostenible orientada al valor se vio afectada por la exclusión de los combustibles fósiles por razones de sostenibilidad, ya que los precios del petróleo subieron con fuerza en los últimos meses.

La parte de renta fija de la cartera superó la rentabilidad de su índice de referencia durante el periodo analizado. De manera particular, la preferencia por bonos corporativos sostenibles de alta calidad contribuyó positivamente. La asignación por países y la gestión de la duración también aportaron cierto valor, especialmente en los primeros meses del periodo analizado.

### **Índice de referencia**

Goldman Sachs Patrimonial Defensive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced y Goldman Sachs Patrimonial Aggressive son estrategias de multiactivos diversificadas, con una configuración similar, pero con un perfil de inversión diferente. Los índices de referencia de los fondos son una combinación de índices de renta variable (MSCI All Country World Index NR) y de renta fija (Bloomberg Euro Aggregate) en línea con su perfil de inversión específico. Los subfondos emplean la gestión activa para responder ante el cambio de las condiciones del mercado, mediante el uso del análisis fundamental y conductual, entre otros, lo cual resulta en una asignación dinámica de activos con el tiempo. Por consiguiente, el posicionamiento puede distanciarse sustancialmente con respecto al del valor de referencia.

Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable invierte principalmente en una cartera diversificada de instrumentos de renta fija de la zona del euro, incluidos bonos verdes, denominados en euros y valores de renta variable europea de empresas y emisores que aplican políticas de desarrollo sostenible que respetan principios medioambientales, sociales y de gobernanza. La cartera de renta variable se centra en un universo de inversión europeo, e invierte principalmente en valores de renta variable de empresas que componen el índice MSCI Europe (NR). En la cartera de renta fija, la cartera de bonos corporativos se centra en un universo de inversión europeo, e invierte principalmente en bonos de empresas que componen el índice Bloomberg Euro-Aggregate. El fondo se gestiona de forma activa y presenta un perfil de inversión del 50 % en valores de renta fija denominados en euros y del 50 % en valores de renta variable europea. El índice de referencia se compone de la siguiente manera: 50 % MSCI Europe Index (Net), 50 % Bloomberg Euro Aggregate.

Rendimiento de 1 año a fecha de 30 de septiembre de 2023						
Nombre del subfondo	Nombre de la clase de acciones	Rendimiento bruto en %	Rendimiento neto en %	Índice de referencia a 1 año	Rendimiento relativo bruto en % <sup>(1,2)</sup>	Rendimiento relativo neto en % <sup>(1,3)</sup>
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	I Cap EUR	7,27	6,34	8,62	-1,34	-2,28
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	I Cap EUR	4,86	3,95	5,50	-0,64	-1,55
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	I Cap EUR	2,68	1,79	2,41	0,27	-0,63
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	P Cap EUR	7,84	6,31	9,01	-1,17	-2,71

<sup>(1)</sup>Se indica el rendimiento relativo con relación a la referencia oficial del fondo. En algunos casos, el valor de referencia solo se utiliza a efectos de calcular la rentabilidad. La referencia oficial se indica en el folleto.

<sup>(2)</sup> El rendimiento relativo bruto es el rendimiento bruto de la clase de acciones menos el valor de referencia de la clase de acciones, por lo que el rendimiento bruto de la clase de acciones se calcula como el rendimiento neto basado en el valor liquidativo (VL) por acción más la cifra de gastos corrientes.

<sup>(3)</sup> El rendimiento relativo neto es el rendimiento neto de la clase de acciones menos el valor de referencia de la clase de acciones, por lo que el rendimiento neto de la clase de acciones se calcula como el rendimiento neto basado en el valor liquidativo (VL) por acción.

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

Valor de referencia de Goldman Sachs Patrimonial Defensive: 25 % MSCI AC World (NR), 75 % Bloomberg Euro Aggregate, valor de referencia de Goldman Sachs Patrimonial Balanced: 50 % MSCI AC World (NR), 50 % Bloomberg Euro Aggregate y valor de referencia de Goldman Sachs Patrimonial Aggressive: 75 % MSCI AC World (NR), 25 % Bloomberg Euro Aggregate y valor de referencia de Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable: 50 % MSCI Europe (NR), 50 % Bloomberg Euro Aggregate.

Los resultados se presentan después de deducir todos los costes de operación, pero antes de deducir la cifra de gastos corrientes (que es la suma de la comisión de gestión, la comisión de servicios fija y el impuesto de suscripción (taxe d'abonnement)). Los resultados incluyen la reinversión de los ingresos. Goldman Sachs Patrimonial Balanced se lanzó el 18 de julio de 1991, Goldman Sachs Patrimonial Defensive y Aggressive se lanzaron el 25 de julio de 1994 y Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable se lanzó el 20 de octubre de 1995.

La rentabilidad histórica no predice los rendimientos futuros ni garantiza los resultados futuros, que podrían variar.

### Luxemburgo, 3 de noviembre de 2023



## Informe de auditoría

A los accionistas de  
**Goldman Sachs Funds V**

---

### Nuestra opinión

A nuestro juicio, las cuentas anuales adjuntas ofrecen una imagen fiel y objetiva de la situación financiera de Goldman Sachs Funds V (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos a 30 de septiembre de 2023, así como de los resultados de sus operaciones y de las variaciones en su patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de cuentas anuales.

#### *Lo que hemos auditado*

Las cuentas anuales del Fondo comprenden:

- el estado del patrimonio neto a 30 de septiembre de 2023;
- la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cerrado a dicha fecha;
- el estado de las variaciones patrimoniales del ejercicio cerrado a dicha fecha;
- el estado de las inversiones a 30 de septiembre de 2023; y
- las notas sobre las cuentas anuales, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de la auditoría («Ley de 23 de julio de 2016») y con las normas internacionales de auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades previstas en la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen con más detalle en el apartado «Responsabilidades del auditor autorizado en relación con la auditoría de las cuentas anuales» de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada en apoyo de la opinión que se expone a continuación.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluidas las Normas Internacionales de Independencia, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (Código IESBA), adoptado en Luxemburgo por la CSSF, y de conformidad con los requisitos éticos pertinentes para llevar a cabo nuestra auditoría de las cuentas anuales. Hemos cumplido con nuestros otros deberes éticos de acuerdo con dichos requisitos éticos.

---

### Información adicional

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la información adicional. La información adicional comprende la información indicada en el informe anual, pero no contiene ni las cuentas anuales ni nuestro informe de auditoría.

Nuestro dictamen sobre las cuentas anuales no cubre la información adicional y no expresamos ninguna forma de conclusión de garantía en el mismo.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo  
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
Inscrite en el Registro Mercantil Luxemburgo con n.º B 65 477 - IVA LU25482518*

En relación con nuestra auditoría sobre las cuentas anuales, nuestra obligación es leer la información adicional identificada anteriormente y considerar si dicha información adicional difiere significativamente de las cuentas anuales o de nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si parece contener errores sustanciales de otro tipo. Cuando, basándonos en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que existe una inexactitud sustancial en dicha otra información, tenemos la obligación de informar de dicho hecho. No tenemos nada que notificar en este sentido.

---

### **Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo en relación con las cuentas anuales**

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación objetiva de las cuentas anuales con arreglo a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de cuentas anuales, así como de cuantos controles internos estime necesario implantar el Consejo de Administración del Fondo para permitir que las cuentas anuales se elaboren sin errores sustanciales, ya se deban a fraude o a equívoco.

A la hora de elaborar las cuentas anuales, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de valorar la capacidad de continuidad del Fondo y de cada uno de sus subfondos, informando, si procede, de las cuestiones relacionadas con su capacidad para continuar. Además, usará el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que el Consejo de Administración del Fondo pretenda liquidar el Fondo, cerrar cualquiera de sus subfondos o cesar su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

---

### **Responsabilidades del Auditor autorizado en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una garantía razonable de que las cuentas anuales en su conjunto no incluyan errores sustanciales, ya se deban a fraude o a equívoco, y expedir un informe de auditoría con nuestro dictamen. Aunque las garantías razonables ofrecen un elevado nivel de fiabilidad, no implican que una auditoría, realizada con arreglo a la Ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 y las NIA, conforme a lo adoptado para Luxemburgo por la CSSF, vaya a detectar siempre las incorrecciones materiales cuando existan. Las incorrecciones pueden ser consecuencia del fraude o un error y reciben la consideración de materiales cuando, ya sea de forma individual o conjunta, se pueda esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, fundadas en estas cuentas anuales.

En el marco de una auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos nuestro juicio profesional y adoptamos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además:

- Identificamos y valoramos el riesgo de que existan errores sustanciales en las cuentas anuales, ya se deban a fraude o a equívoco; diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos datos de auditoría suficientes y adecuados para poder formular un dictamen de auditoría. El riesgo de no detectar un error sustancial debido a fraude es mayor que el riesgo de no detectar un error debido a equívoco, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisión deliberada, información falsa o la invalidación de los controles internos.
- Nos familiarizamos con los controles internos pertinentes para la auditoría con vistas a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia de dichos controles del Fondo.



- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas, determinando hasta qué punto las estimaciones contables e informaciones relacionadas elaboradas por el Consejo de Administración del Fondo son razonables.
- Extraemos conclusiones sobre la idoneidad del uso que el Consejo de Administración del Fondo hace del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los datos de auditoría obtenidos, sobre si existen incertidumbres sustanciales relacionadas con sucesos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de continuidad del Fondo o de cada uno de sus subfondos. Si concluimos que existen incertidumbres sustanciales, estamos obligados a señalar en nuestro informe de auditoría las informaciones relacionadas contenidas en las cuentas anuales o, si dichas informaciones son inadecuadas, a modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones están basadas en los datos de auditoría obtenidos hasta la fecha de elaboración de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden dar lugar a que el Fondo o cualquiera de sus subfondos cesen en su funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluidas las informaciones, y si las cuentas anuales representan o no las operaciones y los eventos subyacentes de forma tal que conformen una presentación objetiva.

Comunicamos a las personas u órganos responsables de la gobernanza, entre otras cosas, el alcance y la fecha planificados para la auditoría, así como los hechos observados que sean pertinentes y las deficiencias significativas del control interno identificadas durante la auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representada por

Firmado electrónicamente por:  
John Parkhouse

[Firma]  
John Parkhouse

Luxemburgo, 6 de diciembre de 2023

## ESTADO DEL PATRIMONIO NETO

	Notas	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Total combinado del ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023 EUR
<b>Activos</b>						
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	(2)	502.919.948,71	1.259.714.658,03	618.573.266,09	708.788.667,01	3.089.996.539,84
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(2)	5.376,22	-	17,28	1.306.119,31	1.311.512,81
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	(2)	1.064.404,09	2.240.440,30	845.835,67	-	4.150.680,06
Tesorería		3.157.779,04	8.456.727,13	62.435,61	15.961.519,61	27.638.461,39
Saldos a pagar por intermediarios	(10)	15.818.674,33	33.041.272,51	12.948.319,52	3.255.468,57	65.063.734,93
Importes por cobrar por venta de inversiones		-	-	3.778.198,90	195.814,53	3.974.013,43
Importes por cobrar por acciones emitidas		55.137,40	76.426,95	25.245,35	83.025,45	239.835,15
Intereses devengados por cobrar		-	-	-	2.942.180,81	2.942.180,81
Dividendos devengados por cobrar		-	-	-	379.940,09	379.940,09
<b>Activos totales</b>		<b>523.021.319,79</b>	<b>1.303.529.524,92</b>	<b>636.233.318,42</b>	<b>732.912.735,38</b>	<b>3.195.696.898,51</b>
<b>Pasivo</b>						
Saldos a pagar a intermediarios	(10)	526.034,30	-	42,63	417.018,13	943.095,06
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(2)	404.427,01	-	1.405,85	723.302,63	1.129.135,49
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(2)	4.812.356,33	11.203.638,41	4.445.578,35	667.870,41	21.129.443,50
Importes por pagar por compra de inversiones		-	-	1.934,18	1.249.211,50	1.251.145,68
Importes por pagar por reembolso de acciones		84.593,49	1.481.925,48	689.730,78	827.068,34	3.083.318,09
Comisiones de gestión por pagar		602.796,81	1.088.127,27	310.366,90	757.769,61	2.759.060,59
Gastos por pagar		93.798,26	234.181,30	90.047,91	254.710,10	672.737,57
Otros pasivos	(2)	1.509,17	-	-	-	1.509,17
<b>Pasivos totales</b>		<b>6.525.515,37</b>	<b>14.007.872,46</b>	<b>5.539.106,60</b>	<b>4.896.950,72</b>	<b>30.969.445,15</b>
<b>Patrimonio neto</b>		<b>516.495.804,42</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>3.164.727.453,36</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Notas	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Total combinado del ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023 EUR
<b>Ingresos</b>						
Ingresos por dividendos	(2)	1.164.332,47	1.909.201,24	988.304,01	10.967.676,43	15.029.514,15
Ingresos de intereses sobre bonos y otros títulos de deuda	(2)	-	-	-	4.204.389,83	4.204.389,83
Ingresos de intereses bancarios	(2)	400.289,84	855.807,79	295.741,08	464.345,75	2.016.184,46
Otros ingresos	(2)	2.150,89	-	-	3.640,26	5.791,15
<b>Total de ingresos</b>		<b>1.566.773,20</b>	<b>2.765.009,03</b>	<b>1.284.045,09</b>	<b>15.640.052,27</b>	<b>21.255.879,59</b>
<b>Gastos</b>						
Comisiones de gestión	(5)	4.925.243,74	11.465.042,39	5.217.771,74	9.133.283,75	30.741.341,62
Comisiones de servicios fijas	(6)	771.064,77	1.990.136,50	1.031.639,27	1.487.302,57	5.280.143,11
Impuesto de suscripción	(3)	60.427,84	95.631,51	24.723,82	366.298,76	547.081,93
Comisiones de superposición	(12)	12.539,91	-	48,74	133.644,12	146.232,77
<b>Gastos totales</b>		<b>5.769.276,26</b>	<b>13.550.810,40</b>	<b>6.274.183,57</b>	<b>11.120.529,20</b>	<b>36.714.799,43</b>
<b>Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión</b>		(13.594,18)	(28.906,08)	(11.933,90)	(1.259.112,80)	(1.313.546,96)
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones de inversión del ejercicio</b>		<b>(4.216.097,24)</b>	<b>(10.814.707,45)</b>	<b>(5.002.072,38)</b>	<b>3.260.410,27</b>	<b>(16.772.466,80)</b>
Plusvalía materializada sobre valores de inversión, excluyendo derivados	(2)	19.682.968,54	43.654.118,27	16.592.508,71	23.321.467,72	103.251.063,24
Minusvalía materializada sobre valores de inversión, excluyendo derivados	(2)	(5.607.752,59)	(16.993.480,33)	(21.985.935,52)	(34.470.039,11)	(79.057.207,55)
Plusvalía materializada sobre instrumentos financieros derivados		22.210.835,71	46.095.565,27	21.038.178,44	8.449.157,22	97.793.736,64
Minusvalía materializada sobre instrumentos financieros derivados		(17.577.727,31)	(41.459.383,80)	(18.837.727,59)	(5.599.759,00)	(83.474.597,70)
Plusvalía materializada sobre divisas		413.341,48	795.897,31	289.397,61	1.026.536,33	2.525.172,73
Minusvalía materializada sobre divisas		(831.032,53)	(1.762.312,78)	(701.696,95)	(1.123.049,82)	(4.418.092,08)
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>		<b>18.290.633,30</b>	<b>30.330.403,94</b>	<b>(3.605.275,30)</b>	<b>(8.395.686,66)</b>	<b>36.620.075,28</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión		24.529.547,42	43.280.394,70	26.518.938,69	50.124.786,01	144.453.666,82
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre instrumentos financieros derivados		(7.368.509,09)	(17.499.817,00)	(7.273.132,75)	(102.440,05)	(32.243.898,89)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Notas	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Total combinado del ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023 EUR
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre divisas extranjeras	63.510,66	83.862,19	60.110,91	(22.119,26)	185.364,50
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>	<b>17.224.548,99</b>	<b>25.864.439,89</b>	<b>19.305.916,85</b>	<b>50.000.226,70</b>	<b>112.395.132,43</b>
<b>Plusvalía/(minusvalía) neta de operaciones del ejercicio</b>	<b>31.299.085,05</b>	<b>45.380.136,38</b>	<b>10.698.569,17</b>	<b>44.864.950,31</b>	<b>132.242.740,91</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE VARIACIONES PATRIMONIALES

	Notas	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Total combinado del ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023 EUR
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>		<b>483.891.109,93</b>	<b>1.311.807.366,56</b>	<b>725.983.732,84</b>	<b>692.412.762,49</b>	<b>3.214.094.971,82</b>
Ganancias procedentes de la emisión de acciones		43.776.864,56	65.031.902,75	12.965.362,66	65.012.026,24	186.786.156,21
Pago por reembolso de acciones		(42.397.460,44)	(132.604.671,97)	(118.946.443,67)	(74.108.708,60)	(368.057.284,68)
Plusvalía neta de operaciones del ejercicio		31.299.085,05	45.380.136,38	10.698.569,17	44.864.950,31	132.242.740,91
Distribución de dividendos	(4)	(73.794,68)	(93.081,26)	(7.009,18)	(165.245,78)	(339.130,90)
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>		<b>516.495.804,42</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>3.164.727.453,36</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADÍSTICAS

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

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

## NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1 Organización

Goldman Sachs Funds V (el «Fondo» o la «Sociedad») es una sociedad de inversión de capital variable (SICAV) constituida como sociedad anónima (société anonyme) con duración ilimitada el 9 de junio de 1986, y regulada con arreglo a la parte I de la versión vigente de la ley de Luxemburgo del 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, sobre organismos de inversión colectiva. Surgió de la conversión, en esa fecha, del fondo de inversión colectiva Patrimonial creado en mayo de 1960.

El acta de constitución y los estatutos sociales de la Sociedad se han publicado en el Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg, y se han depositado en el Registro del Tribunal del Distrito de Luxemburgo, en el cual se pueden consultar y solicitar copias de los mismos mediante pago de las tasas de registro.

El Fondo está inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 24 401.

Actualmente, el Fondo ofrece a los inversores las siguientes clases de acciones:

Nombre de la clase de acciones	Descripción
Capitalisation I	Acciones de capitalización reservadas a inversores institucionales.
Capitalisation N	Acciones de capitalización que no pagan ningún reintegro y están destinadas a los inversores particulares en el mercado de los Países Bajos. La comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «N» es inferior a la comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «P». La comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «N» es igual a la comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «P». A este tipo de Clase de Acciones no se le aplican comisiones de suscripción ni de conversión.
Capitalisation P	Acciones de capitalización destinadas a inversores particulares.
Capitalisation P Hedged*	Acciones de capitalización destinadas a inversores particulares y denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. Estas acciones utilizan técnicas de cobertura para obtener protección frente a la exposición en la moneda de referencia del subfondo.
Capitalisation R	Acciones de capitalización destinadas a inversores particulares que son clientes de Distribuidores que prestan servicios de asesoramiento de inversión basados en acuerdos de comisiones independientes. No se pagan retrocesiones ni reintegros. La comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «R» es inferior a la comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «P». La comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «R» es igual a la comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «P». Las comisiones de conversión y suscripción máximas para la Clase de Acciones «R» son iguales a las de la Clase de Acciones «P».
Capitalisation R Hedged*	Acciones de capitalización destinadas a inversores particulares que son clientes de Distribuidores que prestan servicios de asesoramiento de inversión basados en acuerdos de comisiones independientes y están denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. No se pagan retrocesiones ni reintegros. La comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «R» es inferior a la comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «P». La comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «R» es igual a la comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «P». Las comisiones de conversión y suscripción máximas para la Clase de Acciones «R» son iguales a las de la Clase de Acciones «P». Estas acciones utilizan técnicas de cobertura para obtener protección frente a la exposición en la moneda de referencia del subfondo.
Capitalisation X	Acciones de capitalización destinadas a inversores particulares que se diferencian de la Clase de Acciones «P» por aplicar una comisión de gestión más elevada y porque se distribuyen en determinados países en los que las condiciones del mercado imponen una estructura de comisiones más elevadas.

Nombre de la clase de acciones	Descripción
Capitalisation X Hedged*	Acciones de capitalización destinadas a inversores particulares que se diferencian de la Clase de Acciones «P» por aplicar una comisión de gestión más elevada y porque se distribuyen en determinados países en los que las condiciones del mercado imponen una estructura de comisiones más elevadas; están denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. Estas acciones utilizan técnicas de cobertura para obtener protección frente a la exposición en la moneda de referencia del subfondo.
Capitalisation Z	Acciones de capitalización destinadas a inversores institucionales que, por decisión de la Sociedad Gestora, han firmado un acuerdo de gestión especial (el «Acuerdo especial»), además de su contrato de suscripción con relación a su inversión en el Fondo. En el caso de esta Clase de Acciones, la Sociedad Gestora aplica y cobra la comisión de gestión directamente a los Accionistas, tal como se determina en el Acuerdo especial. La inversión en esta Clase de Acciones requiere un importe mínimo de tenencia de 5.000.000 de EUR, o su equivalente en otra divisa.
Distribution P	Acciones de distribución destinadas a inversores particulares.
Distribution P Hedged*	Acciones de distribución destinadas a inversores particulares y denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. Estas acciones utilizan técnicas de cobertura para obtener protección frente a la exposición en la moneda de referencia del subfondo.
Distribution R	Acciones de distribución destinadas a inversores particulares que son clientes de Distribuidores que prestan servicios de asesoramiento de inversión basados en acuerdos de comisiones independientes. No se pagan retrocesiones ni reintegros. La comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «R» es inferior a la comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «P». La comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «R» es igual a la comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «P». Las comisiones de conversión y suscripción máximas para la Clase de Acciones «R» son iguales a las de la Clase de Acciones «P».
Distribution R Hedged*	Acciones de distribución destinadas a inversores particulares que son clientes de Distribuidores que prestan servicios de asesoramiento de inversión basados en acuerdos de comisiones independientes y están denominadas en una moneda distinta de la moneda de referencia del subfondo. No se pagan retrocesiones ni reintegros. La comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «R» es inferior a la comisión de gestión máxima para la Clase de Acciones «P». La comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «R» es igual a la comisión de servicios fija para la Clase de Acciones «P». Las comisiones de conversión y suscripción máximas para la Clase de Acciones «R» son iguales a las de la Clase de Acciones «P». Estas acciones utilizan técnicas de cobertura para obtener protección frente a la exposición en la moneda de referencia del subfondo.
Distribution X	Acciones de distribución destinadas a inversores particulares que se diferencian de la Clase de Acciones «P» por aplicar una comisión de gestión más elevada y porque se distribuyen en determinados países en los que las condiciones del mercado imponen una estructura de comisiones más elevadas.

\*La intención es cubrir la totalidad o parte del patrimonio neto en la moneda de referencia del subfondo o la exposición a divisas de determinados activos (aunque no necesariamente todos) del subfondo en cuestión bien en la moneda de referencia de la clase de acciones con cobertura de divisas o bien en una moneda alternativa. Por lo general, se intenta realizar dicha cobertura mediante el uso de diversos instrumentos financieros derivados, incluidos, entre otros, los contratos de divisas a plazo OTC (over the counter) y los contratos de swaps de divisas. Las ganancias y las pérdidas asociadas con dichas operaciones de cobertura se asignan a la clase o las clases de acciones con cobertura de divisas correspondientes.

Entre las técnicas empleadas para la cobertura de clases de acciones se pueden incluir:

i. transacciones de cobertura para reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la divisa de denominación de la clase de acciones y la moneda de referencia del subfondo correspondiente («Cobertura de la divisa base»);

- ii. transacciones de cobertura para reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la exposición a divisas resultante de las posiciones del subfondo correspondiente y la divisa de denominación de la clase de acciones («Cobertura de la cartera a nivel de la Clase de Acciones»);
- iii. transacciones de cobertura para reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la exposición a divisas resultante de las posiciones del valor de referencia correspondiente y la divisa de denominación de la clase de acciones («Cobertura del valor de referencia a nivel de la Clase de Acciones»);
- iv. transacciones de cobertura para reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio basado en las correlaciones de las divisas resultante de las posiciones del subfondo correspondiente y la divisa de denominación de la clase de acciones («Cobertura de sustitución a nivel de la Clase de Acciones»).

A 30 de septiembre de 2023, solo se utilizaba la «Cobertura de la divisa base». Durante el año analizado, finalizado el 30 de septiembre de 2023, solo se utilizó la «Cobertura de la divisa base».

Se informa a los inversores de que no todas las clases de acciones se ofrecen en cada subfondo de la Sociedad.

### Políticas de objetivo de inversión

Se informa a los accionistas de que en el folleto, que se encuentra a su disposición en el sitio web y en el domicilio social de la Sociedad indicados en el presente informe, se describen de forma detallada las políticas de inversión de cada subfondo. Asimismo, el folleto se remitirá de forma gratuita a cualquier persona que lo solicite.

### Cambio de nombre a partir del 6 de marzo de 2023

El 6 de marzo de 2023, se modificaron los nombres de los subfondos y de NN (L) Patrimonial. También se ha cambiado el nombre de la entidad legal NN Investment Partners B.V. En el informe anual de 30 de septiembre de 2023, se ha utilizado la nueva denominación, al ser de aplicación desde el 6 de marzo de 2023.

Nombre a partir del 6 de marzo de 2023	Nombre hasta el 5 de marzo de 2023
Goldman Sachs Funds V	NN (L) Patrimonial
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	NN (L) Patrimonial Aggressive
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	NN (L) Patrimonial Balanced
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	NN (L) Patrimonial Defensive
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
<a href="http://www.gsam.com/responsible-investing">www.gsam.com/responsible-investing</a>	<a href="http://www.nnip.com">www.nnip.com</a>

## 2 Principales políticas contables

### 2.1 Criterio de elaboración de estados financieros

Los estados financieros se elaboran con arreglo a la hipótesis de empresa en funcionamiento y se presentan de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de los estados financieros.

### 2.2 Operaciones de inversión e ingresos de inversiones relacionados

Las operaciones de inversión se registran atendiendo a su fecha de valor contable. Las plusvalías y minusvalías materializadas se basan en el método del coste medio.

Los descuentos se acumulan y las primas se amortizan como ajustes al interés sobre bonos y otros títulos de deuda.

### 2.3 Gastos de funcionamiento

Los gastos de funcionamiento se reflejan atendiendo al principio de devengo.

## 2.4 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

Los dividendos se contabilizan en la fecha exdividendo, netos de retenciones en origen.

Los intereses se devengan diariamente.

Entre los ingresos por intereses se incluyen la acumulación de descuentos de mercado, descuentos iniciales de emisiones y la amortización de primas contabilizadas como ingresos durante la vida del instrumento subyacente.

## 2.5 Costes de operación

En su caso, los subfondos del Fondo pueden incurrir en costes de operación, que se definen como comisiones de corretaje relacionadas con compras o ventas de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados (u otros activos aptos negociados por los subfondos) o como comisiones relacionadas con la suscripción o el reembolso de acciones o participaciones en OICVM u OIC.

En caso de que existan inversiones cruzadas o inversiones en las participaciones o acciones de otros OICVM u OIC gestionados de forma directa o por delegación por la Sociedad Gestora (los «Fondos GSAM»), no se aplicarán costes de operación.

Los costes de operación (si los hubiere) están incluidos en el precio de compraventa de los valores. Estos costes, que no tienen la consideración de gastos de funcionamiento, no están incluidos en el cálculo de los gastos corrientes.

Consulte la nota 11 para obtener más información sobre los subfondos que han incurrido en costes de operación identificables por separado. Los costes de operación para inversiones de renta fija, contratos de divisas a plazo y otros contratos de derivados no están identificados por separado. Para estas inversiones, los costes de operación se incluyen en el precio de compraventa, y son parte de la rentabilidad bruta de inversión de cada subfondo.

## 2.6 Inversiones financieras en títulos y valoración

### 2.6.1 Reconocimiento

Los subfondos contabilizan los activos y pasivos financieros en la fecha en que suscriben las disposiciones contractuales de la inversión. Las compras y ventas de activos y pasivos financieros se contabilizan según las fechas de operación. A partir de la fecha de operación, las plusvalías y las minusvalías derivadas de cambios en el valor de los activos o pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 2.6.2. Principios de contabilización por valor razonable

El valor de todos los títulos y derivados se determina con arreglo a las políticas siguientes:

#### Activos y pasivos cotizados en bolsa

El valor de las inversiones financieras negociadas en bolsa, incluidos los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial o cotizados en cualquier otro mercado organizado se valoran conforme a las últimas cotizaciones conocidas. Si estos valores mobiliarios se negocian en varios mercados, la valoración se realiza conforme a la última cotización conocida del mercado principal en el que cotizan los valores mobiliarios.

#### Valores de deuda

Los títulos de deuda, incluidos los bonos, se valoran ex cupón (es decir, excluyendo los intereses por cobrar). La última cotización conocida utilizada para los bonos es el precio de compra.

#### Acciones en organismos de inversión colectiva

El valor de las inversiones mantenidas en fondos de inversión de capital variable se basa en los valores liquidativos por acción oficiales, según la última fecha disponible, suministrados por los fondos, de acuerdo con la política de valoración del fondo aplicable descrita en su folleto.

Si la SICAV hubiera calculado los VL únicamente con vistas a la presentación en estos estados financieros, el VL por acción/participación utilizado para valorar las inversiones habría sido los precios de cierre a 30 de septiembre de 2023.

El valor de las inversiones mantenidas en fondos de inversión de capital variable, incluidos los Fondos de inversión, se basa en los valores liquidativos por acción oficiales, según la última fecha disponible, suministrados por los fondos, de acuerdo con la política de valoración del fondo aplicable descrita en su folleto.

Las plusvalías y minusvalías materializadas de la cartera de valores se calculan sobre la base del coste medio de los valores vendidos.

### **Derivados**

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor razonable se deriva de un instrumento subyacente, un índice de referencia o una combinación de ambos. Los instrumentos derivados pueden constituirse mediante contratos negociados de forma privada, en cuyo caso suelen denominarse derivados extrabursátiles («OTC»), o bien pueden cotizarse o negociarse en una bolsa. Los contratos de derivados pueden conllevar el compromiso futuro de comprar o vender instrumentos financieros o materias primas bajo condiciones específicas, en una fecha determinada, o bien el intercambio de pagos de intereses periódicos o divisas basado en un importe teórico o contractual.

Los contratos de derivados se declaran al valor razonable y se reconocen como activos financieros y pasivos financieros en el estado del patrimonio neto. Las plusvalías o minusvalías que se deriven de un cambio en el valor razonable se reflejan en las Cuentas de pérdidas y ganancias como componente de la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente. Las plusvalías o minusvalías materializadas se registran al vencimiento del contrato o cuando se extinguen los pagos de flujos monetarios periódicos.

#### **Contratos de divisas a plazo**

Los contratos de divisas a plazo representan obligaciones de compra o venta de divisas sobre la base de los tipos de cambio futuros determinados a un precio fijo en el momento de la celebración de los contratos. Los contratos de divisas a plazo no vencidos se valoran al último tipo de cambio a plazo disponible en las fechas de valoración o en la fecha del balance y se registra la apreciación/(depreciación) no materializada. Los valores razonables positivos de los contratos de divisas a plazo se consignan como activos y los valores razonables negativos como pasivos en el Estado del patrimonio neto. Las plusvalías o (minusvalías) materializadas y los cambios en los resultados no materializados se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Contratos de futuros**

Los contratos de futuros se valoran en función del último precio de mercado disponible. Los depósitos de garantía inicial se realizan al celebrar contratos de futuros. Los pagos del margen de variación se realizan o reciben, dependiendo de la fluctuación diaria en el valor de mercado del contrato, y son registrados por el fondo como apreciación o depreciación no materializada. Los valores razonables positivos de los instrumentos de futuros se consignan como activos y los valores razonables negativos como pasivos en el Estado del patrimonio neto. Las plusvalías o (minusvalías) materializadas y los cambios en los resultados no materializados se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Para el cálculo de la participación neta por divisa en instrumentos financieros, las participaciones se convierten al tipo de cambio vigente al final del ejercicio.

### **Todos los valores y derivados**

Si no puede obtenerse un precio de mercado cotizado por parte de un servicio externo de fijación de precios o de un agente de bolsa, o se considera que una cotización es sustancialmente errónea, el valor de mercado de la inversión se determina usando diversas técnicas de valoración. Entre las técnicas utilizadas a tal efecto cabe destacar el uso de transacciones recientes de mercado, la referencia al valor de mercado vigente de otra inversión prácticamente igual, el análisis de los flujos de caja descontados o cualquier otra técnica que proporcione una estimación fiable de precios obtenidos en transacciones de mercado reales. Tales títulos y derivados se valoran según su valor razonable determinado por un Tasador. El Tasador es nombrado por la Sociedad Gestora. El Tasador también es responsable directo de determinadas funciones de valoración ante el Consejo de Administración, que se recogen finalmente en los estados financieros. Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023, el Tasador fue la División de Controladores de GSAM BV («Controladores»).

Las inversiones se han valorado atendiendo a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo, que pueden requerir el uso de ciertas estimaciones e hipótesis para determinar el valor. Aunque estas estimaciones e hipótesis se basan en la mejor información disponible, los resultados reales podrían ser muy distintos a ellas.

## 2.7 Tesorería

La tesorería se valora al coste, que se aproxima al valor de mercado.

La tesorería en divisas distintas de la moneda de referencia del subfondo se convierte a la moneda de referencia al tipo de cambio vigente en la fecha de valoración. Las diferencias de cambio de divisas derivadas de la conversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variaciones patrimoniales como plusvalías o (minusvalías) sobre divisas.

## 2.8 Conversión de divisas

Los libros y registros de todos los subfondos se llevan en sus respectivas divisas de referencia. Las operaciones realizadas en divisas extranjeras se convierten al correspondiente tipo de cambio en vigor en la fecha de la operación. Los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras se convierten a la moneda de referencia al tipo de cambio de esa divisa vigente en la fecha de cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio de divisas derivadas de la conversión y las plusvalías y minusvalías materializadas en enajenaciones o liquidaciones de activos y pasivos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las plusvalías o minusvalías obtenidas por cambio de divisas relativas a inversiones, instrumentos financieros derivados y todas las demás plusvalías o minusvalías por cambio de divisas relativas a partidas monetarias, incluyendo el efectivo y los activos líquidos equivalentes, se reflejan como plusvalía/(minusvalía) neta materializada o como variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 2.9 Otros pasivos

Esta cuenta incluye principalmente los gastos por pagar por transacciones.

## 2.10 Otros ingresos

Esta cuenta incluye principalmente los ingresos por sanciones en efectivo del Reglamento de Depósitos de Valores Centrales (CSDR, por sus siglas en inglés) y los ingresos por efectivo mantenido fuera.

## 2.11 Swinging Single Pricing

Un subfondo puede sufrir una «dilución» de su valor liquidativo por acción debido a que el precio al que los inversores suscriben o reembolsan acciones del subfondo, no refleja los costes de negociación y otros costes que surgen cuando el Gestor de inversiones realiza operaciones para ajustar los flujos de entrada y salida de efectivo relacionados con estas suscripciones o reembolsos.

Para contrarrestar este impacto, puede aplicarse un mecanismo de «Swinging Single Pricing» (SSP) para compensar los costes de operación esperados resultantes de la diferencia entre las entradas y salidas de capital. Si en cualquier día de valoración, las transacciones netas agregadas en acciones de un subfondo exceden un umbral predeterminado, el valor liquidativo por acción podrá ajustarse al alza o a la baja para compensar los costes de operación esperados relacionados con estas entradas o salidas netas de capital, respectivamente, mediante un Swing Factor predeterminado. Las entradas y salidas netas serán determinadas por el Consejo de Administración basándose en la información más reciente disponible en el momento del cálculo del valor liquidativo por acción.

Esos umbrales y «swing factors» predeterminados se revisan periódicamente y pueden ajustarse. El Swing Factor máximo es el 1,50 % del Valor liquidativo del subfondo correspondiente, salvo en el caso de los subfondos que inviertan en instrumentos de renta fija, en los que se podrá aplicar un Swing Factor máximo del 3,00 %.

En circunstancias excepcionales de mercado, en el caso de recibir un gran volumen de solicitudes de suscripción, de reembolso o de conversión que puedan afectar negativamente a los intereses de los Accionistas, el Consejo de Administración podrá, con plena discreción, autorizar un aumento temporal de un Swing Factor por encima de su

máximo estipulado. Las circunstancias excepcionales de mercado se pueden definir, entre otras cosas, como periodos de mayor volatilidad del mercado, falta de liquidez, dificultades en la intermediación de los distribuidores, anomalías en las condiciones de negociación, mercados inestables, y desconexión entre los precios del mercado y las valoraciones, pudiendo ser todo ello el resultado de una situación de fuerza mayor (actos de guerra, acciones sindicales, disturbios civiles o sabotaje cibernético, entre otros).

Los niveles de umbrales y de Swing Factors actuales de cada subfondo se pueden encontrar actualizados en el sitio web [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing).

Los subfondos no han aplicado el mecanismo de SSP durante el ejercicio analizado finalizado el 30 de septiembre de 2023.

A 30 de septiembre de 2023, no se había aplicado ningún mecanismo de SSP.

### **3 Tributación**

La Sociedad está sujeta en Luxemburgo a un impuesto de suscripción (taxe d'abonnement) de un 0,05 % anual de su patrimonio neto. Dicho impuesto de suscripción es pagadero trimestralmente y se calcula a partir del valor liquidativo al final del trimestre correspondiente. No obstante, este impuesto se ha reducido al 0,01 % anual del patrimonio neto de los Subfondos del mercado monetario y de los Subfondos y/o las Clases de Acciones reservados a los Inversores institucionales, en virtud del Artículo 174 (II) de la Ley de 2010.

No se pagará impuesto de suscripción sobre los activos que la Sociedad tenga en otros OIC ya sujetos a este impuesto en Luxemburgo.

La Sociedad podría estar sujeta a distintos niveles de retenciones sobre los dividendos, los intereses y las plusvalías, de conformidad con las leyes fiscales aplicables en los países de origen de tales ingresos. En algunos casos, la Sociedad puede beneficiarse de tipos impositivos reducidos en virtud de tratados de doble tributación que Luxemburgo haya celebrado con otros países.

### **4 Política de dividendos**

El objetivo del Fondo es que la práctica totalidad de los ingresos netos derivados de inversiones de cada subfondo, de haberlos, se declaren como dividendos y se distribuyan como mínimo anualmente entre los accionistas de la Clase de Acciones de distribución de los subfondos. El capital neto y las plusvalías de divisas materializadas en las inversiones de cada subfondo y/o el capital atribuible a determinadas Clases de Acciones también podrán distribuirse a los accionistas de determinadas Clases de Acciones de distribución de los subfondos.

Consulte el Folleto para obtener más información sobre las políticas de distribución.

### **5 Comisiones de gestión**

Con arreglo a los términos y condiciones del «Acuerdo de gestión colectiva de carteras» entre Goldman Sachs Asset Management B.V. y la SICAV, los subfondos pagan a Goldman Sachs Asset Management B.V. una comisión de gestión anual calculada sobre el patrimonio promedio de cada clase de acciones, como se describe en la tabla siguiente. Esta comisión será pagadera mensualmente a plazo vencido.

A 30 de septiembre de 2023, los porcentajes de las comisiones de gestión efectivos eran los siguientes:

Subfondos	Comisión de gestión (anual)					
	Clase I (en %)	Clase N (en %)	Clase P (en %)	Clase R (en %)	Clase X (en %)	Clase Z* (en %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,60	-	1,20	0,60	2,00	-
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,60	0,50	1,20	0,60	2,00	-

\* No se aplica la comisión de gestión a esta clase de acciones. En su lugar se aplica una comisión de gestión específica, que la Sociedad Gestora cobra directamente a los accionistas.

En el caso de que los subfondos inviertan en participaciones o acciones de otros OICVM o de otros OIC gestionados directamente o por delegación por la Sociedad Gestora o por cualquier otra empresa con la que la Sociedad Gestora esté vinculada por gestión o control común o por una participación directa o indirecta sustancial, las comisiones de gestión pagadas por los OICVM u OIC se deducirán de las comisiones de gestión pagadas a la Sociedad Gestora.

Los subfondos Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced y Goldman Sachs Patrimonial Defensive cuentan con más del 50 % de sus respectivos patrimonios invertidos en otros OICVM/OIC, gestionados directamente o por delegación por la misma Sociedad Gestora. La comisión de gestión máxima que se aplica a estos subfondos y a los OICVM/OIC en los que invierten es la siguiente:

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

Subfondos	% de comisión de gestión máxima
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-

\* No se aplica la comisión de gestión a esta clase de acciones. En su lugar se aplica una comisión de gestión específica, que la Sociedad Gestora cobra directamente a los accionistas.

En el caso de que las comisiones de gestión pagadas por los fondos participados superen las comisiones de gestión que deben pagar los subfondos del Fondo, el saldo («exceso de comisiones de gestión») se registra en la partida «Otros ingresos» de la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variaciones patrimoniales.

## 6 Comisiones de servicios fijas

A nivel de las clases de acciones de cada subfondo se aplica una comisión de servicios fija. La comisión de servicios fija se abona a la Sociedad Gestora y es utilizada por esta en nombre de la Sociedad para sufragar los gastos de administración, las comisiones de depósito, las comisiones del agente de transferencias, la comisión de suscripción belga y otros costes corrientes administrativos y de funcionamiento cargados a la Sociedad.

La comisión de servicios fija es «fija» en el sentido de que la Sociedad Gestora correrá con los gastos que excedan el importe de la comisión de servicios fija de cada clase de acciones de los distintos subfondos.

A la inversa, la Sociedad Gestora podrá retener cualquier importe de la comisión de servicios aplicado a la clase de acciones que exceda los gastos efectivos relacionados en los que haya incurrido la respectiva clase de acciones.

Esta comisión será calculada sobre el patrimonio neto medio de cada clase de acciones y pagadera a mes vencido.

A 30 de septiembre de 2023 las comisiones de servicios fijas efectivas de las clases de acciones activas ascendían a:

Subfondos	Porcentaje de las comisiones de servicios fijas (anuales)					
	Clase I (en %)	Clase N (en %)	Clase P (en %)	Clase R (en %)	Clase X (en %)	Clase Z* (en %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	-

\* A esta clase de acciones se le aplica una comisión de servicios destinada a cubrir los gastos de administración y custodia segura, así como otros costes corrientes administrativos y de funcionamiento.

## 7 Comisiones por servicios de mejoras tributarias

Con el fin de optimizar el rendimiento de la Sociedad o de los subfondos en cuestión, la Sociedad Gestora podrá intentar aprovechar, en determinadas circunstancias, oportunidades de devolución de impuestos o bonificación tributaria que no hayan sido solicitadas por el banco depositario y que, de no ser así, se perderían. La prestación de dichos servicios específicos se deberá considerar un servicio complementario de la Sociedad Gestora a los subfondos en cuestión. Si el resultado es positivo, la Sociedad Gestora puede tener derecho a recibir una comisión como contraprestación por dichos servicios. Dicha comisión es un porcentaje de los importes de impuestos recuperados o ahorrados de otro modo como consecuencia del servicio, y representa un máximo del 15 % de los impuestos recuperados o ahorrados. En caso de que la recuperación no tenga éxito, no se cobrarán a la Sociedad ni al subfondo en cuestión los servicios prestados.

## 8 Tipos de cambio

A 30 de septiembre de 2023, los tipos de cambio utilizados eran los siguientes:

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

## 9 Estado de variaciones de la cartera

Los accionistas podrán consultar información relativa a estos cambios en el domicilio social de la Sociedad y de los distribuidores que se indican en este informe. Asimismo, dicha información será enviada de forma gratuita a todo aquel que lo solicite.

## 10 Información sobre garantías monetarias

Con el fin de reducir el riesgo de contraparte vinculado a los instrumentos financieros derivados OTC, la Sociedad recibió/entregó garantías en efectivo de/a las contrapartes, como se indica a continuación.

La siguiente tabla proporciona los saldos de garantías monetarias a pagar por/a intermediarios financieros en relación con las siguientes inversiones mantenidas a 30 de septiembre de 2023:

Subfondos	Divisa	Saldos a pagar por/ a intermediarios	Tipo de inversión	Saldos de garantías monetarias
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	Saldos a pagar por	Derivados extra-bursátiles (OTC)	902.000,00
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	Saldos a pagar a	Derivados extra-bursátiles (OTC)	526.000,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	Saldos a pagar a	Derivados extra-bursátiles (OTC)	417.000,00

## 11 Costes de operación

En la tabla siguiente se detalla el importe de los costes de operación en que ha incurrido cada subfondo correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023:

Subfondo	Divisa	Costes de operación
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	34.794,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	EUR	81.729,43
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	EUR	36.345,70
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	587.541,29

## **12 Comisiones de superposición**

La Sociedad Gestora puede tener derecho a recibir una comisión de superposición de la Clase de Acciones uniforme de un máximo del 0,04 %, que se abonará con cargo a los activos de la Clase de Acciones correspondiente y en base a los costes reales. La Comisión de superposición de la Clase de Acciones se devengará en cada cálculo del Valor Liquidativo y se establece como un importe máximo, en el sentido de que la Sociedad Gestora podrá decidir reducir la Comisión de superposición que se factura a la Clase de Acciones correspondiente si lo permiten las economías de escala.

La Comisión de superposición se podrá aplicar a todas las clases de acciones con cobertura de divisas. En el caso de las clases de acciones Z, dichas comisiones se especificarán en el Acuerdo especial, aplicadas y cobradas por la Sociedad Gestora directamente al accionista y no deducidas directamente de la Clase de Acciones correspondiente.

A 30 de septiembre de 2023, la comisión de superposición era del 0,021 %.

## **13 Acontecimientos posteriores al cierre**

No se celebraron eventos significativos sobre los que hubiera que informar.

## **14 Aprobación de los estados financieros**

El 6 de diciembre de 2023, el Consejo de Administración procedió a la aprobación de los estados financieros anuales.

**GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE**

## ESTADO DE LAS INVERSIONES

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Fondos abiertos - 97,37 %</b>				
<b>Irlanda</b>				
6.666	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	101.600.705,58	19,67
<b>Luxemburgo</b>				
370	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	42.413.292,40	8,21
1.281	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	4.942.008,33	0,96
5.032	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	49.011,68	0,01
18.084	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	8.998.508,83	1,74
18.074	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	35.775.494,86	6,93
3.131	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	19.652.191,15	3,80
1.736	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	8.857.974,72	1,72
2.400	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	15.598.584,00	3,02
89.862	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	8.536.890,00	1,65
1.081	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	12.403.869,64	2,40
2.486	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	USD	16.234.619,01	3,14
96.407	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	63.198.644,78	12,24
55.574	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	26.348.744,88	5,10
132	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	102.093.021,36	19,77
917	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	6.726.818,56	1,30
452	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	2.197.646,60	0,43
			374.027.320,80	72,42
<b>Países Bajos</b>				
5.861	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	27.291.922,33	5,28
<b>TOTAL DE FONDOS ABIERTOS</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b>			<b>502.919.948,71</b>	<b>97,37</b>

**Contratos de futuros – (0,72 %)**

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Compromiso Valor de mercado en EUR	Plusvalía latente EUR	% del VL
<b>EUR</b>					
(910)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	38.256.400,00	750.750,00	0,15

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

### Contratos de futuros – (0,72 %) (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente EUR	% del VL
<b>JPY</b>					
(41)	Japanese Government Bond 10YR Futures 13/12/2023	Short	37.618.114,15	256.900,31	0,05
<b>USD</b>					
(57)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	10.913.363,37	56.753,78	0,01

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS** **1.064.404,09** **0,21**

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente EUR	% del VL
<b>EUR</b>					
144	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	18.524.160,00	(538.385,41)	(0,10)
<b>GBP</b>					
411	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	44.613.920,86	(407.483,83)	(0,08)
<b>USD</b>					
81	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	3.717.683,87	(30.334,36)	(0,01)
143	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	40.158.857,14	(1.699.859,49)	(0,33)
64	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	13.073.530,11	(562.171,34)	(0,11)
805	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	82.163.223,14	(1.574.121,90)	(0,30)
			139.113.294,26	(3.866.487,09)	(0,75)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS** **(4.812.356,33)** **(0,93)**

### Contratos de divisas a plazo – (0,08 %)

Divisa	Importe comprado	Divisa	Importe vendido	Contraparte	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR	% del VL
EUR	688.220	CZK	16.682.030	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	4.141,60	0,00
CZK	1.512.769	EUR	61.530	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	504,20	0,00
CZK	775.398	EUR	31.622	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	175,01	0,00
CZK	818.017	EUR	33.405	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	139,09	0,00
EUR	22.241	CZK	538.975	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	138,86	0,00
CZK	228.479	EUR	9.291	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	77,77	0,00
EUR	8.341	CZK	201.769	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	67,51	0,00
CZK	377.117	EUR	15.424	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	40,50	0,00
CZK	311.627	EUR	12.740	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	39,31	0,00
CZK	519.751	EUR	21.280	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	33,47	0,00
CZK	79.793	EUR	3.264	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	7,91	0,00
CZK	28.284	EUR	1.155	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	5,29	0,00
CZK	564.992	EUR	23.164	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	4,62	0,00
EUR	1.903	CZK	46.389	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	0,95	0,00
CZK	6.955	EUR	285	State Street Bank and Trust Co.	2/10/2023	0,13	0,00

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **5.376,22** **0,00**

Divisa	Importe comprado	Divisa	Importe vendido	Contraparte	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente EUR	% del VL
EUR	285	CZK	6.955	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(0,16)	(0,00)
CZK	46.389	EUR	1.906	State Street Bank and Trust Co.	3/10/2023	(1,06)	(0,00)
EUR	4.583	CZK	111.901	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(5,80)	(0,00)
EUR	6.144	CZK	150.239	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(16,36)	(0,00)
EUR	6.864	CZK	168.418	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(41,99)	(0,00)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

### Contratos de divisas a plazo – (0,08 %) (continuación)

Divisa	Importe comprado	Divisa	Importe vendido	Contraparte	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente EUR	% del VL
CZK	453.762	EUR	18.698	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(90,63)	(0,00)
EUR	43.500	CZK	1.065.649	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(199,27)	(0,00)
EUR	23.536	CZK	579.845	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(241,55)	(0,00)
CZK	1.471.386.626	EUR	60.740.861	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(403.830,19)	(0,08)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>						<b>(404.427,01)</b>	<b>(0,08)</b>

	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>INVERSIONES</b>	<b>498.772.945,68</b>	<b>96,57</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>17.722.858,74</b>	<b>3,43</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>	<b>516.495.804,42</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Valor de mercado en EUR	% del VL
------------	-----------------------	--------	-------------------------	----------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado

## Organismos de inversión colectiva

### Fondos abiertos - 97,69 %

#### Irlanda

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

#### Luxemburgo

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

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Valor de mercado en EUR	% del VL
------------	-----------------------	--------	-------------------------	----------

## Organismos de inversión colectiva (continuación)

### Fondos abiertos - 97,69 % (continuación)

#### Luxemburgo (continuación)

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

#### Países Bajos

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

**TOTAL DE FONDOS ABIERTOS 1.259.714.658,03 97,69**

**TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO 1.259.714.658,03 97,69**

**VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS 1.259.714.658,03 97,69**

### Contratos de futuros – (0,70 %)

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente EUR	% del VL
			<b>EUR</b>		
(1.903)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	80.002.120,00	1.569.975,00	0,12

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

## Contratos de futuros – (0,70 %) (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente EUR	% del VL
<b>JPY</b>					
(90)	Japanese Government Bond10YR Futures 13/12/2023	Short	82.576.348,14	563.927,50	0,04
<b>USD</b>					
(107)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	20.486.489,13	106.537,80	0,01

### PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS

**2.240.440,30 0,17**

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente EUR	% del VL
<b>EUR</b>					
596	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	76.669.440,00	(2.195.293,46)	(0,17)
<b>GBP</b>					
862	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	93.569.829,16	(854.625,46)	(0,07)
<b>USD</b>					
174	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	7.986.135,73	(65.162,69)	0,00
297	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	83.406.857,14	(3.530.477,40)	(0,27)
128	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	26.147.060,21	(1.124.342,68)	(0,09)
1.756	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	179.228.099,17	(3.433.736,72)	(0,27)
			296.768.152,25	(8.153.719,49)	(0,63)

### MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS

**(11.203.638,41) (0,87)**

	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>INVERSIONES</b>	<b>1.250.751.459,92</b>	<b>96,99</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>38.770.192,54</b>	<b>3,01</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>	<b>1.289.521.652,46</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Fondos abiertos - 98,08 %</b>				
<b>Irlanda</b>				
2.489	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	37.936.417,07	6,02
<b>Luxemburgo</b>				
156	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	17.882.361,12	2,84
1.793	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	6.917.268,49	1,10
7.274	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	70.848,76	0,01
178.576	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	88.859.240,45	14,09
32.556	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	64.441.020,84	10,22
10.625	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	66.691.496,37	10,57
4.326	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	22.073.501,52	3,50
20.217	Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	EUR	63.902.297,94	10,13
848	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	5.511.499,68	0,87
41.251	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	3.918.845,00	0,62
508	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	5.829.015,52	0,92
945	Goldman Sachs Global Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap USD	USD	6.171.244,96	0,98
28.205	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	18.489.505,70	2,93
216.081	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	102.448.323,72	16,24
67	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	51.819.942,66	8,22
4.317	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	31.668.130,56	5,02
2.462	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	11.970.367,10	1,90
			568.664.910,39	90,16
<b>Países Bajos</b>				
2.571	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	11.971.938,63	1,90
<b>TOTAL DE FONDOS ABIERTOS</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b>			<b>618.573.266,09</b>	<b>98,08</b>

### Contratos de futuros – (0,57 %)

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente EUR	% del VL
<b>EUR</b>					
(702)	EURO STOXX 50 Index Futures 15/12/2023	Short	29.512.080,00	579.150,00	0,09
<b>JPY</b>					
(37)	Japanese Government Bond 10YR Futures 13/12/2023	Short	33.948.054,23	231.836,86	0,04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

### Contratos de futuros – (0,57 %) (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente EUR	% del VL
<b>USD</b>					
(35)	US 2 Year Note (CBT) Futures 29/12/2023	Short	6.701.188,03	34.848,81	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>845.835,67</b>	<b>0,14</b>
Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente EUR	% del VL
<b>EUR</b>					
239	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	30.744.960,00	(901.451,12)	(0,14)
<b>GBP</b>					
345	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	37.449.641,60	(342.048,48)	(0,06)
<b>USD</b>					
72	MSCI World Energy Index 15/12/2023	Long	3.304.607,89	(26.963,87)	0,00
109	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	30.610.597,40	(1.295.697,10)	(0,21)
47	S&P500 E-mini Index Futures 15/12/2023	Long	9.600.873,67	(412.844,58)	(0,07)
750	US Treasury Notes 10YR Futures 19/12/2023	Long	76.549.586,78	(1.466.573,20)	(0,23)
			120.065.665,74	(3.202.078,75)	(0,51)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(4.445.578,35)</b>	<b>(0,71)</b>

### Contratos de divisas a plazo – 0,00 %

Divisa	Importe comprado	Divisa	Venta	Contraparte	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR	% del VL
EUR	2.454	CZK	59.482	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	14,77	0,00
CZK	4.335	EUR	176	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	1,81	0,00
CZK	1.950	EUR	79	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	0,48	0,00
CZK	983	EUR	40	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	0,11	0,00
CZK	500	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	0,09	0,00
CZK	500	EUR	20	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	0,02	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>						<b>17,28</b>	<b>0,00</b>
Divisa	Importe comprado	Divisa	Importe vendido	Contraparte	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente EUR	% del VL
CZK	500	EUR	21	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(0,10)	(0,00)
CZK	5.122.009	EUR	211.444	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(1.405,75)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>						<b>(1.405,85)</b>	<b>(0,00)</b>

	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>INVERSIONES</b>	<b>614.972.134,84</b>	<b>97,51</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>15.722.076,98</b>	<b>2,49</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>	<b>630.694.211,82</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos – 48,19 %</b>						
<b>Australia</b>						
300.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,750 %	29/3/2028	271.958,43	0,04
600.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,450 %	16/5/2029	517.756,27	0,07
1.000.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	3,000 %	8/4/2030	921.029,00	0,12
					1.710.743,70	0,23
<b>Austria</b>						
300.000	Erste Group Bank AG	EUR	1,500 %	7/4/2026	281.858,45	0,04
700.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,100 %	16/11/2028	588.851,31	0,08
400.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,000 %	10/6/2030	366.181,81	0,05
300.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,625 %	8/9/2031	267.991,94	0,04
100.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,875 %	15/11/2032	82.371,85	0,01
100.000	Erste Group Bank AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,000 %	7/6/2033	92.607,72	0,01
100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	1,000 %	4/12/2023	99.395,12	0,01
100.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	0,250 %	22/1/2025	94.050,36	0,01
273.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,650 %	21/10/2024	267.759,17	0,04
193.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,200 %	20/10/2025	185.256,12	0,03
300.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,000 %	15/7/2026	290.538,80	0,04
400.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750 %	20/10/2026	372.341,11	0,05
368.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,500 %	20/4/2027	335.592,21	0,05
380.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750 %	20/2/2028	342.517,61	0,05
300.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20/2/2030	244.364,60	0,03
200.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20/2/2031	157.184,32	0,02
336.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,900 %	20/2/2032	276.263,09	0,04
270.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900 %	20/2/2033	258.691,93	0,04
300.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150 %	15/3/2037	316.351,71	0,04
200.000	Republic of Austria Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20/10/2040	108.828,86	0,01
200.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150 %	20/6/2044	185.846,41	0,03
194.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500 %	20/2/2047	128.664,45	0,02
52.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750 %	20/3/2051	26.462,05	0,00
70.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,800 %	26/1/2062	72.140,59	0,01
120.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,100 %	20/9/2117	75.372,16	0,01
110.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,850 %	30/6/2120	38.390,39	0,00
200.000	Telekom Finanzmanagement GmbH	EUR	1,500 %	7/12/2026	187.804,57	0,03
900.000	Verbund AG	EUR	0,900 %	1/4/2041	566.408,99	0,08
					6.310.087,70	0,87
<b>Bélgica</b>						
300.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,500 %	29/3/2026	287.021,20	0,04
200.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,375 %	23/11/2027	199.422,28	0,03
600.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,500 %	3/12/2029	563.217,05	0,08
600.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,375 %	19/4/2030	591.502,90	0,08
100.000	KBC Group NV	EUR	4,375 %	6/12/2031	97.905,20	0,01
400.000	KBC Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,625 %	7/12/2031	346.369,72	0,05
520.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,200 %	22/10/2023	519.065,79	0,07
500.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,500 %	22/10/2024	484.457,18	0,07
325.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,500 %	28/3/2026	334.608,91	0,05
345.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000 %	22/6/2026	325.590,65	0,04
679.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800 %	22/6/2027	624.132,07	0,09
330.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800 %	22/6/2028	297.017,64	0,04
650.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,900 %	22/6/2029	574.730,68	0,08
460.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,100 %	22/6/2030	374.395,54	0,05
720.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000 %	22/6/2031	608.166,05	0,08
475.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,000 %	28/3/2035	537.097,59	0,07

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Bélgica (continuación)</b>						
190.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,900 %	22/6/2038	150.935,61	0,02
300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,400 %	22/6/2040	174.540,13	0,02
400.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,250 %	28/3/2041	421.653,43	0,06
190.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750 %	22/6/2045	186.228,91	0,03
180.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,600 %	22/6/2047	116.860,62	0,02
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,700 %	22/6/2050	127.356,51	0,02
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400 %	22/6/2053	112.681,71	0,01
170.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,250 %	22/6/2057	118.276,96	0,02
250.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,650 %	22/6/2071	85.871,88	0,01
700.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,750 %	22/4/2039	665.903,77	0,09
100.000	Solvay S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	4,250 %	Perp.	99.604,60	0,01
					9.024.614,58	1,24
<b>Canadá</b>						
100.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	1,750 %	7/12/2026	93.485,45	0,02
659.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700 %	16/11/2029	668.317,10	0,09
100.000	Magna International, Inc.	EUR	1,500 %	25/9/2027	91.445,91	0,01
					853.248,46	0,12
<b>Chile</b>						
510.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830 %	2/7/2031	393.410,83	0,06
500.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250 %	29/1/2040	312.861,78	0,04
					706.272,61	0,10
<b>República Checa</b>						
200.000	Ceska sporitelna AS <sup>(a)</sup>	EUR	5,737 %	8/3/2028	200.848,35	0,03
<b>Dinamarca</b>						
600.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375 %	30/6/2027	524.243,89	0,07
100.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,625 %	9/3/2030	80.399,59	0,01
3.000.000	Kommunekredit	EUR	0,750 %	18/5/2027	2.730.193,14	0,38
2.930.000	Kommunekredit	EUR	0,750 %	5/7/2028	2.598.132,26	0,36
1.300.000	Kommunekredit	EUR	0,625 %	21/11/2039	828.399,16	0,11
225.000	Orsted AS	EUR	3,250 %	13/9/2031	209.629,33	0,03
500.000	Orsted AS <sup>(a)</sup>	EUR	2,250 %	24/11/3017	480.157,40	0,07
800.000	Orsted AS <sup>(a)</sup>	EUR	1,750 %	9/12/3019	670.260,80	0,09
					8.121.415,57	1,12
<b>Finlandia</b>						
200.000	Balder Finland OYJ	EUR	1,000 %	20/1/2029	135.814,49	0,02
116.000	Finland Government Bond	EUR	4,000 %	4/7/2025	117.171,74	0,02
176.000	Finland Government Bond	EUR	0,500 %	15/4/2026	164.699,13	0,02
580.000	Finland Government Bond	EUR	0,500 %	15/9/2027	523.619,74	0,07
250.000	Finland Government Bond	EUR	2,750 %	4/7/2028	245.502,93	0,03
300.000	Finland Government Bond	EUR	0,750 %	15/4/2031	250.026,92	0,03
137.000	Finland Government Bond	EUR	1,125 %	15/4/2034	109.311,20	0,01
100.000	Finland Government Bond	EUR	0,250 %	15/9/2040	57.796,17	0,01
100.000	Finland Government Bond	EUR	2,625 %	4/7/2042	86.875,46	0,01
60.000	Finland Government Bond	EUR	0,500 %	15/4/2043	34.054,49	0,00
70.000	Finland Government Bond	EUR	1,375 %	15/4/2047	46.075,92	0,01
120.000	Finland Government Bond	EUR	0,125 %	15/4/2052	48.133,14	0,01
200.000	Kojamo OYJ	EUR	1,625 %	7/3/2025	186.722,73	0,03
2.400.000	Kuntarahoitus OYJ	EUR	0,750 %	7/9/2027	2.171.544,50	0,30
306.000	Metso OYJ	EUR	4,875 %	7/12/2027	312.190,70	0,04
600.000	OP Corporate Bank PLC <sup>(a)</sup>	EUR	1,625 %	9/6/2030	560.391,52	0,08
1.030.000	Sampo OYJ <sup>(a)</sup>	EUR	3,375 %	23/5/2049	912.961,00	0,13

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Finlandia (continuación)</b>						
100.000	SATO OYJ	EUR	1,375 %	24/2/2028	77.544,18	0,01
270.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125 %	19/11/2028	220.220,45	0,03
987.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250 %	23/5/2029	890.689,65	0,12
					7.151.346,06	0,98
<b>Francia</b>						
2.000.000	Agence Francaise de Developpement EPIC	EUR	1,375 %	17/9/2024	1.952.251,34	0,27
500.000	ALD S.A.	EUR	4,875 %	6/10/2028	502.744,79	0,07
300.000	Alstom S.A. <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	11/1/2029	242.931,72	0,03
1.000.000	APRR S.A.	EUR	1,625 %	13/1/2032	843.270,46	0,12
200.000	Arkema S.A.	EUR	3,125 %	6/12/2023	199.432,97	0,03
1.100.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	0,010 %	11/5/2026	989.835,00	0,14
400.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	3,875 %	26/1/2028	390.088,65	0,05
200.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	2,500 %	25/5/2028	181.218,34	0,02
500.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	0,250 %	29/6/2028	419.997,88	0,06
500.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	0,250 %	19/7/2028	410.033,26	0,06
600.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	0,625 %	3/11/2028	495.088,13	0,07
300.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	4,125 %	13/3/2029	297.183,72	0,04
300.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	2,625 %	6/11/2029	268.341,54	0,04
500.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	4,375 %	2/5/2030	491.788,39	0,07
300.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	4,125 %	18/9/2030	296.817,18	0,04
100.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	1,125 %	19/11/2031	72.753,38	0,01
300.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,875 %	16/6/2032	283.153,16	0,04
600.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A.	EUR	3,750 %	1/2/2033	571.818,14	0,08
400.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	0,625 %	21/6/2024	389.973,02	0,05
1.000.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	4,000 %	21/1/2027	985.807,85	0,14
200.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,125 %	23/1/2027	188.912,70	0,03
1.300.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,250 %	13/4/2027	1.165.379,96	0,16
1.300.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,500 %	19/2/2028	1.134.051,79	0,16
400.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,875 %	23/2/2029	394.829,14	0,05
200.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625 %	1/9/2029	189.792,79	0,03
500.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,875 %	11/7/2030	403.396,94	0,06
900.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,125 %	15/1/2032	777.544,20	0,11
100.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,500 %	31/3/2032	89.994,44	0,01
200.000	BNP Paribas S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,125 %	26/9/2032	197.322,37	0,03
300.000	BPCE S.A.	EUR	4,125 %	10/7/2028	298.388,52	0,04
200.000	BPCE S.A.	EUR	0,625 %	15/1/2030	160.616,43	0,02
400.000	BPCE S.A.	EUR	0,250 %	14/1/2031	301.472,96	0,04
200.000	BPCE S.A.	EUR	4,500 %	13/1/2033	194.558,07	0,03
100.000	BPCE S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,750 %	14/6/2034	98.340,80	0,01
300.000	BPCE S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,125 %	25/1/2035	287.994,33	0,04
100.000	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	2,375 %	4/10/2027	95.215,04	0,01
100.000	Credit Agricole Assurances S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,625 %	29/1/2048	87.657,68	0,01
400.000	Credit Agricole S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,000 %	12/10/2026	397.695,88	0,05
600.000	Crédit Agricole S.A.	EUR	1,375 %	3/5/2027	548.983,40	0,08
400.000	Credit Agricole S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,625 %	5/6/2030	376.459,16	0,05
600.000	Crédit Agricole S.A.	EUR	3,875 %	20/4/2031	584.333,17	0,08
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875 %	7/5/2027	89.069,73	0,01
300.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375 %	19/9/2027	289.824,09	0,04
1.000.000	EssilorLuxottica S.A.	EUR	0,500 %	5/6/2028	861.864,13	0,12
614.581	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750 %	25/11/2024	602.284,75	0,08
1.000.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/3/2025	951.162,73	0,13

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Francia (continuación)</b>						
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500 %	25/5/2025	954.137,98	0,13
1.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000 %	25/11/2025	1.144.452,94	0,16
850.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/2/2026	787.429,64	0,11
1.199.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500 %	25/5/2026	1.117.999,11	0,15
1.200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,250 %	25/11/2026	1.096.461,38	0,15
650.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/2/2027	584.763,45	0,08
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000 %	25/5/2027	834.201,32	0,11
750.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750 %	25/10/2027	738.925,15	0,10
800.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750 %	25/2/2028	722.579,02	0,10
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750 %	25/5/2028	808.291,29	0,11
1.000.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750 %	25/11/2028	888.541,51	0,12
430.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750 %	25/2/2029	421.160,89	0,06
470.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	5,500 %	25/4/2029	524.878,60	0,07
1.090.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500 %	25/5/2029	942.798,92	0,13
720.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/11/2029	594.847,43	0,08
1.020.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500 %	25/5/2030	979.659,21	0,13
750.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/11/2030	598.744,07	0,08
900.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500 %	25/5/2031	797.273,16	0,11
730.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/11/2031	562.269,03	0,08
570.000	French Republic Government Bond OAT <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/5/2032	430.680,75	0,06
295.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000 %	25/11/2032	264.302,82	0,04
700.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250 %	25/5/2034	564.082,21	0,08
530.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,750 %	25/4/2035	591.362,44	0,08
814.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250 %	25/5/2036	623.559,72	0,09
340.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250 %	25/5/2038	247.581,27	0,03
400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000 %	25/10/2038	415.906,43	0,06
670.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750 %	25/6/2039	520.243,05	0,07
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500 %	25/5/2040	181.514,99	0,02
750.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,500 %	25/4/2041	823.576,73	0,11
200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500 %	25/6/2044	107.149,13	0,01
500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250 %	25/5/2045	460.503,89	0,06
500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000 %	25/5/2048	356.969,16	0,05
550.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500 %	25/5/2050	339.271,58	0,05
1.100.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750 %	25/5/2052	519.609,60	0,07
170.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750 %	25/5/2053	78.206,57	0,01
420.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000 %	25/4/2055	429.220,36	0,06
350.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000 %	25/4/2060	358.088,81	0,05
250.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750 %	25/5/2066	145.410,91	0,02
200.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500 %	25/5/2072	62.780,24	0,01
700.000	Kering S.A.	EUR	1,875 %	5/5/2030	627.986,50	0,09
500.000	Kering S.A.	EUR	3,625 %	5/9/2031	487.995,74	0,07
500.000	Kering S.A.	EUR	3,875 %	5/9/2035	485.412,12	0,07
3.300.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375 %	24/4/2029	2.826.479,73	0,39
2.800.000	La Poste S.A.	EUR	1,450 %	30/11/2028	2.481.901,86	0,34
900.000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0,375 %	11/2/2031	717.007,25	0,10
400.000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500 %	7/9/2033	387.989,74	0,05
300.000	Orange S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,375 %	Perp.	285.426,49	0,04
100.000	Orange S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	5,000 %	Perp.	99.516,48	0,01
100.000	Orange S.A.	EUR	1,250 %	7/7/2027	91.296,53	0,01
200.000	Orange S.A.	EUR	1,375 %	20/3/2028	179.982,16	0,02
300.000	Orange S.A.	EUR	1,375 %	16/1/2030	260.859,73	0,04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Francia (continuación)</b>						
600.000	Orange S.A.	EUR	1,875 %	12/9/2030	529.120,12	0,07
500.000	Orange S.A.	EUR	1,625 %	7/4/2032	419.263,36	0,06
300.000	Orange S.A.	EUR	0,625 %	16/12/2033	215.909,40	0,03
400.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	2,125 %	27/9/2024	392.748,11	0,05
500.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,125 %	7/4/2025	479.578,51	0,07
600.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	0,500 %	24/10/2027	530.313,69	0,07
500.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,375 %	7/4/2029	437.248,60	0,06
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500 %	19/9/2028	99.829,77	0,01
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375 %	17/9/2030	75.225,84	0,01
2.600.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875 %	25/5/2027	2.363.768,99	0,32
100.000	Schneider Electric SE	EUR	1,375 %	21/6/2027	91.995,07	0,01
500.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500 %	12/6/2033	483.164,70	0,07
3.000.000	SNCF Reseau	EUR	1,000 %	9/11/2031	2.448.883,20	0,34
500.000	SNCF Reseau	EUR	1,875 %	30/3/2034	416.127,33	0,06
1.000.000	Soc Nationale SNCF SACA	EUR	0,625 %	17/4/2030	824.453,78	0,11
3.200.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,125 %	22/10/2028	2.850.370,75	0,39
400.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,700 %	25/5/2050	240.426,02	0,03
2.000.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	0,700 %	15/10/2060	677.004,58	0,09
800.000	Societe Du Grand Paris EPIC	EUR	1,000 %	18/2/2070	277.504,52	0,04
500.000	Société Générale S.A.	EUR	4,250 %	28/9/2026	500.726,29	0,07
200.000	Société Générale S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,250 %	6/12/2030	190.821,90	0,03
200.000	Société Générale S.A.	EUR	5,625 %	2/6/2033	193.156,43	0,03
300.000	WPP Finance S.A.	EUR	2,375 %	19/5/2027	283.708,02	0,04
					67.624.312,19	9,29
<b>Alemania</b>						
1.100.000	Adidas AG	EUR	3,125 %	21/11/2029	1.063.855,00	0,15
100.000	Adidas AG	EUR	0,625 %	10/9/2035	68.878,12	0,01
200.000	Allianz SE <sup>(a)</sup>	EUR	4,252 %	5/7/2052	181.958,27	0,02
600.000	Allianz SE <sup>(a)</sup>	EUR	5,824 %	25/7/2053	605.134,57	0,08
3.000.000	Bundesobligation <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	5/4/2024	2.944.934,61	0,40
1.000.000	Bundesobligation <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	9/10/2026	917.110,37	0,13
480.000	Bundesobligation	EUR	1,300 %	15/10/2027	453.073,37	0,06
500.000	Bundesobligation	EUR	2,200 %	13/4/2028	487.904,71	0,07
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,500 %	15/5/2024	888.471,26	0,12
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500 %	15/2/2025	865.933,29	0,12
1.312.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500 %	15/2/2026	1.237.000,83	0,17
333.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/8/2026	306.645,15	0,04
1.080.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250 %	15/2/2027	991.266,09	0,14
800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500 %	15/8/2027	733.869,18	0,10
600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500 %	15/2/2028	545.240,14	0,07
910.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250 %	15/8/2028	808.558,38	0,11
470.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/11/2028	409.546,00	0,06
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250 %	15/2/2029	790.531,40	0,11
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/8/2029	427.415,49	0,06
610.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/2/2030	514.624,24	0,07
900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/8/2030	749.214,36	0,10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Alemania (continuación)</b>						
700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	5,500 %	4/1/2031	825.736,23	0,11
300.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,700 %	15/8/2032	275.060,39	0,04
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750 %	4/7/2034	468.845,14	0,06
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/5/2035	286.693,19	0,04
373.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/5/2036	258.961,01	0,04
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000 %	4/1/2037	556.399,66	0,08
380.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,250 %	4/7/2039	438.427,13	0,06
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750 %	4/7/2040	490.301,77	0,07
275.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	3,250 %	4/7/2042	283.398,58	0,04
530.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500 %	4/7/2044	488.016,04	0,07
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500 %	15/8/2046	366.731,55	0,05
600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,250 %	15/8/2048	420.110,15	0,06
790.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/8/2050	362.333,16	0,05
320.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/8/2052	138.063,24	0,02
290.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800 %	15/8/2053	220.994,22	0,03
67.000	Commerzbank AG	EUR	0,500 %	4/12/2026	59.807,64	0,01
200.000	Commerzbank AG <sup>(a)</sup>	EUR	5,250 %	25/3/2029	199.748,66	0,03
400.000	Covestro AG	EUR	4,750 %	15/11/2028	412.050,51	0,06
700.000	Deutsche Bahn Finance GmbH <sup>(a), (c)</sup>	EUR	1,600 %	Perp.	552.645,05	0,08
380.000	Deutsche Bahn Finance GmbH	EUR	1,375 %	16/4/2040	258.187,51	0,03
2.300.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,750 %	26/9/2024	2.222.832,22	0,30
4.000.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010 %	23/2/2026	3.610.107,76	0,50
100.000	Deutsche Telekom AG	EUR	1,750 %	9/12/2049	64.180,22	0,01
202.000	E.ON SE	EUR	1,625 %	29/3/2031	170.890,92	0,02
300.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,625 %	3/11/2023	299.269,01	0,04
200.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,875 %	10/6/2025	192.684,05	0,03
400.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500 %	18/4/2028	359.004,77	0,05
400.000	Evonik Industries AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,375 %	2/9/2081	335.937,22	0,05
200.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	1,125 %	9/10/2039	157.371,90	0,02
600.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	1,750 %	8/10/2040	472.604,17	0,06
200.000	Hannover Rueck SE <sup>(a)</sup>	EUR	5,875 %	26/8/2043	203.619,04	0,03
300.000	Infineon Technologies AG	EUR	0,625 %	17/2/2025	285.703,87	0,04
3.300.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	EUR	0,010 %	5/5/2027	2.932.645,39	0,40
1.800.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375 %	24/5/2024	1.758.078,61	0,24
4.500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	30/6/2031	3.483.228,38	0,48
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,375 %	17/1/2026	181.491,28	0,02
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,000 %	19/11/2032	138.584,85	0,02
500.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,500 %	16/7/2028	429.535,27	0,06
700.000	Merck KGaA <sup>(a)</sup>	EUR	3,375 %	12/12/2074	688.243,35	0,09
900.000	Merck KGaA <sup>(a)</sup>	EUR	1,625 %	9/9/2080	807.551,59	0,11
400.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen <sup>(a)</sup>	EUR	3,250 %	26/5/2049	362.323,29	0,05
500.000	NRW Bank	EUR	0,875 %	10/11/2025	472.378,06	0,06
2.150.000	NRW Bank	EUR	0,375 %	17/11/2026	1.956.824,48	0,27
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500 %	30/6/2026	300.430,94	0,04
500.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375 %	13/9/2027	499.802,31	0,07
1.500.000	Schaeffler AG	EUR	2,750 %	12/10/2025	1.434.375,00	0,20
195.000	Symrise AG	EUR	1,250 %	29/11/2025	182.922,27	0,02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Alemania (continuación)</b>						
500.000	Talanx AG <sup>(a)</sup>	EUR	2,250 %	5/12/2047	439.380,70	0,06
400.000	Vonovia SE	EUR	0,375 %	16/6/2027	338.771,58	0,05
300.000	Vonovia SE	EUR	0,250 %	1/9/2028	239.016,74	0,03
300.000	Vonovia SE	EUR	0,625 %	14/12/2029	231.376,56	0,03
500.000	Vonovia SE	EUR	0,750 %	1/9/2032	344.882,21	0,05
100.000	Vonovia SE	EUR	1,625 %	1/9/2051	47.720,34	0,01
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	5,750 %	3/8/2026	199.567,20	0,03
200.000	ZF Finance GmbH	EUR	2,750 %	25/5/2027	178.683,61	0,02
					49.375.694,82	6,78
<b>Hungría</b>						
300.000	OTP Bank Nyrt <sup>(a)</sup>	EUR	6,125 %	5/10/2027	299.840,21	0,04
<b>Islandia</b>						
300.000	Arion Banki HF	EUR	7,250 %	25/5/2026	310.134,60	0,04
187.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375 %	12/3/2027	188.056,32	0,03
					498.190,92	0,07
<b>Irlanda</b>						
258.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	3,625 %	4/7/2026	253.061,89	0,04
617.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,500 %	17/11/2027	542.884,33	0,07
300.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	2,250 %	4/4/2028	274.807,05	0,04
600.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	4,625 %	23/7/2029	590.948,63	0,08
100.000	AIB Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	2,875 %	30/5/2031	92.357,81	0,01
230.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750 %	8/2/2032	179.646,99	0,03
113.000	Bank of Ireland Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,375 %	10/5/2027	101.348,44	0,01
178.000	Bank of Ireland Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	5,000 %	4/7/2031	177.876,95	0,02
143.000	CA Auto Bank SpA/Ireland	EUR	0,125 %	16/11/2023	142.320,54	0,02
525.000	CA Auto Bank SpA/Ireland	EUR	0,500 %	13/9/2024	506.241,67	0,07
1.036.000	CCEP Finance Ireland DAC <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	6/9/2025	958.352,88	0,13
406.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875 %	6/5/2033	300.288,89	0,04
2.070.000	ESB Finance DAC	EUR	1,125 %	11/6/2030	1.728.685,88	0,24
254.000	ESB Finance DAC	EUR	4,250 %	3/3/2036	251.715,99	0,03
100.000	Ireland Government Bond	EUR	3,400 %	18/3/2024	100.046,86	0,01
265.000	Ireland Government Bond	EUR	1,000 %	15/5/2026	251.059,68	0,03
250.000	Ireland Government Bond	EUR	1,100 %	15/5/2029	224.370,96	0,03
160.000	Ireland Government Bond	EUR	2,400 %	15/5/2030	153.190,53	0,02
300.000	Ireland Government Bond	EUR	0,200 %	18/10/2030	244.703,01	0,03
220.000	Ireland Government Bond	EUR	1,300 %	15/5/2033	184.226,61	0,03
200.000	Ireland Government Bond	EUR	0,550 %	22/4/2041	120.812,81	0,02
120.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000 %	18/10/2043	110.171,34	0,02
250.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000 %	18/2/2045	188.514,20	0,03
85.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500 %	15/5/2050	53.734,44	0,01
400.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625 %	20/9/2029	328.276,51	0,05
100.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875 %	15/1/2026	97.133,56	0,01
450.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500 %	15/9/2027	407.672,64	0,06
					8.564.451,09	1,18
<b>Italia</b>						
224.000	ACEASpA	EUR	0,250 %	28/7/2030	171.687,41	0,02
2.040.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	0,875 %	7/12/2023	2.027.887,42	0,28
700.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125 %	9/7/2026	645.000,15	0,09
300.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	4,125 %	23/5/2029	294.758,40	0,04
2.300.000	Hera SpA	EUR	2,375 %	4/7/2024	2.270.841,68	0,31
660.000	Hera SpA	EUR	0,875 %	5/7/2027	589.710,50	0,08

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Italia (continuación)</b>						
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	2,125 %	26/5/2025	289.045,47	0,04
200.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,000 %	19/11/2026	180.117,51	0,02
150.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750 %	20/3/2028	133.672,83	0,02
100.000	Intesa Sanpaolo SpA <sup>(a)</sup>	EUR	5,875 %	4/3/2029	99.909,16	0,01
100.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750 %	4/7/2029	84.650,48	0,01
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875 %	19/5/2030	296.136,36	0,04
100.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125 %	29/8/2031	98.852,51	0,01
347.000	Italgas SpA	EUR	0,250 %	24/6/2025	324.114,42	0,04
566.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,750 %	1/7/2024	556.932,76	0,08
668.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,350 %	1/2/2025	637.387,92	0,09
1.300.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,450 %	15/5/2025	1.250.651,61	0,17
1.250.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,500 %	15/11/2025	1.215.364,78	0,17
800.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,500 %	1/2/2026	739.964,56	0,10
1.543.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,600 %	1/6/2026	1.453.590,14	0,20
1.100.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,850 %	15/1/2027	995.900,59	0,14
590.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,050 %	1/8/2027	549.615,57	0,08
800.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	6,500 %	1/11/2027	874.075,38	0,12
580.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,650 %	1/12/2027	549.256,49	0,08
650.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,000 %	1/2/2028	597.526,96	0,08
370.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	4,750 %	1/9/2028	380.178,52	0,05
400.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,450 %	15/2/2029	328.667,16	0,04
1.000.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	3,000 %	1/8/2029	936.538,59	0,13
600.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	5,250 %	1/11/2029	632.758,38	0,09
1.400.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,350 %	1/4/2030	1.165.999,04	0,16
1.900.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,900 %	1/4/2031	1.476.483,81	0,20
1.000.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,650 %	1/3/2032	802.480,82	0,11
413.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	5,750 %	1/2/2033	447.883,10	0,06
250.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,450 %	1/9/2033	206.771,36	0,03
700.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	5,000 %	1/8/2034	713.170,42	0,10
750.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,450 %	1/3/2036	515.865,24	0,07
840.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,250 %	1/9/2036	632.668,83	0,09
700.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	4,000 %	1/2/2037	642.341,08	0,09
600.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	5,000 %	1/8/2039	600.746,75	0,08
600.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,800 %	1/3/2041	379.133,12	0,05
300.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	4,750 %	1/9/2044	288.024,68	0,04
370.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	3,250 %	1/9/2046	281.464,54	0,04
400.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,700 %	1/3/2047	274.723,43	0,04
210.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	3,450 %	1/3/2048	163.827,29	0,02
325.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,450 %	1/9/2050	203.307,36	0,03
400.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,700 %	1/9/2051	207.412,22	0,03
400.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,150 %	1/9/2052	227.624,28	0,03
200.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,800 %	1/3/2067	123.469,25	0,02
90.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,150 %	1/3/2072	45.909,81	0,01
200.000	UniCredit SpA <sup>(a)</sup>	EUR	0,800 %	5/7/2029	166.818,37	0,02
200.000	UniCredit SpA	EUR	0,850 %	19/1/2031	150.745,49	0,02
					28.921.664,00	3,97
<b>Japón</b>						
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336 %	19/4/2027	1.142.156,46	0,16
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541 %	23/10/2028	1.092.967,86	0,15
300.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	1,631 %	8/4/2027	274.199,42	0,04
200.000	Mizuho Financial Group, Inc. <sup>(a)</sup>	EUR	0,470 %	6/9/2029	163.391,66	0,02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Japón (continuación)</b>						
400.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	4,608 %	28/8/2030	397.713,91	0,06
400.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250 %	21/11/2026	379.167,32	0,05
100.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000 %	21/11/2030	92.740,56	0,01
1.100.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,375 %	9/7/2032	873.740,69	0,12
					4.416.077,88	0,61
<b>Jersey, Islas del Canal</b>						
1.220.000	Aptiv PLC	EUR	1,500 %	10/3/2025	1.172.859,29	0,16
<b>Lituania</b>						
1.700.000	Ignitis Grupe AB	EUR	2,000 %	14/7/2027	1.557.566,15	0,22
1.267.000	Ignitis Grupe AB	EUR	1,875 %	10/7/2028	1.107.816,77	0,15
					2.665.382,92	0,37
<b>Luxemburgo</b>						
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625 %	31/1/2028	75.795,47	0,01
100.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900 %	12/10/2029	76.016,38	0,01
635.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875 %	19/1/2026	604.222,53	0,08
200.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,750 %	25/3/2027	185.116,66	0,03
200.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800 %	18/9/2049	121.105,97	0,02
200.000	Grand City Properties S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	1,500 %	Perp.	94.330,31	0,01
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125 %	11/1/2028	76.344,91	0,01
500.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200 %	2/4/2032	442.817,38	0,06
600.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625 %	15/7/2027	514.863,36	0,07
150.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625 %	17/1/2030	113.601,35	0,02
170.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875 %	14/1/2031	116.612,09	0,02
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375 %	15/10/2028	841.789,07	0,12
1.400.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,750 %	15/10/2032	1.059.645,06	0,15
410.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	3,375 %	15/10/2034	380.142,38	0,05
600.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	2,250 %	7/3/2039	455.151,44	0,06
129.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625 %	17/6/2032	98.537,89	0,01
138.000	Segro Capital Sarl	EUR	0,500 %	22/9/2031	99.762,96	0,01
100.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500 %	20/12/2026	89.842,92	0,01
300.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750 %	10/8/2027	286.178,44	0,04
100.000	Swiss Re Finance Luxembourg S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	2,534 %	30/4/2050	84.425,42	0,01
204.000	Tyco Electronics Group S.A. <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	16/2/2029	166.767,15	0,02
					5.983.069,14	0,82
<b>México</b>						
200.000	America Movil SAB de CV	EUR	0,750 %	26/6/2027	178.379,30	0,02
<b>Países Bajos</b>						
300.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,000 %	16/1/2028	294.743,25	0,04
500.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250 %	21/2/2030	489.296,30	0,07
200.000	ABN AMRO Bank NV <sup>(a)</sup>	EUR	5,500 %	21/9/2033	198.323,43	0,03
547.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800 %	6/10/2028	452.601,35	0,06
820.000	Alliander NV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	1,625 %	Perp.	761.271,08	0,10
580.000	Alliander NV	EUR	2,875 %	14/6/2024	575.835,95	0,08
200.000	Alliander NV	EUR	0,875 %	22/4/2026	186.253,78	0,03
1.000.000	Alliander NV	EUR	2,625 %	9/9/2027	961.123,47	0,13
3.713.000	Alliander NV	EUR	3,250 %	13/6/2028	3.624.874,69	0,50
1.115.000	Alliander NV	EUR	0,375 %	10/6/2030	896.401,08	0,12
3.850.000	Alliander NV	EUR	0,875 %	24/6/2032	3.048.353,50	0,42
100.000	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A.	EUR	1,125 %	17/9/2025	94.349,23	0,01
110.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd. <sup>(a)</sup>	EUR	2,750 %	19/2/2049	96.442,23	0,01

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Países Bajos (continuación)</b>						
190.000	ASML Holding NV	EUR	0,250 %	25/2/2030	153.444,02	0,02
300.000	Atradius Finance BV <sup>(a)</sup>	EUR	5,250 %	23/9/2044	295.622,94	0,04
300.000	Cooperatieve Rabobank UA <sup>(a)</sup>	EUR	0,375 %	1/12/2027	265.266,20	0,04
100.000	CTP NV	EUR	0,625 %	27/11/2023	99.172,35	0,01
200.000	CTP NV	EUR	0,875 %	20/1/2026	177.730,24	0,02
300.000	CTP NV	EUR	0,750 %	18/2/2027	249.399,30	0,03
166.000	CTP NV	EUR	1,500 %	27/9/2031	117.274,26	0,02
284.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125 %	2/12/2029	280.328,67	0,04
700.000	de Volksbank NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,750 %	22/10/2030	643.052,60	0,09
500.000	Diageo Capital BV	EUR	1,875 %	8/6/2034	406.790,85	0,06
200.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500 %	15/3/2030	161.193,88	0,02
100.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,250 %	1/2/2031	76.706,79	0,01
140.000	DSM BV	EUR	0,625 %	23/6/2032	105.499,83	0,01
1.000.000	E.ON International Finance BV	EUR	5,750 %	14/2/2033	1.112.314,87	0,15
200.000	ELM BV for Firmenich International S.A. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	3,750 %	Perp.	191.332,25	0,03
930.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd. <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,600 %	Perp.	870.151,48	0,12
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,875 %	28/4/2026	929.293,86	0,13
1.600.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625 %	17/6/2032	1.230.664,08	0,17
2.900.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375 %	14/4/2033	2.116.715,66	0,29
211.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625 %	12/6/2034	204.633,46	0,03
100.000	Givaudan Finance Europe BV	EUR	1,625 %	22/4/2032	82.188,19	0,01
300.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375 %	7/10/2030	248.998,33	0,03
200.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,250 %	13/10/2024	186.689,20	0,03
100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625 %	24/7/2025	88.157,90	0,01
100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000 %	13/4/2028	73.085,24	0,01
350.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750 %	6/9/2029	229.299,33	0,03
1.400.000	Heineken NV	EUR	4,125 %	23/3/2035	1.375.925,28	0,19
453.000	IMCD NV	EUR	4,875 %	18/9/2028	449.008,05	0,06
200.000	ING Bank NV	EUR	4,125 %	2/10/2026	200.434,04	0,03
400.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	2,125 %	23/5/2026	385.649,78	0,05
200.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	4,875 %	14/11/2027	202.149,61	0,03
400.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	2,500 %	15/2/2029	394.895,84	0,05
500.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	0,250 %	18/2/2029	412.502,44	0,06
900.000	ING Groep NV <sup>(a)</sup>	EUR	1,000 %	13/11/2030	815.404,55	0,11
665.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,250 %	26/6/2025	624.821,80	0,09
500.000	Linde Finance BV	EUR	0,550 %	19/5/2032	379.953,71	0,05
386.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700 %	30/5/2031	378.478,64	0,05
2.200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	1,000 %	3/9/2025	2.092.097,61	0,29
2.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,500 %	26/4/2051	894.353,92	0,12
490.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/1/2024	484.947,13	0,07
800.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250 %	15/7/2025	759.070,10	0,10
524.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750 %	15/7/2027	482.662,41	0,07
216.000	Netherlands Government Bond	EUR	5,500 %	15/1/2028	237.099,29	0,03
700.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750 %	15/7/2028	630.604,07	0,09
350.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250 %	15/7/2029	299.447,06	0,04
350.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/7/2030	285.982,12	0,04
400.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/7/2031	316.290,93	0,04
270.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500 %	15/1/2033	256.641,64	0,04
314.000	Netherlands Government Bond	EUR	4,000 %	15/1/2037	338.413,52	0,05
150.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/1/2038	94.353,97	0,01
200.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500 %	15/1/2040	130.605,37	0,02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Países Bajos (continuación)</b>						
350.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,750 %	15/1/2042	371.460,27	0,05
370.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,750 %	15/1/2047	339.670,66	0,05
180.000	Netherlands Government Bond <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/1/2052	74.380,94	0,01
100.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,000 %	15/1/2054	76.119,31	0,01
100.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875 %	8/7/2025	93.739,98	0,01
300.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250 %	9/9/2026	262.061,70	0,04
125.000	NN Group NV <sup>(a)</sup>	EUR	6,000 %	3/11/2043	121.199,66	0,02
707.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	1,125 %	30/9/2027	644.017,58	0,09
500.000	Reckitt Benckiser Treasury Services Nederland BV	EUR	0,750 %	19/5/2030	410.173,59	0,06
323.000	RELX Finance BV	EUR	3,750 %	12/6/2031	315.259,05	0,04
1.000.000	Rentokil Initial Finance BV	EUR	4,375 %	27/6/2030	998.481,75	0,14
200.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	0,750 %	26/1/2028	160.052,75	0,02
100.000	Signify NV	EUR	2,375 %	11/5/2027	92.777,33	0,01
404.000	Sika Capital BV	EUR	3,750 %	3/5/2030	395.411,21	0,05
1.000.000	Stedin Holding NV <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	16/11/2026	884.875,42	0,12
2.500.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375 %	3/6/2030	2.258.931,68	0,31
1.477.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375 %	14/11/2028	1.254.792,42	0,17
200.000	Telefonica Europe BV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	3,000 %	Perp.	198.855,95	0,03
1.133.000	TenneT Holding BV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,374 %	Perp.	1.070.604,02	0,15
2.290.000	TenneT Holding BV <sup>(a),(c)</sup>	EUR	2,995 %	Perp.	2.258.421,70	0,31
800.000	TenneT Holding BV	EUR	0,750 %	26/6/2025	762.785,75	0,11
431.000	TenneT Holding BV	EUR	2,125 %	17/11/2029	400.677,31	0,06
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	0,875 %	3/6/2030	863.228,26	0,12
1.150.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250 %	28/4/2032	1.180.267,59	0,16
1.600.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500 %	28/10/2034	1.684.539,68	0,23
700.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750 %	28/10/2042	738.714,73	0,10
300.000	Unilever Finance Netherlands BV	EUR	1,750 %	25/3/2030	265.698,55	0,04
318.000	Universal Music Group NV	EUR	4,000 %	13/6/2031	309.897,63	0,04
200.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,500 %	14/9/2029	154.006,65	0,02
200.000	Vonovia Finance BV	EUR	2,125 %	22/3/2030	166.873,62	0,02
300.000	ZF Europe Finance BV	EUR	2,000 %	23/2/2026	274.532,84	0,04
					54.279.177,58	7,46
<b>Nueva Zelanda</b>						
1.048.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200 %	23/9/2027	902.203,85	0,12
<b>Noruega</b>						
239.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	3,625 %	16/2/2027	235.219,55	0,03
365.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	3,125 %	21/9/2027	354.740,26	0,05
595.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,500 %	19/7/2028	597.692,95	0,08
488.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,000 %	14/3/2029	484.922,62	0,07
275.000	DNB Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	4,625 %	28/2/2033	268.511,69	0,04
100.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125 %	11/4/2025	95.389,61	0,01
1.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250 %	9/11/2026	882.874,32	0,12
300.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA <sup>(a)</sup>	EUR	0,375 %	15/7/2027	265.196,17	0,04
2.100.000	Statkraft AS	EUR	2,875 %	13/9/2029	2.003.916,01	0,27
606.000	Statnett SF	EUR	3,500 %	8/6/2033	585.375,75	0,08
					5.773.838,93	0,79
<b>Portugal</b>						
1.000.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375 %	10/5/2027	948.455,83	0,13
<b>España</b>						
3.500.000	Adif Alta Velocidad	EUR	1,250 %	4/5/2026	3.282.743,94	0,45
1.000.000	Adif Alta Velocidad	EUR	0,550 %	31/10/2031	754.918,27	0,10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>España (continuación)</b>						
2.612.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	0,827 %	30/7/2027	2.347.078,19	0,32
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,125 %	24/3/2027	180.563,09	0,02
200.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,125 %	10/11/2028	201.434,37	0,03
200.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,000 %	7/6/2029	199.534,88	0,03
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200 %	11/2/2028	84.391,75	0,01
300.000	Banco Santander S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,750 %	23/8/2033	297.526,05	0,04
200.000	Bankinter S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,375 %	3/5/2030	197.767,91	0,03
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	0,375 %	3/2/2025	284.799,87	0,04
200.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,625 %	13/4/2026	190.655,13	0,03
500.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	0,750 %	10/7/2026	469.134,91	0,06
300.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	4,625 %	16/5/2027	298.376,92	0,04
200.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,000 %	19/7/2029	199.343,78	0,03
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250 %	6/9/2030	295.029,62	0,04
600.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	5,375 %	14/11/2030	609.245,30	0,08
400.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	1,250 %	18/6/2031	357.483,54	0,05
100.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	6,250 %	23/2/2033	100.318,26	0,01
900.000	CaixaBank S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	6,125 %	30/5/2034	894.277,54	0,12
600.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,250 %	12/4/2026	566.267,34	0,08
3.150.000	Instituto de Credito Oficial <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	30/4/2027	2.769.889,85	0,38
100.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500 %	14/11/2026	89.211,80	0,01
500.000	Spain Government Bond	EUR	3,800 %	30/4/2024	499.650,93	0,07
1.500.000	Spain Government Bond	EUR	0,250 %	30/7/2024	1.456.673,91	0,20
500.000	Spain Government Bond	EUR	1,600 %	30/4/2025	485.122,81	0,07
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	2,150 %	31/10/2025	974.340,09	0,13
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	1,950 %	30/4/2026	963.274,62	0,13
530.000	Spain Government Bond	EUR	1,300 %	31/10/2026	497.235,87	0,07
804.000	Spain Government Bond	EUR	1,500 %	30/4/2027	751.890,40	0,10
450.000	Spain Government Bond	EUR	0,800 %	30/7/2027	407.684,79	0,06
500.000	Spain Government Bond	EUR	1,450 %	31/10/2027	462.237,66	0,06
1.300.000	Spain Government Bond	EUR	1,400 %	30/4/2028	1.187.774,84	0,16
380.000	Spain Government Bond	EUR	1,400 %	30/7/2028	345.481,00	0,05
780.000	Spain Government Bond	EUR	6,000 %	31/1/2029	873.173,82	0,12
900.000	Spain Government Bond	EUR	1,450 %	30/4/2029	807.095,65	0,11
1.200.000	Spain Government Bond	EUR	0,500 %	30/4/2030	986.155,26	0,14
750.000	Spain Government Bond	EUR	1,250 %	31/10/2030	639.983,99	0,09
700.000	Spain Government Bond	EUR	0,100 %	30/4/2031	536.991,27	0,07
430.000	Spain Government Bond	EUR	0,500 %	31/10/2031	335.085,60	0,05
300.000	Spain Government Bond	EUR	0,700 %	30/4/2032	233.903,50	0,03
700.000	Spain Government Bond	EUR	5,750 %	30/7/2032	803.495,41	0,11
700.000	Spain Government Bond	EUR	2,350 %	30/7/2033	614.449,14	0,08
900.000	Spain Government Bond	EUR	1,850 %	30/7/2035	719.731,52	0,10
600.000	Spain Government Bond	EUR	4,200 %	31/1/2037	605.739,88	0,08
392.000	Spain Government Bond	EUR	0,850 %	30/7/2037	257.260,51	0,04
250.000	Spain Government Bond	EUR	4,900 %	30/7/2040	267.740,28	0,04
750.000	Spain Government Bond	EUR	1,200 %	31/10/2040	471.844,82	0,07
210.000	Spain Government Bond	EUR	4,700 %	30/7/2041	220.058,87	0,03
300.000	Spain Government Bond	EUR	5,150 %	31/10/2044	332.264,03	0,05
300.000	Spain Government Bond	EUR	2,900 %	31/10/2046	235.990,81	0,03
280.000	Spain Government Bond	EUR	2,700 %	31/10/2048	208.003,77	0,03
400.000	Spain Government Bond	EUR	1,000 %	31/10/2050	187.452,87	0,03
240.000	Spain Government Bond	EUR	1,900 %	31/10/2052	140.226,39	0,02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>España (continuación)</b>						
360.000	Spain Government Bond	EUR	3,450 %	30/7/2066	286.810,04	0,04
100.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,460 %	13/4/2026	94.421,61	0,01
					32.559.238,27	4,47
<b>Supranacional</b>						
2.580.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,250 %	9/2/2024	2.546.880,90	0,35
400.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,100 %	20/5/2030	321.658,02	0,04
500.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	3,125 %	9/11/2031	486.542,94	0,07
2.665.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150 %	10/10/2034	1.845.783,02	0,25
3.000.000	European Investment Bank	EUR	1,250 %	13/11/2026	2.825.308,92	0,39
2.950.000	European Investment Bank	EUR	1,000 %	14/11/2042	1.859.841,84	0,26
1.850.000	European Investment Bank	EUR	1,500 %	15/11/2047	1.206.812,00	0,17
1.350.000	European Union	EUR	0,400 %	4/2/2037	895.780,23	0,12
3.100.000	European Union	EUR	1,250 %	4/2/2043	2.019.784,48	0,28
2.000.000	European Union	EUR	2,625 %	4/2/2048	1.637.339,90	0,22
					15.645.732,25	2,15
<b>Suecia</b>						
400.000	Essity AB	EUR	0,500 %	3/2/2030	322.240,49	0,04
200.000	Sandvik AB	EUR	3,750 %	27/9/2029	196.123,50	0,03
1.700.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500 %	13/5/2025	1.604.567,13	0,22
249.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUR	4,000 %	9/11/2026	247.274,86	0,03
500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB <sup>(a)</sup>	EUR	1,375 %	31/10/2028	498.864,37	0,07
297.000	Svenska Handelsbanken AB	EUR	0,125 %	3/11/2026	263.673,47	0,04
100.000	Svenska Handelsbanken AB <sup>(a)</sup>	EUR	1,625 %	5/3/2029	98.447,53	0,01
115.000	Telia Co. AB	EUR	2,125 %	20/2/2034	94.794,07	0,01
196.000	Volvo Treasury AB	EUR	2,125 %	1/9/2024	192.482,63	0,03
809.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,500 %	17/11/2025	799.787,49	0,11
					4.318.255,54	0,59
<b>Suiza</b>						
520.000	UBS AG/London	EUR	0,010 %	31/3/2026	468.369,57	0,06
300.000	UBS AG/London	EUR	0,010 %	29/6/2026	267.827,56	0,04
800.000	UBS AG/London	EUR	0,500 %	31/3/2031	604.466,06	0,08
200.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	1,000 %	21/3/2025	196.673,22	0,03
200.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	0,250 %	3/11/2026	181.546,75	0,03
340.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,625 %	17/3/2028	336.966,09	0,05
400.000	UBS Group AG <sup>(a)</sup>	EUR	4,375 %	11/1/2031	386.815,09	0,05
200.000	UBS Group AG	EUR	0,875 %	3/11/2031	146.841,90	0,02
					2.589.506,24	0,36
<b>Reino Unido</b>						
350.000	Aviva PLC <sup>(a),(c)</sup>	GBP	6,875 %	Perp.	345.552,11	0,05
800.000	Aviva PLC <sup>(a)</sup>	EUR	3,375 %	4/12/2045	763.285,59	0,11
300.000	Barclays PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,577 %	9/8/2029	243.445,36	0,03
280.000	Barclays PLC <sup>(a)</sup>	EUR	5,262 %	29/1/2034	275.790,43	0,04
479.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750 %	13/5/2031	458.082,81	0,06
500.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,125 %	12/4/2029	429.009,28	0,06
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,875 %	18/3/2030	174.915,25	0,02
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	0,700 %	12/9/2031	154.623,16	0,02
400.000	Diageo Finance PLC	EUR	1,000 %	22/4/2025	382.096,45	0,05
200.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	4,125 %	30/5/2027	198.831,51	0,03

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Reino Unido (continuación)</b>						
1.329.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500 %	17/7/2031	1.266.997,18	0,17
100.000	Nationwide Building Society	EUR	0,250 %	22/7/2025	93.255,21	0,01
400.000	Nationwide Building Society <sup>(a)</sup>	EUR	2,000 %	25/7/2029	387.640,37	0,05
400.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	4,771 %	16/2/2029	396.116,84	0,06
455.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,780 %	26/2/2030	366.073,70	0,05
502.000	NatWest Group PLC <sup>(a)</sup>	EUR	1,043 %	14/9/2032	416.458,72	0,06
800.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125 %	12/11/2025	734.103,36	0,10
558.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125 %	18/6/2026	498.894,17	0,07
600.000	Rentokil Initial PLC	EUR	0,500 %	14/10/2028	502.957,15	0,07
400.000	Santander UK Group Holdings PLC <sup>(a)</sup>	EUR	0,603 %	13/9/2029	322.597,84	0,04
200.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	1,375 %	24/10/2023	199.627,51	0,03
500.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,875 %	29/5/2026	458.615,75	0,06
200.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	EUR	0,375 %	27/7/2029	158.868,72	0,02
190.000	Vodafone Group PLC	EUR	1,125 %	20/11/2025	179.258,56	0,03
185.000	Vodafone Group PLC	EUR	0,900 %	24/11/2026	168.725,23	0,02
					9.575.822,26	1,31
<b>Estados Unidos</b>						
500.000	American Tower Corp.	EUR	0,450 %	15/1/2027	439.570,85	0,06
436.000	American Tower Corp.	EUR	4,125 %	16/5/2027	430.699,54	0,06
545.000	AT&T, Inc.	EUR	1,800 %	5/9/2026	510.513,27	0,07
1.300.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600 %	19/5/2028	1.162.889,36	0,16
125.000	AT&T, Inc.	EUR	3,150 %	4/9/2036	104.626,55	0,01
400.000	Chubb INA Holdings, Inc.	EUR	1,550 %	15/3/2028	358.357,28	0,05
2.000.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,125 %	9/3/2027	1.834.964,00	0,25
500.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,250 %	8/3/2031	420.367,56	0,06
800.000	Comcast Corp.	EUR	0,750 %	20/2/2032	618.901,74	0,08
311.000	Equinix, Inc.	EUR	1,000 %	15/3/2033	229.598,21	0,03
1.130.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600 %	16/6/2028	957.642,66	0,13
1.000.000	Ford Motor Credit Co. LLC	EUR	4,867 %	3/8/2027	988.898,70	0,14
200.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,950 %	23/5/2025	190.290,61	0,03
475.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,250 %	29/1/2027	435.996,82	0,06
700.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,300 %	11/2/2028	600.499,35	0,08
190.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,500 %	23/5/2029	167.449,08	0,02
300.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800 %	25/9/2026	271.428,55	0,04
1.284.000	MassMutual Global Funding II	EUR	3,750 %	19/1/2030	1.242.060,40	0,17
100.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	0,375 %	9/4/2024	98.091,64	0,01
500.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	0,550 %	16/6/2027	441.831,39	0,06
347.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	1,342 %	23/10/2026	326.394,36	0,04
1.200.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	0,406 %	29/10/2027	1.063.059,29	0,15
1.200.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	4,813 %	25/10/2028	1.216.775,47	0,17
500.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	0,495 %	26/10/2029	409.044,85	0,06
500.000	Morgan Stanley <sup>(a)</sup>	EUR	5,148 %	25/1/2034	512.817,21	0,07
700.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875 %	15/11/2029	678.809,74	0,09
670.000	New York Life Global Funding	EUR	0,250 %	23/1/2027	594.727,44	0,08
845.000	New York Life Global Funding	EUR	0,250 %	4/10/2028	705.943,57	0,10
200.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400 %	9/10/2032	149.050,91	0,02
200.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875 %	16/10/2039	126.197,31	0,02
100.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950 %	24/7/2029	89.927,11	0,01
300.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	0,875 %	1/10/2031	236.288,77	0,03
613.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,875 %	8/4/2027	549.915,86	0,08
414.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,375 %	22/3/2029	337.893,58	0,05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>						
<b>Bonos - 48,19 % (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos (continuación)</b>						
600.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250 %	8/4/2030	498.870,39	0,07
478.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	4,250 %	31/10/2030	476.080,10	0,07
1.416.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125 %	19/9/2035	971.969,87	0,13
					20.448.443,39	2,81
<b>TOTAL DE BONOS</b>					<b>350.819.172,93</b>	<b>48,19</b>
Posiciones	Descripción del valor	Divisa			Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Acciones ordinarias – 49,17 %</b>						
<b>Bélgica</b>						
77.595	KBC Group NV	EUR			4.588.968,30	0,63
10.871	UCB S.A.	EUR			842.937,34	0,12
					5.431.905,64	0,75
<b>Dinamarca</b>						
23.990	Coloplast A/S	DKK			2.405.116,32	0,33
129.196	Novo Nordisk A/S	DKK			11.155.885,24	1,53
56.959	Novozymes A/S	DKK			2.174.634,97	0,30
					15.735.636,53	2,16
<b>Francia</b>						
209.146	AXA S.A.	EUR			5.893.734,28	0,81
77.507	BNP Paribas S.A.	EUR			4.683.748,01	0,64
24.747	Capgemini SE	EUR			4.103.052,60	0,56
117.106	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR			6.660.989,28	0,92
33.764	EssilorLuxottica S.A.	EUR			5.576.462,24	0,77
9.793	Kering S.A.	EUR			4.229.596,70	0,58
19.920	L'Oreal S.A.	EUR			7.832.544,00	1,08
8.310	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR			5.953.284,00	0,82
13.557	Pernod Ricard S.A.	EUR			2.139.972,45	0,29
41.001	Schneider Electric SE	EUR			6.436.336,98	0,88
48.016	Vinci S.A.	EUR			5.042.640,32	0,69
					58.552.360,86	8,04
<b>Alemania</b>						
58.873	Allianz SE	EUR			13.287.636,10	1,83
38.000	BASFSE	EUR			1.632.100,00	0,22
24.373	Deutsche Boerse AG	EUR			3.989.860,10	0,55
89.061	Deutsche Post AG	EUR			3.431.965,64	0,47
217.133	Deutsche Telekom AG	EUR			4.313.998,44	0,59
525.000	E.ON SE	EUR			5.880.000,00	0,81
49.998	Infineon Technologies AG	EUR			1.567.687,29	0,22
18.042	Merck KGaA	EUR			2.853.342,30	0,39
112.677	SAP SE	EUR			13.838.989,14	1,90
62.525	Scout24 SE	EUR			4.105.391,50	0,56
58.918	Siemens Healthineers AG	EUR			2.828.064,00	0,39
					57.729.034,51	7,93
<b>Irlanda</b>						
14.194	ICON PLC ADR (d)	USD			3.301.319,95	0,45
17.413	Linde PLC	USD			6.123.948,57	0,84
155.543	Smurfit Kappa Group PLC	EUR			4.908.937,08	0,68
					14.334.205,60	1,97

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>				
<b>Acciones ordinarias – 49,17 % (continuación)</b>				
<b>Italia</b>				
4.499.530	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	10.978.853,20	1,51
25.772	Prysmian SpA	EUR	983.201,80	0,14
790.207	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	5.632.595,50	0,77
			17.594.650,50	2,42
<b>Luxemburgo</b>				
25.998	APERAM S.A.	EUR	717.544,80	0,10
<b>Países Bajos</b>				
2.543	Adyen NV	EUR	1.794.595,10	0,25
19.000	Akzo Nobel NV	EUR	1.301.120,00	0,18
15.409	ASML Holding NV	EUR	8.615.171,90	1,18
43.890	Euronext NV	EUR	2.896.740,00	0,40
52.189	Heineken NV	EUR	4.355.693,94	0,60
190.777	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	5.440.960,04	0,75
1.250.585	Koninklijke KPN NV	EUR	3.900.574,62	0,53
188.371	Stellantis NV	EUR	3.430.235,91	0,47
122.202	Universal Music Group NV	EUR	3.022.055,46	0,41
			34.757.146,97	4,77
<b>España</b>				
21.484	Aena SME S.A.	EUR	3.063.618,40	0,42
957.862	CaixaBank S.A.	EUR	3.626.465,53	0,50
76.466	Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.521.084,02	0,35
			9.211.167,95	1,27
<b>Suecia</b>				
316.505	Assa Abloy AB	SEK	6.554.372,72	0,90
450.087	Atlas Copco AB	SEK	5.761.831,78	0,79
			12.316.204,50	1,69
<b>Suiza</b>				
208.662	Nestlé S.A.	CHF	22.349.613,48	3,07
35.663	Novartis AG	CHF	3.456.408,77	0,47
4.605	Partners Group Holding AG	CHF	4.918.589,03	0,68
59.316	Roche Holding AG	CHF	15.338.161,27	2,11
4.492	Schindler Holding AG	CHF	819.978,41	0,11
30.378	Straumann Holding AG	CHF	3.675.929,70	0,50
19.749	Zurich Insurance Group AG	CHF	8.566.002,54	1,18
			59.124.683,20	8,12
<b>Reino Unido</b>				
234.667	3i Group PLC	GBP	5.608.070,24	0,77
89.595	Anglo American PLC	GBP	2.339.968,24	0,32
57.171	AstraZeneca PLC	GBP	7.317.102,40	1,00
1.297.224	BT GROUP PLC	GBP	1.745.211,04	0,24
265.518	Compass Group PLC	GBP	6.121.897,93	0,84
21.816	Dechra Pharmaceuticals PLC	GBP	952.680,37	0,13
789.161	HSBC Holdings PLC	GBP	5.867.054,36	0,81
85.794	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	5.730.566,13	0,79
345.243	RELX PLC	EUR	11.065.038,15	1,52
222.950	Sage Group PLC/The	GBP	2.541.943,48	0,35
259.625	Smith & Nephew PLC	GBP	3.061.852,49	0,42
267.774	SSE PLC	GBP	4.970.000,16	0,68
612.548	Tesco PLC	GBP	1.865.671,00	0,26
96.697	Unilever PLC	GBP	4.528.089,90	0,62

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado (continuación)</b>				
<b>Acciones ordinarias – 49,17 % (continuación)</b>				
<b>Reino Unido (continuación)</b>				
134.873	Unilever PLC	EUR	6.323.520,61	0,87
			70.038.666,50	9,62
<b>Estados Unidos</b>				
19.835	SolarEdge Technologies, Inc.	USD	2.426.286,52	0,33
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>			<b>357.969.494,08</b>	<b>49,17</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			<b>708.788.667,01</b>	<b>97,36</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b>			<b>708.788.667,01</b>	<b>97,36</b>

## Contratos de futuros – (0,09 %)

Número de contratos	Descripción del valor	Posición	Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente EUR	% del VL
<b>EUR</b>					
7	Euro-BTP Futures 07/12/2023	Long	768.110,00	(39.550,00)	0,00
16	Euro-Bund Futures 07/12/2023	Long	2.058.240,00	(57.600,00)	(0,01)
15	Euro-OAT Futures 07/12/2023	Long	1.848.000,00	(57.151,98)	(0,01)
			4.674.350,00	(154.301,98)	(0,02)
<b>GBP</b>					
518	UK Long Gilt Bond Futures 27/12/2023	Long	56.228.737,25	(513.568,43)	(0,07)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(667.870,41)</b>	<b>(0,09)</b>

## Contratos de divisas a plazo – 0,08 %

Divisa	Importe comprado	Divisa	Importe vendido	Contraparte	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR	% del VL
EUR	31.748.393	CHF	30.312.509	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	420.452,02	0,06
EUR	30.901.677	GBP	26.523.466	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	341.203,41	0,05
EUR	18.684.231	CHF	17.839.199	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	247.440,00	0,03
EUR	17.632.561	GBP	15.134.344	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	194.691,37	0,03
EUR	2.233.169	CHF	2.132.169	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	29.574,42	0,00
EUR	2.189.335	GBP	1.879.146	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	24.173,72	0,00
SEK	4.377.368	EUR	367.151	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	13.402,32	0,00
EUR	977.199	GBP	841.264	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	7.889,42	0,00
SEK	2.180.642	EUR	183.220	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	6.357,30	0,00
EUR	8.015.312	DKK	59.724.463	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	4.811,92	0,00
EUR	298.263	CHF	284.773	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	3.949,97	0,00
EUR	282.617	GBP	242.575	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	3.120,53	0,00
EUR	4.604.960	DKK	34.312.920	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	2.764,55	0,00
USD	217.391	EUR	204.014	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	1.185,48	0,00
EUR	122.331	GBP	105.314	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	987,64	0,00
SEK	307.959	EUR	25.830	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	942,89	0,00
EUR	56.809	CHF	54.240	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	752,33	0,00
EUR	54.200	GBP	46.521	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	598,45	0,00
EUR	93.831	CZK	2.274.395	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	564,66	0,00
EUR	572.451	DKK	4.265.499	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	343,66	0,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Contratos de divisas a plazo – 0,08 % (continuación)

Divisa	Importe comprado	Divisa	Importe vendido	Contraparte	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR	% del VL
EUR	584.208	DKK	4.354.262	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	195,42	0,00
USD	27.705	EUR	26.000	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	151,08	0,00
EUR	15.841	GBP	13.637	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	127,89	0,00
EUR	333.391	DKK	2.484.854	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	111,52	0,00
USD	325.337	EUR	307.013	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	78,83	0,00
EUR	76.817	DKK	572.384	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	46,12	0,00
EUR	8.389	CZK	203.590	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	40,67	0,00
CZK	79.125	EUR	3.218	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	26,93	0,00
SEK	8.121	EUR	680	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	25,80	0,00
EUR	3.164	GBP	2.724	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	25,55	0,00
CZK	91.466	EUR	3.734	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	17,09	0,00
USD	3.142	EUR	2.950	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	16,09	0,00
EUR	41.253	DKK	307.469	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	13,80	0,00
EUR	14.052	DKK	104.705	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	8,43	0,00
CZK	33.846	EUR	1.382	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	6,33	0,00
CZK	17.194	EUR	699	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	5,73	0,00
CZK	21.596	EUR	880	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	5,39	0,00
USD	749	EUR	703	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	3,84	0,00
CZK	57.691	EUR	2.362	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	3,72	0,00
GBP	15.248	EUR	17.566	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	1,93	0,00
GBP	2.998	EUR	3.454	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	0,38	0,00
CZK	3.431	EUR	140	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	0,36	0,00
EUR	1.041	DKK	7.761	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	0,35	0,00

### PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO

**1.306.119,31**

**0,17**

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

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Contratos de divisas a plazo – 0,08 % (continuación)

Divisa	Importe comprado	Divisa	Importe vendido	Contraparte	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente EUR	% del VL
EUR	281.105	DKK	2.096.266	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(55,35)	(0,00)
EUR	28.984	CZK	708.525	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(70,29)	(0,00)
DKK	3.962.800	EUR	531.593	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(85,14)	(0,00)
EUR	491.641	DKK	3.666.282	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(96,80)	(0,00)
GBP	13.167	EUR	15.319	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(147,82)	(0,00)
DKK	1.783.116	EUR	239.325	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(165,92)	(0,00)
DKK	3.227.622	EUR	433.212	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(309,87)	(0,00)
EUR	11.536	USD	12.556	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(315,66)	(0,00)
EUR	11.410	SEK	135.411	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(362,00)	(0,00)
GBP	95.913	EUR	110.990	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(478,03)	(0,00)
GBP	107.410	EUR	124.965	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(1.205,87)	(0,00)
EUR	59.832	USD	65.122	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(1.637,15)	(0,00)
EUR	57.439	SEK	681.664	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(1.822,36)	(0,00)
GBP	775.661	EUR	897.587	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(3.865,86)	(0,00)
GBP	886.858	EUR	1.031.799	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(9.956,57)	(0,00)
EUR	451.736	USD	491.671	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(12.360,55)	(0,00)
EUR	454.547	SEK	5.394.374	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(14.421,33)	(0,00)
CHF	884.478	EUR	929.468	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(15.361,02)	(0,00)
GBP	1.267.387	EUR	1.476.104	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(15.813,80)	(0,00)
CZK	195.790.146	EUR	8.082.486	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(53.735,69)	(0,01)
EUR	3.622.476	USD	3.942.711	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(99.119,28)	(0,01)
EUR	3.716.487	SEK	44.105.709	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(117.912,30)	(0,02)
EUR	6.258.718	USD	6.812.001	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(171.252,90)	(0,02)
EUR	6.378.135	SEK	75.693.022	State Street Bank and Trust Co.	18/10/2023	(202.357,89)	(0,03)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>						<b>(723.302,63)</b>	<b>(0,09)</b>

	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>INVERSIONES</b>	<b>708.703.613,28</b>	<b>97,35</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>19.312.171,38</b>	<b>2,65</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>	<b>728.015.784,66</b>	<b>100,00</b>

Distribución de la cartera a 30 de septiembre de 2023	% del VL
Acciones ordinarias	
Consumo no cíclico	18,71
Financiero	10,31
Sector industrial	5,67
Tecnología	4,21
Consumo cíclico	3,12
Materiales básicos	2,64
Servicios públicos	2,26
Comunicaciones	1,92
Energía	0,33
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>49,17</b>

(a) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de septiembre de 2023.

(b) Valor de cupón cero.

(c) El título es perpetuo.

(d) Los títulos se negocian/están denominados en USD. (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense)/ GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## OTRA INFORMACIÓN PARA LOS ACCIONISTAS (sin auditar)

### **Clasificación con arreglo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)**

#### **Taxonomía de la UE**

Las inversiones subyacentes de estos subfondos no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

#### **Subfondos acordes con el artículo 8**

En virtud del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en lo sucesivo, «SFDR»), los siguientes subfondos se clasifican en el marco del artículo 8 del SFDR a 30 de septiembre de 2023:

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

La información periódica requerida se ha incorporado a la Nota del SFDR en la «Otra información para los accionistas» del informe anual para todos los Fondos clasificados como fondos del Art. 8. Tenga en cuenta que la información en estos documentos contiene información que se obtiene principalmente de los sistemas de administración del gestor del fondo (Libro de registro de inversiones) y, por lo tanto, podría desviarse ligeramente de la información en la sección auditada, que se basa en la administración del administrador del fondo, Brown Brothers Harriman (Luxemburgo) S.C.A. (Libro de registros contables).

**Información periódica de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852**

**Inversión sostenible**

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

**La taxonomía de la UE**

es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



**Los indicadores de sostenibilidad**

miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

**Nombre del producto:** Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

**Identificador de**

**entidad jurídica:** 549300JGZFTRRZ578258

## Características medioambientales o sociales

**¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?**

**Sí**

**X No**

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: \_\_ %

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: \_\_ %

**Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 42,36 % de sus inversiones eran inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

**¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?**

El subfondo promovía características medioambientales y sociales durante el periodo analizado. El Subfondo logró estas características durante el periodo analizado mediante la inversión en fondos de inversión gestionados por una parte afiliada a la Sociedad Gestora, que aplicó estos criterios, y mediante la inversión directa en valores subyacentes. Las características que se promovieron durante el periodo analizado son:

1. Inversiones limitadas en empresas involucradas en actividades controvertidas. Durante el periodo analizado, el Subfondo no invirtió en emisores que percibieron un determinado porcentaje de sus ingresos de actividades relacionadas con:
  - el desarrollo, la producción, el mantenimiento o el comercio de armas controvertidas (0 %);
  - el suministro controvertido de armas (0 %);

- la producción de tabaco ( $\geq 50$  %);
- la producción de arenas bituminosas y sistemas de tuberías controvertidos ( $> 20$  %);
- la extracción de carbón para centrales térmicas ( $> 20$  %).

Esto se verificó a diario en el sistema de gestión de carteras Aladdin. Dentro de la Sociedad Gestora, el Departamento de Gestión de Riesgos es responsable de comprobar diariamente las restricciones de inversión. La evaluación de si las compañías llevan a cabo las actividades antes mencionadas se determina en función de la información externa de los proveedores de datos ESG.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «exclusión de las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas».

## 2. Países excluidos.

Durante el periodo analizado, no se han realizado inversiones en países contra los cuales el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas hubiera impuesto embargos de armas. Del mismo modo, no se realizan inversiones en los países incluidos en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una «llamada a la acción».

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «exclusión de las inversiones en países sujetos a sanciones de embargo de armas en todo el país impuestas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas y países en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una “llamada a la acción”».

## 3. Se respetaron la buena gobernanza corporativa, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.

El subfondo cumplió con esta característica evaluando la medida en que las empresas en que se invierte actúan de acuerdo con la legislación pertinente y los estándares reconocidos internacionalmente: las Líneas Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales, los Principios de la ONU sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU. Esto se hizo con un enfoque propio que buscaba identificar, revisar, evaluar y supervisar a las empresas que los proveedores de datos externos consideraban que infringían los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, o empresas que habían recibido puntuaciones elevadas en el marco de evaluación de las controversias (se incluyen controversias importantes en materia de gobernanza, controversias graves en materia de derechos laborales y controversias graves en materia de cumplimiento de obligaciones fiscales).

Tras la revisión de estos datos externos, se excluirán del Subfondo las empresas que, a juicio de la Sociedad Gestora, incurran en una infracción grave y continuada, o se consideró que no seguían las prácticas de buena gobernanza y tienen medidas de corrección insuficientes.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «limitación de las inversiones en infractores materiales de estándares reconocidos internacionalmente, por ejemplo: Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y Pacto Global de la ONU».

## 4. Selección según la intensidad de carbono

El Subfondo aplicó una selección en relación con la intensidad de carbono de las compañías en que invierte. En consonancia con la aspiración del Subfondo, la intensidad de carbono del Subfondo fue más reducida que la intensidad de carbono del valor de referencia.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3».

## 5. Asignación parcial a inversiones sostenibles

El Subfondo invierte parcialmente en empresas o proyectos que contribuyeron a un objetivo medioambiental o social basado en la contribución del producto o la contribución operativa.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «Porcentaje de inversiones sostenibles».

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

<b>Indicador</b>	<b>Cartera</b>	<b>Índice de referencia</b>
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3	313,58	749,04
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión.	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Porcentaje de inversiones sostenibles	42,36 %	No aplicable

● *¿...y en comparación con periodos anteriores?*

Indicador	Periodo de referencia		Periodo de referencia anterior	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2	No aplicable	No aplicable	100,42	205,07
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3	313,58	749,04	No aplicable	No aplicable
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión.	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Porcentaje de inversiones sostenibles	42,36 %	No aplicable	No aplicable	No aplicable
Número de emisores involucrados como resultado del compromiso frente a controversias	No aplicable	No aplicable	Debido a la estructura del Fondo, no ha sido posible informar sobre este indicador.	No aplicable

- ***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Las inversiones se definen como inversiones sostenibles con arreglo al marco de inversión sostenible de las empresas de gestión. En virtud de este marco, una inversión puede contribuir a un objetivo medioambiental o social a través de un producto o una contribución operativa.

Para una contribución de producto, miramos:

- la parte de los ingresos de una empresa que se centra en una categoría de impacto medioambiental o social sostenible;
- la alineación de los productos de una empresa con un objetivo de desarrollo sostenible (ODS) en el ámbito del medio ambiente o la sociedad;
- la mejor puntuación de una empresa en su clase en temas medioambientales o sociales definida por un proveedor de datos de terceros.

La contribución operativa adopta un enfoque temático, teniendo en cuenta la promoción de la transición climática (medioambiental) dentro del marco operativo de una empresa, el crecimiento inclusivo dentro del marco operativo de una empresa, la alineación operativa con un ODS medioambiental o social, y la aplicación de una puntuación medioambiental y social propia de las mejores.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones que contribuyeron a un objetivo medioambiental o social de acuerdo con el marco de inversión sostenible de las empresas de gestión también debían cumplir los criterios de «No causar un perjuicio significativo» del marco de inversión sostenible de la empresa de gestión. Las inversiones que no cumplían el principio de «No causar un perjuicio significativo» no pudieron considerarse inversiones sostenibles. Estos criterios constaban de dos partes. En primer lugar, cada indicador de principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad tenía su propio umbral cuantitativo o cualitativo. El umbral difería según el indicador de principales incidencias adversas. Además, se consideró que las empresas con una controversia muy grave causaban un perjuicio significativo y quedaron excluidas de la calificación como inversión sostenible.

***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

Como se ha indicado anteriormente, los indicadores de principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad también se evaluaron al valorar los criterios de «No causar un perjuicio significativo». Estos son los indicadores incluidos en la Tabla 1 del Anexo 1 de las normas técnicas de regulación del SFDR aplicables durante el periodo de referencia. Estos son los indicadores de principales incidencias adversas. Para cada indicador (hay catorce para las empresas), se ha establecido un umbral para determinar si otros objetivos sostenibles se han visto seriamente perjudicados. Estos umbrales se establecen sobre una base relativa o absoluta, dependiendo del indicador. En caso de no haber datos para un indicador específico, se identificó una medida de sustitución adecuada. En caso de ausencia de datos (indirectos) sobre un indicador o medida de sustitución, la inversión generalmente queda excluida de la calificación como inversión sostenible.

***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos? Detalles:***

Sí. El Subfondo utilizó un enfoque propio para identificar y evaluar a los infractores de las normas mundiales y a los emisores que podían incurrir en prácticas de gobernanza deficientes, en particular con respecto a estructuras de buena gestión, relaciones con los trabajadores, remuneración del personal y cumplimiento de las obligaciones fiscales. Este enfoque propio trataba de identificar, revisar, evaluar y supervisar a las empresas que los proveedores de datos externos consideraban que infringían los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

(PMNU), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, o empresas que habían recibido puntuaciones elevadas en el marco de evaluación de las controversias (se incluyen controversias importantes en materia de gobernanza, controversias graves en materia de derechos laborales y controversias graves en materia de cumplimiento de obligaciones fiscales). Tras la revisión de estos datos externos, se excluyó a las empresas que, a juicio de la Sociedad Gestora, habían incurrido en una infracción grave y continuada, o se consideró que no seguían las prácticas de buena gobernanza y tenían medidas de corrección insuficientes.

*La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.*

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

*Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.*



### **¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Durante el periodo considerado, se tuvieron en cuenta los elementos relacionados con las PIA como parte del proceso de inversión del Subfondo. Esto se hizo, principalmente, a través de los criterios de restricciones y la administración responsable.

En este proceso, se tuvieron en cuenta las PIA siguientes:

- PIA 3: Intensidad de GEI de las empresas en que se invierte (mediante la construcción de la cartera).
- PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (por medio de criterios de restricción, compromisos y votaciones).
- PIA 7: Actividades que afectan negativamente a áreas de biodiversidad sensibles (por medio de compromisos).
- PIA 10: Vulneración de los principios del Pacto Mundial de la ONU y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de criterios de restricción, votaciones y compromisos).
- PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los Principios del Pacto Mundial de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de compromisos).
- PIA 13: Diversidad de género del Consejo (por medio de votaciones y compromisos).
- PIA 14: Exposición a armas controvertidas (por medio de criterios de restricción).
- PIA 16: Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (por medio de criterios de restricción).



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 30/09/2023

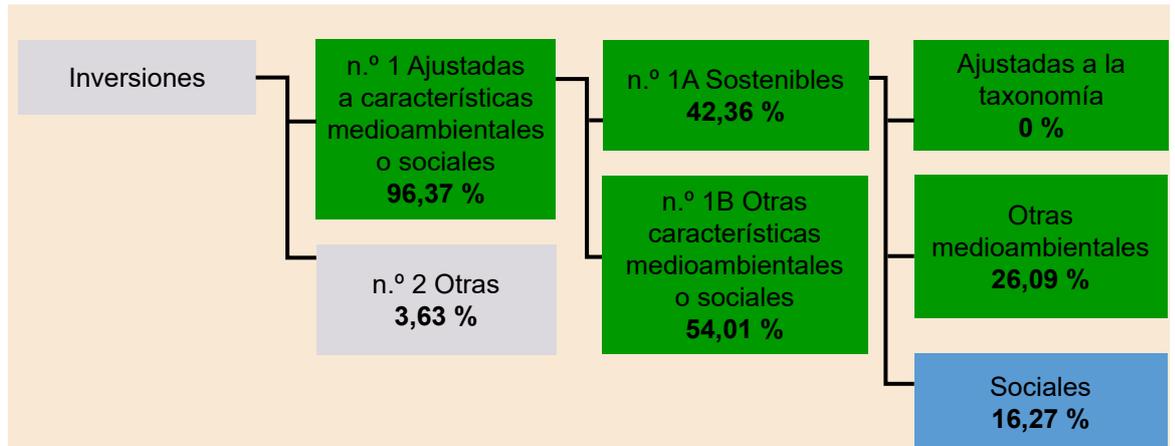
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Cap EUR	Otras	19,87	Países Bajos
BERESFORD NTH AMERI SUS EQ-Z	Otras	19,68	Irlanda
GS Global Sust EQ-I Cap EUR	Otras	12,24	Países Bajos
GS EM Enh In Sus EQ-Z Cap EUR	Otras	8,15	Países Bajos
GS Euro Cred-I Cap EUR	Otras	6,88	Países Bajos
GS EnhIn Sus Pacific EQ Fund NL-Z	Otras	5,29	Países Bajos
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Otras	5,09	Países Bajos
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Otras	3,74	Países Bajos
GS Gbl EnhIn Sus EQ-I Cap USD	Otras	3,15	Luxemburgo
GS Europ EnhIn SusEQ-I Cap EUR	Otras	3,01	Países Bajos
GS Europe SusEQ-Z Cap EUR	Otras	2,39	Países Bajos
GS Euro Bond-I Cap EUR	Otras	1,73	Países Bajos
GS EURO SUST CREDIT I CAP	Otras	1,7	Países Bajos
GS Europe Equity-I Cap EUR	Otras	1,65	Países Bajos
GS Sov Green Bond-I Cap EUR	Otras	1,29	Luxemburgo



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

- *¿Cuál ha sido la asignación de activos?*

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos.



**La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

**La categoría n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que incluye las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

- *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

<b>Sector</b>	<b>% de activos</b>
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Actividades de servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	14,06
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	11,78
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades editoriales	6,83
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA - Administración del Estado, política económica y social	6,02
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	5,01
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto la seguridad social obligatoria	4,64
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos	4,31
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades de servicios de información	3,78
Otras	3,77
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Actividades auxiliares de los servicios financieros y actividades de seguros	3,75
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de químicos básicos y productos químicos	3,25
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de maquinaria y equipos n.c.o.p.	2,9
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	2,31
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de bebidas	2,25
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Telecomunicaciones	2,13
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	2,05
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO - Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	2
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	1,54

ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	1,39
HOSTELERÍA - Actividades de servicio de comidas y bebidas	1,22
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Actividades de apoyo a industrias extractivas	1,17
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos alimenticios	1,01
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros productos	0,94
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de equipos eléctricos	0,85
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Actividades de almacenamiento y anexas al transporte	0,78
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte terrestre y transporte por tuberías	0,7
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de coque y productos refinados del petróleo	0,68
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Investigación científica y desarrollo	0,65
ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES:	0,63
CONSTRUCCIÓN - Construcción de edificios	0,52
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Extracción de minerales metálicos	0,48
ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES - Actividades sanitarias	0,43
CONSTRUCCIÓN - Ingeniería civil	0,42
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Captación, depuración y distribución de agua	0,41
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de metales básicos	0,36
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades de alquiler y arrendamiento	0,32
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades de programación y emisión de televisión	0,31
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de cuero y productos relacionados	0,27
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Confección de prendas de vestir	0,27
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Agencias de viajes, operadores turísticos y otros servicios de reserva y actividades relacionadas	0,26

ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades legales y contables	0,25
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades relacionadas con el empleo	0,24
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades de seguridad e investigación	0,22
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de papel y productos de papel	0,2
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros equipos de transporte	0,2
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; recuperación de materiales	0,16
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades administrativas, de auxiliar administrativo y otras actividades de apoyo a las actividades empresariales	0,16
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por mayor y al por menor y reparación de vehículos de motor y motocicletas	0,15
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Publicidad e investigación de mercado	0,15
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Pesca y acuicultura	0,14
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de madera y de productos de madera y corcho, excepto muebles; manufactura	0,14
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades de arquitectura e ingeniería; pruebas y análisis técnicos	0,12
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO - Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	0,12
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Otras	0,11
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades cinematográficas, de vídeo y programas de televisión y grabación de sonido	0,1
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Extracción de petróleo crudo y gas natural	0,1
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Actividades postales y de correos	0,09
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0,09

INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos de caucho y plástico	0,09
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte marítimo	0,08
OTROS SERVICIOS - Otros servicios personales	0,08
CONSTRUCCIÓN - Actividades de construcción especializadas	0,08
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión	0,07
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipos	0,06
ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO - Actividades deportivas y actividades recreativas y de entretenimiento	0,05
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades veterinarias	0,05
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Otras actividades extractivas	0,04
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte aéreo	0,04
HOSTELERÍA - Alojamiento	0,03
EDUCACIÓN - Otra educación	0,03
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Saneamiento	0,03
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Impresión y reproducción de soportes grabados	0,02
EDUCACIÓN - Actividades auxiliares a la educación	0,02
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	0,01
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos de tabaco	0,01
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Servicios a edificios y actividades de jardinería	0,01
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Producción agrícola y ganadera, caza y actividades de servicios relacionados	0,01
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos textiles	0
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Compra y venta de bienes inmuebles propios	0

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Durante el periodo analizado, los datos divulgados de ajuste con la taxonomía no estaban a disposición de la Sociedad Gestora. Continuamos evaluando a los proveedores de datos externos y las soluciones internas en relación con los desafíos que plantean los datos de forma continua.

### ● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE<sup>(1)</sup>?

Sí

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

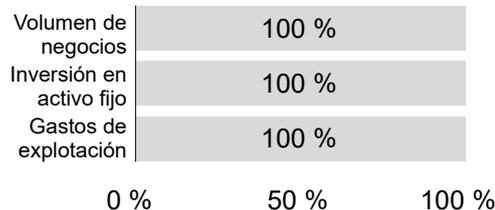
Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

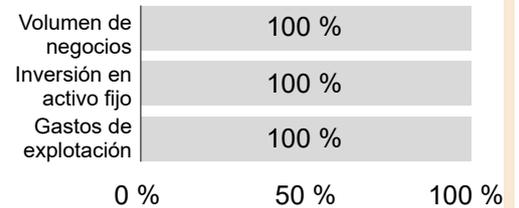
**Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.**

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos\***



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **excluidos los bonos soberanos\***



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

Este gráfico representa el 92,22 % de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

1 Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

0 %

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable.



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

26,09 %



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

16,27 %



- **¿Qué inversiones se han incluido en el «n.º 2 Otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Existían garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» eran efectivo utilizado con fines de liquidez, derivados para propósitos de gestión de carteras/inversión eficiente e inversiones en OICVM y OIC necesarias para alcanzar el objetivo de inversión del Subfondo que no cumplían las características promovidas por el Subfondo. Estas inversiones no estaban sujetas a garantías medioambientales o sociales mínimas.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



- **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?**

El Subfondo promovía características medioambientales y sociales durante el periodo analizado a través de las siguientes medidas:

1. Limitar las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas.
2. Excluir países.
3. Tener en cuenta los factores ASG de cada emisor en el proceso de toma de decisiones de inversión, aunque, si bien fue un proceso documentado, no se intentó alcanzar resultados vinculantes.
4. Respetar la buena gobernanza, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.
5. Seleccionar según la intensidad de carbono.
6. Asignar parte de sus inversiones a inversiones sostenibles.
7. Priorizar la inclusión por encima de la exclusión por medio de la implicación.

El Subfondo logró estas características durante el periodo analizado mediante la inversión en fondos de inversión gestionados por una parte afiliada a la Sociedad Gestora, que aplicó estos criterios, y mediante la inversión directa en valores subyacentes.



- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el valor de referencia?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

Los valores de referencia son índices para medir si los productos financieros logran las características medioambientales o sociales que promueve.

- ***¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?***

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?***

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

### **Exención de responsabilidad**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o cualquier otra compañía de Goldman Sachs Group Inc. únicamente incurrirá en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo o el acuerdo de gestión de inversiones para el mandato. Este documento es exacto a 30/09/2023.

**Información periódica de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852**

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

**Nombre del producto:** Goldman Sachs Patrimonial Balanced

**Identificador de entidad jurídica:** 549300MI166WN54MZP81

## Características medioambientales o sociales

**¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?**

**Sí**   **X No**

- Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: \_\_%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: \_\_%

- X Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 39,86 % de sus inversiones eran inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - X con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE**
  - X con un objetivo social**
  - Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

**¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?**

El subfondo promovía características medioambientales y sociales durante el periodo analizado. El Subfondo logró estas características durante el periodo analizado mediante la inversión en fondos de inversión gestionados por una parte afiliada a la Sociedad Gestora, que aplicó estos criterios, y mediante la inversión directa en valores subyacentes. Las características que se promovieron durante el periodo analizado son:

1. Inversiones limitadas en empresas involucradas en actividades controvertidas. Durante el periodo analizado, el Subfondo no invirtió en emisores que percibieron un determinado porcentaje de sus ingresos de actividades relacionadas con:
  - el desarrollo, la producción, el mantenimiento o el comercio de armas controvertidas (0 %);

- el suministro controvertido de armas (0 %);
- la producción de tabaco ( $\geq 50$  %);
- la producción de arenas bituminosas y sistemas de tuberías controvertidos ( $> 20$  %);
- la extracción de carbón para centrales térmicas ( $> 20$  %).

Esto se verificó a diario en el sistema de gestión de carteras Aladdin. Dentro de la Sociedad Gestora, el Departamento de Gestión de Riesgos es responsable de comprobar diariamente las restricciones de inversión. La evaluación de si las compañías llevan a cabo las actividades antes mencionadas se determina en función de la información externa de los proveedores de datos ESG.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «exclusión de las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas».

## 2. Países excluidos.

Durante el periodo analizado, no se han realizado inversiones en países contra los cuales el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas hubiera impuesto embargos de armas. Del mismo modo, no se realizan inversiones en los países incluidos en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una «llamada a la acción».

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «exclusión de las inversiones en países sujetos a sanciones de embargo de armas en todo el país impuestas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas y países en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una “llamada a la acción”».

## 3. Se respetaron la buena gobernanza corporativa, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.

El subfondo cumplió con esta característica evaluando la medida en que las empresas en que se invierte actúan de acuerdo con la legislación pertinente y los estándares reconocidos internacionalmente: las Líneas Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales, los Principios de la ONU sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU. Esto se hizo con un enfoque propio que buscaba identificar, revisar, evaluar y supervisar a las empresas que los proveedores de datos externos consideraban que infringían los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, o empresas que habían recibido puntuaciones elevadas en el marco de evaluación de las controversias (se incluyen controversias importantes en materia de gobernanza, controversias graves en materia de derechos laborales y controversias graves en materia de cumplimiento de obligaciones fiscales).

Tras la revisión de estos datos externos, se excluirán del Subfondo las empresas que, a juicio de la Sociedad Gestora, incurran en una infracción grave y continuada, o se consideró que no seguían las prácticas de buena gobernanza y tienen medidas de corrección insuficientes.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «limitación de las inversiones en infractores materiales de estándares reconocidos internacionalmente, por ejemplo: Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y Pacto Global de la ONU».

## 4. Selección según la intensidad de carbono

El Subfondo aplicó una selección en relación con la intensidad de carbono de las compañías en que invierte. En consonancia con la aspiración del Subfondo, la intensidad de carbono del Subfondo fue más reducida que la intensidad de carbono del valor de referencia.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3».

## 5. Asignación parcial a inversiones sostenibles

El Subfondo invierte parcialmente en empresas o proyectos que contribuyeron a un objetivo medioambiental o social basado en la contribución del producto o la contribución operativa.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «Porcentaje de inversiones sostenibles».

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

<b>Indicador</b>	<b>Cartera</b>	<b>Índice de referencia</b>
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3	383,04	695,21
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión.	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Porcentaje de inversiones sostenibles	39,85 %	No aplicable

● *¿...y en comparación con periodos anteriores?*

Indicador	Periodo de referencia		Periodo de referencia anterior	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3	383,04	695,21	No aplicable	No aplicable
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2	No aplicable	No aplicable	117,1	192,68
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión.	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Porcentaje de inversiones sostenibles	39,85 %	No aplicable	No aplicable	No aplicable
Número de emisores involucrados como resultado del compromiso frente a controversias	No aplicable	No aplicable	Debido a la estructura del Fondo, no ha sido posible informar sobre este indicador.	No aplicable

- ***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Las inversiones se definen como inversiones sostenibles con arreglo al marco de inversión sostenible de las empresas de gestión. En virtud de este marco, una inversión puede contribuir a un objetivo medioambiental o social a través de un producto o una contribución operativa.

Para una contribución de producto, miramos:

- la parte de los ingresos de una empresa que se centra en una categoría de impacto medioambiental o social sostenible;
- la alineación de los productos de una empresa con un objetivo de desarrollo sostenible (ODS) en el ámbito del medio ambiente o la sociedad;
- la mejor puntuación de una empresa en su clase en temas medioambientales o sociales definida por un proveedor de datos de terceros.

La contribución operativa adopta un enfoque temático, teniendo en cuenta la promoción de la transición climática (medioambiental) dentro del marco operativo de una empresa, el crecimiento inclusivo dentro del marco operativo de una empresa, la alineación operativa con un ODS medioambiental o social, y la aplicación de una puntuación medioambiental y social propia de las mejores.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones que contribuyeron a un objetivo medioambiental o social de acuerdo con el marco de inversión sostenible de las empresas de gestión también debían cumplir los criterios de «No causar un perjuicio significativo» del marco de inversión sostenible de la empresa de gestión. Las inversiones que no cumplían el principio de «No causar un perjuicio significativo» no pudieron considerarse inversiones sostenibles. Estos criterios constaban de dos partes. En primer lugar, cada indicador de principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad tenía su propio umbral cuantitativo o cualitativo. El umbral difería según el indicador de principales incidencias adversas. Además, se consideró que las empresas con una controversia muy grave causaban un perjuicio significativo y quedaron excluidas de la calificación como inversión sostenible.

***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

Como se ha indicado anteriormente, los indicadores de principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad también se evaluaron al valorar los criterios de «No causar un perjuicio significativo». Estos son los indicadores incluidos en la Tabla 1 del Anexo 1 de las normas técnicas de regulación del SFDR aplicables durante el periodo de referencia. Estos son los indicadores de principales incidencias adversas. Para cada indicador (hay catorce para las empresas), se ha establecido un umbral para determinar si otros objetivos sostenibles se han visto seriamente perjudicados. Estos umbrales se establecen sobre una base relativa o absoluta, dependiendo del indicador. En caso de no haber datos para un indicador específico, se identificó una medida de sustitución adecuada. En caso de ausencia de datos (indirectos) sobre un indicador o medida de sustitución, la inversión generalmente queda excluida de la calificación como inversión sostenible.

***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos? Detalles:***

Sí. El Subfondo utilizó un enfoque propio para identificar y evaluar a los infractores de las normas mundiales y a los emisores que podían incurrir en prácticas de gobernanza deficientes, en particular con respecto a estructuras de buena gestión, relaciones con los trabajadores, remuneración del personal y cumplimiento de las obligaciones fiscales. Este enfoque propio trataba de identificar, revisar, evaluar y supervisar a las empresas que los proveedores de datos

#### Las principales incidencias

**adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

externos consideraban que infringían los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, o empresas que habían recibido puntuaciones elevadas en el marco de evaluación de las controversias (se incluyen controversias importantes en materia de gobernanza, controversias graves en materia de derechos laborales y controversias graves en materia de cumplimiento de obligaciones fiscales). Tras la revisión de estos datos externos, se excluyó a las empresas que, a juicio de la Sociedad Gestora, habían incurrido en una infracción grave y continuada, o se consideró que no seguían las prácticas de buena gobernanza y tenían medidas de corrección insuficientes.

*La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.*

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

*Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.*



### **¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Durante el periodo considerado, se tuvieron en cuenta los elementos relacionados con las PIA como parte del proceso de inversión del Subfondo. Esto se hizo, principalmente, a través de los criterios de restricciones y la administración responsable.

En este proceso, se tuvieron en cuenta las PIA siguientes:

- PIA 3: Intensidad de GEI de las empresas en que se invierte (mediante la construcción de la cartera).
- PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (por medio de criterios de restricción, compromisos y votaciones).
- PIA 7: Actividades que afectan negativamente a áreas de biodiversidad sensibles (por medio de compromisos).
- PIA 10: Vulneración de los principios del Pacto Mundial de la ONU y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de criterios de restricción, votaciones y compromisos).
- PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los Principios del Pacto Mundial de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de compromisos).
- PIA 13: Diversidad de género del Consejo (por medio de votaciones y compromisos).
- PIA 14: Exposición a armas controvertidas (por medio de criterios de restricción).
- PIA 16: Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (por medio de criterios de restricción).



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 30/09/2023

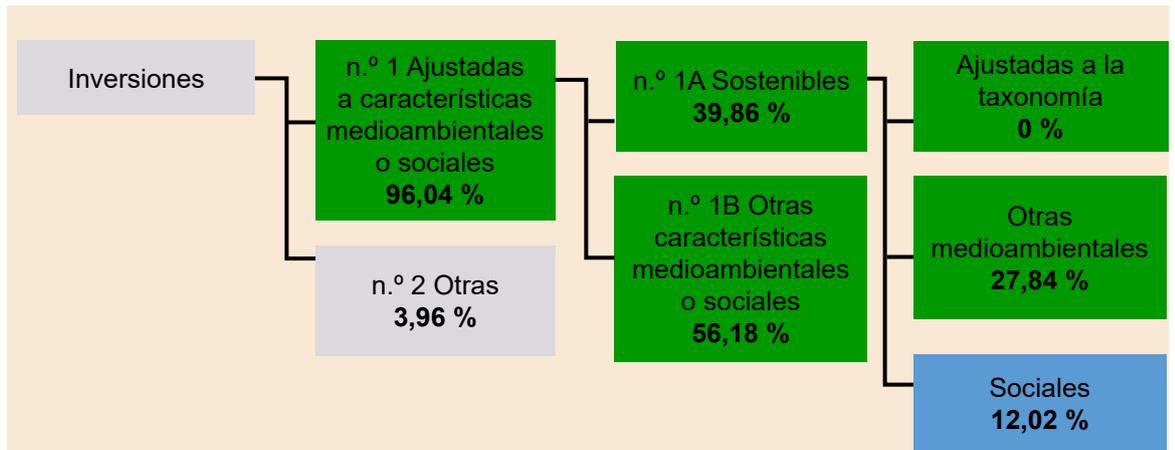
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
GS Nrth Amer EnhIn SusEQ-Z Cap EUR	Otras	15,96	Países Bajos
BERESFORD NTH AMERI SUS EQ-Z	Otras	12,22	Irlanda
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Otras	9,9	Países Bajos
GS Euro Cred-I Cap EUR	Otras	8,47	Países Bajos
GS Euro Bond-I Cap EUR	Otras	8,18	Países Bajos
GS Euromix Bond-I Cap EUR	Otras	6,67	Países Bajos
GS Global Sust EQ-I Cap EUR	Otras	6,5	Países Bajos
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Otras	6,12	Países Bajos
GS EM Enh In Sus EQ-Z Cap EUR	Otras	5,53	Países Bajos
GS Sov Green Bond-I Cap EUR	Otras	2,93	Luxemburgo
GS EURO SUST CREDIT I CAP	Otras	2,52	Países Bajos
GS EnhIn Sus Pacific EQ Fund NL-Z	Otras	2,14	Países Bajos
GS Europ EnhIn SusEQ-I Cap EUR	Otras	2,04	Países Bajos
GS Gbl EnhIn Sus EQ-I Cap USD	Otras	2,03	Luxemburgo
GS Europe SusEQ-Z Cap EUR	Otras	1,73	Países Bajos



La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos.

## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

- *¿Cuál ha sido la asignación de activos?*



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º 1A **Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles
- La subcategoría n.º 1B **Otras características medioambientales o sociales**, que incluye las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

- *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

<b>Sector</b>	<b>% de activos</b>
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA - Administración del Estado, política económica y social	19,43
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Actividades de servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	17,59
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	8,14
Otras	5,14
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades editoriales	4,5
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	3,62
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto la seguridad social obligatoria	3,45
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos	3,07
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO - Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	3,06
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Actividades auxiliares de los servicios financieros y actividades de seguros	2,75
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades de servicios de información	2,61
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de químicos básicos y productos químicos	2,3
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de maquinaria y equipos n.c.o.p.	1,9
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Telecomunicaciones	1,79
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de bebidas	1,7
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	1,62
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	1,42

ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	1,26
ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES:	1,26
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	1,11
HOSTELERÍA - Actividades de servicio de comidas y bebidas	0,84
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Actividades de almacenamiento y anexas al transporte	0,83
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Actividades de apoyo a industrias extractivas	0,82
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos alimenticios	0,75
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte terrestre y transporte por tuberías	0,74
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros productos	0,67
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de equipos eléctricos	0,56
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de coque y productos refinados del petróleo	0,56
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Investigación científica y desarrollo	0,44
CONSTRUCCIÓN - Ingeniería civil	0,43
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Extracción de minerales metálicos	0,38
CONSTRUCCIÓN - Construcción de edificios	0,33
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades de alquiler y arrendamiento	0,31
ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES - Actividades sanitarias	0,31
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de metales básicos	0,3
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Captación, depuración y distribución de agua	0,29
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades de programación y emisión de televisión	0,22

INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de papel y productos de papel	0,21
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Confección de prendas de vestir	0,21
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Agencias de viajes, operadores turísticos y otros servicios de reserva y actividades relacionadas	0,2
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades legales y contables	0,18
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO - Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	0,17
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de cuero y productos relacionados	0,16
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades relacionadas con el empleo	0,16
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades administrativas, de auxiliar administrativo y otras actividades de apoyo a las actividades empresariales	0,14
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros equipos de transporte	0,14
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Otras	0,12
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades de seguridad e investigación	0,11
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por mayor y al por menor y reparación de vehículos de motor y motocicletas	0,11
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Actividades postales y de correos	0,11
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; recuperación de materiales	0,11
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades de arquitectura e ingeniería; pruebas y análisis técnicos	0,1

INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Extracción de petróleo crudo y gas natural	0,1
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Publicidad e investigación de mercado	0,1
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión	0,09
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de madera y de productos de madera y corcho, excepto muebles; manufactura	0,09
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Pesca y acuicultura	0,08
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades cinematográficas, de vídeo y programas de televisión y grabación de sonido	0,08
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte marítimo	0,08
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0,07
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos de caucho y plástico	0,07
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipos	0,06
OTROS SERVICIOS - Otros servicios personales	0,06
CONSTRUCCIÓN - Actividades de construcción especializadas	0,06
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte aéreo	0,05
HOSTELERÍA - Alojamiento	0,04
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades veterinarias	0,04
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Otras actividades extractivas	0,04
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Saneamiento	0,03

ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO - Actividades deportivas y actividades recreativas y de entretenimiento	0,03
EDUCACIÓN - Otra educación	0,02
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Impresión y reproducción de soportes grabados	0,02
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	0,01
ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO - Actividades de juegos de azar y apuestas	0,01
EDUCACIÓN - Actividades auxiliares a la educación	0,01
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Servicios a edificios y actividades de jardinería	0,01
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos de tabaco	0,01
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Producción agrícola y ganadera, caza y actividades de servicios relacionados	0
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Compra y venta de bienes inmuebles propios	0
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Reparación e instalación de maquinaria y equipos	0
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Extracción de carbón y lignito	0
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos textiles	0

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Durante el periodo analizado, los datos divulgados de ajuste con la taxonomía no estaban a disposición de la Sociedad Gestora. Continuamos evaluando a los proveedores de datos externos y las soluciones internas en relación con los desafíos que plantean los datos de forma continua.

### ● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE<sup>(1)</sup>?

Sí

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

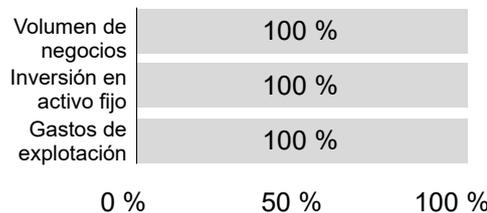
Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

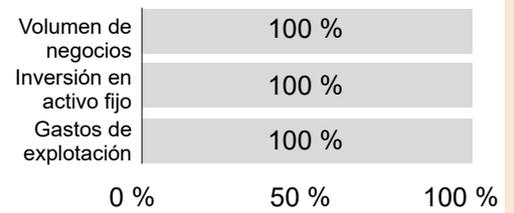
*Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos\***



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **excluidos los bonos soberanos\***



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

Este gráfico representa el 76,97 % de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

1 Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

0 %

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable.



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

27,84 %



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

12,02 %



- **¿Qué inversiones se han incluido en el «n.º 2 Otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Existían garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» eran efectivo utilizado con fines de liquidez, derivados para propósitos de gestión de carteras/inversión eficiente e inversiones en OICVM y OIC necesarias para alcanzar el objetivo de inversión del Subfondo que no cumplieran las características promovidas por el Subfondo. Estas inversiones no estaban sujetas a garantías medioambientales o sociales mínimas.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



- **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?**

El Subfondo promovía características medioambientales y sociales durante el periodo analizado a través de las siguientes medidas:

1. Limitar las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas.
2. Excluir países.
3. Tener en cuenta los factores ASG de cada emisor en el proceso de toma de decisiones de inversión, aunque, si bien fue un proceso documentado, no se intentó alcanzar resultados vinculantes.
4. Respetar la buena gobernanza, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.
5. Seleccionar según la intensidad de carbono.
6. Asignar parte de sus inversiones a inversiones sostenibles.
7. Priorizar la inclusión por encima de la exclusión por medio de la implicación.

El Subfondo logró estas características durante el periodo analizado mediante la inversión en fondos de inversión gestionados por una parte afiliada a la Sociedad Gestora, que aplicó estos criterios, y mediante la inversión directa en valores subyacentes.



- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el valor de referencia?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

Los valores de referencia son índices para medir si los productos financieros logran las características medioambientales o sociales que promueve.

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

### Exención de responsabilidad

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o cualquier otra compañía de Goldman Sachs Group Inc. únicamente incurrirá en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo o el acuerdo de gestión de inversiones para el mandato. Este documento es exacto a 30/09/2023.

**Información periódica de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852**

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

**Nombre del producto:** Goldman Sachs Patrimonial Defensive

**Identificador de entidad jurídica:** 549300B7KBL6SLILAM62

## Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: \_\_%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: \_\_%

**Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 39,82 % de sus inversiones eran inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

**¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?**

El subfondo promovía características medioambientales y sociales durante el periodo analizado. El Subfondo logró estas características durante el periodo analizado mediante la inversión en fondos de inversión gestionados por una parte afiliada a la Sociedad Gestora, que aplicó estos criterios, y mediante la inversión directa en valores subyacentes. Las características que se promovieron durante el periodo analizado son:

1. Inversiones limitadas en empresas involucradas en actividades controvertidas. Durante el periodo analizado, el Subfondo no invirtió en emisores que percibieron un determinado porcentaje de sus ingresos de actividades relacionadas con:
  - el desarrollo, la producción, el mantenimiento o el comercio de armas controvertidas (0 %);

- el suministro controvertido de armas (0 %);
- la producción de tabaco ( $\geq 50$  %);
- la producción de arenas bituminosas y sistemas de tuberías controvertidos ( $> 20$  %);
- la extracción de carbón para centrales térmicas ( $> 20$  %).

Esto se verificó a diario en el sistema de gestión de carteras Aladdin. Dentro de la Sociedad Gestora, el Departamento de Gestión de Riesgos es responsable de comprobar diariamente las restricciones de inversión. La evaluación de si las compañías llevan a cabo las actividades antes mencionadas se determina en función de la información externa de los proveedores de datos ESG.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «exclusión de las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas».

## 2. Países excluidos.

Durante el periodo analizado, no se han realizado inversiones en países contra los cuales el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas hubiera impuesto embargos de armas. Del mismo modo, no se realizan inversiones en los países incluidos en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una «llamada a la acción».

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «exclusión de las inversiones en países sujetos a sanciones de embargo de armas en todo el país impuestas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas y países en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una «llamada a la acción»».

## 3. Se respetaron la buena gobernanza corporativa, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.

El subfondo cumplió con esta característica evaluando la medida en que las empresas en que se invierte actúan de acuerdo con la legislación pertinente y los estándares reconocidos internacionalmente: las Líneas Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales, los Principios de la ONU sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU. Esto se hizo con un enfoque propio que buscaba identificar, revisar, evaluar y supervisar a las empresas que los proveedores de datos externos consideraban que infringían los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, o empresas que habían recibido puntuaciones elevadas en el marco de evaluación de las controversias (se incluyen controversias importantes en materia de gobernanza, controversias graves en materia de derechos laborales y controversias graves en materia de cumplimiento de obligaciones fiscales).

Tras la revisión de estos datos externos, se excluirán del Subfondo las empresas que, a juicio de la Sociedad Gestora, incurran en una infracción grave y continuada, o se consideró que no seguían las prácticas de buena gobernanza y tienen medidas de corrección insuficientes.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «limitación de las inversiones en infractores materiales de estándares reconocidos internacionalmente, por ejemplo: Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y Pacto Global de la ONU».

## 4. Asignación parcial a inversiones sostenibles

El Subfondo invierte parcialmente en empresas o proyectos que contribuyeron a un objetivo medioambiental o social basado en la contribución del producto o la contribución operativa.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «Porcentaje de inversiones sostenibles».

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

<b>Indicador</b>	<b>Cartera</b>	<b>Índice de referencia</b>
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión.	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Porcentaje de inversiones sostenibles	39,82 %	No aplicable

● **¿...y en comparación con periodos anteriores?**

Indicador	Periodo de referencia		Periodo de referencia anterior	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión.	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Porcentaje de inversiones sostenibles	39,82 %	No aplicable	No aplicable	No aplicable
Número de emisores involucrados como resultado del compromiso frente a controversias	No aplicable	No aplicable	Debido a la estructura del Fondo, no ha sido posible informar sobre este indicador.	No aplicable

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones se definen como inversiones sostenibles con arreglo al marco de inversión sostenible de las empresas de gestión. En virtud de este marco, una inversión puede contribuir a un objetivo medioambiental o social a través de un producto o una contribución operativa.

Para una contribución de producto, miramos:

- i. la parte de los ingresos de una empresa que se centra en una categoría de impacto medioambiental o social sostenible;
- ii. la alineación de los productos de una empresa con un objetivo de desarrollo sostenible (ODS) en el ámbito del medio ambiente o la sociedad;
- iii. la mejor puntuación de una empresa en su clase en temas medioambientales o sociales definida por un proveedor de datos de terceros.

La contribución operativa adopta un enfoque temático, teniendo en cuenta la promoción de la transición climática (medioambiental) dentro del marco operativo de una empresa, el crecimiento inclusivo dentro del marco operativo de una empresa, la alineación operativa con un ODS medioambiental o social, y la aplicación de una puntuación medioambiental y social propia de las mejores.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones que contribuyeron a un objetivo medioambiental o social de acuerdo con el marco de inversión sostenible de las empresas de gestión también debían cumplir los criterios de «No causar un perjuicio significativo» del marco de inversión sostenible de la empresa de gestión. Las inversiones que no cumplieran el principio de «No causar un perjuicio significativo» no pudieron considerarse inversiones sostenibles. Estos criterios constaban de dos partes. En primer lugar, cada indicador de principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad tenía su propio umbral cuantitativo o cualitativo. El umbral difería según el indicador de principales incidencias adversas. Además, se consideró que las empresas con una controversia muy grave causaban un perjuicio significativo y quedaron excluidas de la calificación como inversión sostenible.

***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

Como se ha indicado anteriormente, los indicadores de principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad también se evaluaron al valorar los criterios de «No causar un perjuicio significativo». Estos son los indicadores incluidos en la Tabla 1 del Anexo 1 de las normas técnicas de regulación del SFDR aplicables durante el periodo de referencia. Estos son los indicadores de principales incidencias adversas. Para cada indicador (hay catorce para las empresas), se ha establecido un umbral para determinar si otros objetivos sostenibles se han visto seriamente perjudicados. Estos umbrales se establecen sobre una base relativa o absoluta, dependiendo del indicador. En caso de no haber datos para un indicador específico, se identificó una medida de sustitución adecuada. En caso de ausencia de datos (indirectos) sobre un indicador o medida de sustitución, la inversión generalmente queda excluida de la calificación como inversión sostenible.

***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos? Detalles:***

Sí. El Subfondo utilizó un enfoque propio para identificar y evaluar a los infractores de las normas mundiales y a los emisores que podían incurrir en prácticas de gobernanza deficientes, en particular con respecto a estructuras de buena gestión, relaciones con los trabajadores, remuneración del personal y cumplimiento de las obligaciones fiscales. Este enfoque propio trataba de identificar, revisar, evaluar y supervisar a las empresas que los proveedores de datos externos consideraban que infringían los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, o empresas que habían recibido puntuaciones elevadas en el marco de evaluación de las controversias (se incluyen controversias importantes en materia de gobernanza, controversias graves en materia de derechos laborales y controversias graves en materia de cumplimiento de obligaciones fiscales). Tras la revisión de estos datos externos, se excluyó a las empresas que, a juicio de la Sociedad Gestora, habían incurrido en una infracción grave y continuada, o se consideró que no seguían las prácticas de buena gobernanza y tenían medidas de corrección insuficientes.

*La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.*

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

*Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.*



### **¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Durante el periodo considerado, se tuvieron en cuenta los elementos relacionados con las PIA como parte del proceso de inversión del Subfondo. Esto se hizo, principalmente, a través de los criterios de restricciones y la administración responsable.

En este proceso, se tuvieron en cuenta las PIA siguientes:

- PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (por medio de criterios de restricción, compromisos y votaciones).
- PIA 7: Actividades que afectan negativamente a áreas de biodiversidad sensibles (por medio de compromisos).
- PIA 10: Vulneración de los principios del Pacto Mundial de la ONU y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de criterios de restricción, votaciones y compromisos).
- PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los Principios del Pacto Mundial de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de compromisos).
- PIA 13: Diversidad de género del Consejo (por medio de votaciones y compromisos).
- PIA 14: Exposición a armas controvertidas (por medio de criterios de restricción).
- PIA 16: Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (por medio de criterios de restricción).



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 30/09/2023

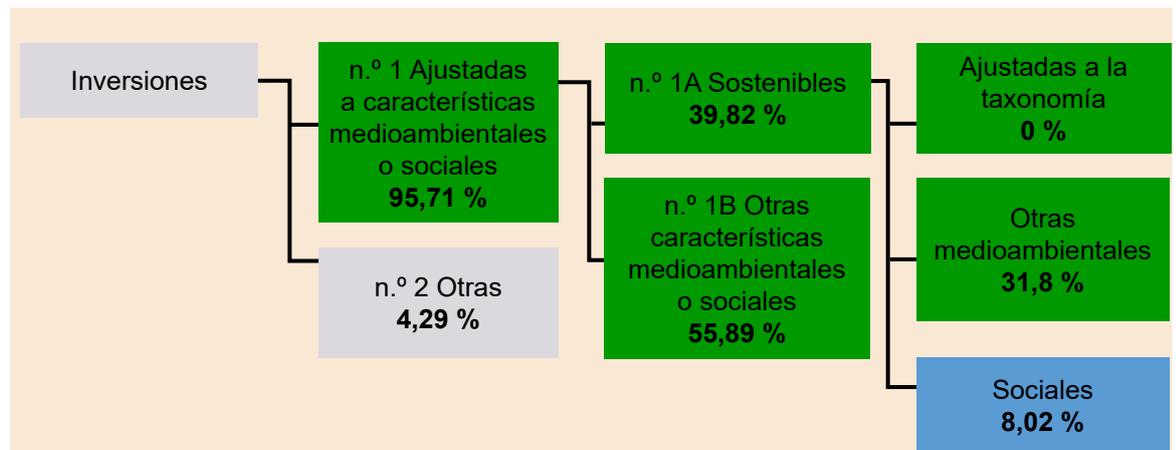
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
GS GREEN BOND SHORT DURATION I CAP	Otras	16,29	Países Bajos
GS Euro Bond-I Cap EUR	Otras	14,04	Países Bajos
GS Euro Long Dur Bnd-I Cap EUR	Otras	10,44	Países Bajos
GS Euro Cred-I Cap EUR	Otras	10,21	Países Bajos
GS Euromix Bond-I Cap EUR	Otras	10,13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



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

- ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales abarca:

- La subcategoría n.º 1A Sostenibles, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles
- La subcategoría n.º 1B Otras características medioambientales o sociales, que incluye las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

- ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

<b>Sector</b>	<b>% de activos</b>
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA - Administración del Estado, política económica y social	31,29
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Actividades de servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	22,16
Otras	6,34
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO - Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	4,41
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	4,37
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto la seguridad social obligatoria	2,4
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades editoriales	2,29
ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES:	2,12
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	1,98
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Actividades auxiliares de los servicios financieros y actividades de seguros	1,87
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos	1,84
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Telecomunicaciones	1,51
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades de servicios de información	1,48
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de químicos básicos y productos químicos	1,38
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de bebidas	1,23
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	1,14
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de maquinaria y equipos n.c.o.p.	1,02
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Actividades de almacenamiento y anexas al transporte	0,95
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	0,88
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	0,83

TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte terrestre y transporte por tuberías	0,8
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	0,62
CONSTRUCCIÓN - Ingeniería civil	0,47
HOSTELERÍA - Actividades de servicio de comidas y bebidas	0,45
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos alimenticios	0,44
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de coque y productos refinados del petróleo	0,43
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Actividades de apoyo a industrias extractivas	0,42
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros productos	0,33
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades de alquiler y arrendamiento	0,3
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de equipos eléctricos	0,3
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO - Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	0,25
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de metales básicos	0,23
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Investigación científica y desarrollo	0,23
CONSTRUCCIÓN - Construcción de edificios	0,2
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de papel y productos de papel	0,19
ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES - Actividades sanitarias	0,19
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Extracción de minerales metálicos	0,17
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Confección de prendas de vestir	0,16
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Actividades postales y de correos	0,16
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Captación, depuración y distribución de agua	0,14
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Otras	0,14
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Agencias de viajes, operadores turísticos y otros servicios de reserva y actividades relacionadas	0,13

INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades de programación y emisión de televisión	0,12
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión	0,12
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades administrativas, de auxiliar administrativo y otras actividades de apoyo a las actividades empresariales	0,11
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; recuperación de materiales	0,1
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros equipos de transporte	0,09
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades legales y contables	0,09
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte marítimo	0,08
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades de seguridad e investigación	0,08
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Extracción de petróleo crudo y gas natural	0,07
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de cuero y productos relacionados	0,07
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades relacionadas con el empleo	0,07
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Publicidad e investigación de mercado	0,06
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte aéreo	0,06
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades de arquitectura e ingeniería; pruebas y análisis técnicos	0,05
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0,05
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por mayor y al por menor y reparación de vehículos de motor y motocicletas	0,05
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de madera y de productos de madera y corcho, excepto muebles; manufactura	0,05

INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades cinematográficas, de vídeo y programas de televisión y grabación de sonido	0,05
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipos	0,04
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Otras actividades extractivas	0,04
HOSTELERÍA - Alojamiento	0,04
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos de caucho y plástico	0,04
SUMINISTRO DE AGUA; ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO, GESTIÓN DE RESIDUOS Y DESCONTAMINACIÓN - Saneamiento	0,03
OTROS SERVICIOS - Otros servicios personales	0,03
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Pesca y acuicultura	0,03
CONSTRUCCIÓN - Actividades de construcción especializadas	0,03
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Actividades veterinarias	0,02
ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO - Actividades deportivas y actividades recreativas y de entretenimiento	0,02
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos de tabaco	0,01
EDUCACIÓN - Otra educación	0,01
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Impresión y reproducción de soportes grabados	0,01
EDUCACIÓN - Actividades auxiliares a la educación	0,01
AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA - Producción agrícola y ganadera, caza y actividades de servicios relacionados	0
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	0
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos textiles	0
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Compra y venta de bienes inmuebles propios	0
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Servicios a edificios y actividades de jardinería	0

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Durante el periodo analizado, los datos divulgados de ajuste con la taxonomía no estaban a disposición de la Sociedad Gestora. Continuamos evaluando a los proveedores de datos externos y las soluciones internas en relación con los desafíos que plantean los datos de forma continua.

### ● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE<sup>(1)</sup>?

Sí

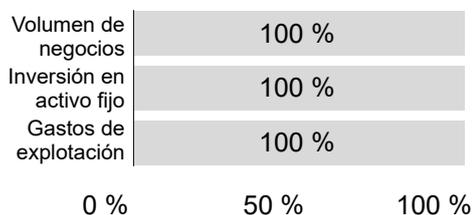
En el gas fósil

En la energía nuclear

No

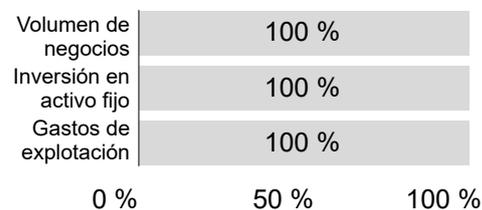
**Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.**

#### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos\***



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

#### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **excluidos los bonos soberanos\***



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

Este gráfico representa el 62,76 % de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

1 Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

0 %

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable.



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

31,80 %



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

8,02 %



- **¿Qué inversiones se han incluido en el «n.º 2 Otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Existían garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» eran efectivo utilizado con fines de liquidez, derivados para propósitos de gestión de carteras/inversión eficiente e inversiones en OICVM y OIC necesarias para alcanzar el objetivo de inversión del Subfondo que no cumplieran las características promovidas por el Subfondo. Estas inversiones no estaban sujetas a garantías medioambientales o sociales mínimas.

  
son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



- **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?**

El Subfondo promovía características medioambientales y sociales durante el periodo analizado a través de las siguientes medidas:

1. Limitar las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas.
2. Excluir países.
3. Tener en cuenta los factores ASG de cada emisor en el proceso de toma de decisiones de inversión, aunque, si bien fue un proceso documentado, no se intentó alcanzar resultados vinculantes.
4. Respetar la buena gobernanza, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.
5. Asignar parte de sus inversiones a inversiones sostenibles.
6. Priorizar la inclusión por encima de la exclusión por medio de la implicación.

El Subfondo logró estas características durante el periodo analizado mediante la inversión en fondos de inversión gestionados por una parte afiliada a la Sociedad Gestora, que aplicó estos criterios, y mediante la inversión directa en valores subyacentes.



- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el valor de referencia?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

Los valores de referencia son índices para medir si los productos financieros logran las características medioambientales o sociales que promueve.

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

### Exención de responsabilidad

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o cualquier otra compañía de Goldman Sachs Group Inc. únicamente incurrirá en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo o el acuerdo de gestión de inversiones para el mandato. Este documento es exacto a 30/09/2023.

**Información periódica de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852**

**Inversión sostenible**

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

**La taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**.

Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



**Los indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

**Nombre del producto:** Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

**Identificador de entidad jurídica:** 549300Y8L5JGBRL3RC73

## Características medioambientales o sociales

**¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?**

Sí    No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: \_\_%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: \_\_%

**Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 51,01 % de sus inversiones eran inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

**¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?**

El subfondo promovía características medioambientales y sociales durante el periodo analizado. Más específicamente:

- Inversiones limitadas en empresas involucradas en actividades controvertidas. Durante el periodo analizado, el Subfondo no invirtió en emisores que percibieron un determinado porcentaje de sus ingresos de actividades relacionadas con:
  - el desarrollo, la producción, el mantenimiento o el comercio de armas controvertidas (0 %);
  - el suministro controvertido de armas (0 %);
  - Armas pequeñas y contratación militar (>5 %);
  - producción de tabaco (≥5 %) y al por menor (>10 %);
  - la producción de arenas bituminosas y sistemas de tuberías controvertidos (>10 %);

- extracción de carbón para centrales térmicas (>5 %).
- entretenimiento para adultos (>5 % para la producción y >10 % para la distribución);
- pieles y pieles especiales (>5 % para la producción y >10 % para la distribución);
- operaciones de juegos de azar (>5 %) y productos y servicios de apoyo (50 %);
- energía nuclear (0 %, cuando el emisor construya instalaciones adicionales de producción de energía de origen nuclear);
- perforaciones en el Ártico, petróleo y gas de esquisto ( $\leq 10$  % combinados).

Esto se verificó a diario en el sistema de gestión de carteras Aladdin. Dentro de la Sociedad Gestora, el Departamento de Gestión de Riesgos es responsable de comprobar diariamente las restricciones de inversión. La evaluación de si las compañías llevan a cabo las actividades antes mencionadas se determina en función de la información externa de los proveedores de datos ESG.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «exclusión de las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas».

## 2. Países excluidos.

Durante el periodo analizado, no se han realizado inversiones en países contra los cuales el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas hubiera impuesto embargos de armas. Del mismo modo, no se realizan inversiones en los países incluidos en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una «llamada a la acción».

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «exclusión de las inversiones en países sujetos a sanciones de embargo de armas en todo el país impuestas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas y países en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional, que están obligados por una “llamada a la acción”».

## 3. Tener en cuenta los factores ASG de cada emisor en el proceso de toma de decisiones de inversión,

El Subfondo cumplió con esta característica mediante la aplicación de un enfoque propio para la integración ESG. Durante el periodo considerado, el Subfondo consiguió una mejor puntuación media ponderada en materia ESG que su valor de referencia. El Subfondo integra la información sobre los factores medioambientales, sociales y de gobernanza en sus inversiones basándose en un enfoque de integración ESG propio. La integración ESG consiste en incorporar el análisis ESG a la toma de decisiones de inversión, que tiene en cuenta los factores financieros, medioambientales, sociales y de gobernanza del emisor.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «calificación ESG media ponderada en comparación con el valor de referencia».

## 4. Se respetaron la buena gobernanza corporativa, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.

El subfondo cumplió con esta característica evaluando la medida en que las empresas en que se invierte actúan de acuerdo con la legislación pertinente y los estándares reconocidos internacionalmente: las Líneas Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales, los Principios de la ONU sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU. Esto se hizo con un enfoque propio que buscaba identificar, revisar, evaluar y supervisar a las empresas que los proveedores de datos externos consideraban que infringían los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, o empresas que habían recibido puntuaciones elevadas en el marco de evaluación de las controversias (se incluyen controversias importantes en materia de gobernanza, controversias graves en materia de derechos laborales y controversias graves en materia de cumplimiento de obligaciones fiscales).

Tras la revisión de estos datos externos, se excluirán del Subfondo las empresas que, a juicio de la Sociedad Gestora, incurran en una infracción grave y continuada, o se consideró que no seguían las prácticas de buena gobernanza y tienen medidas de corrección insuficientes.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «limitación de las inversiones en infractores materiales de estándares reconocidos internacionalmente, por ejemplo: Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y Pacto Global de la ONU».

5. Selección según la intensidad de carbono

El Subfondo aplicó una selección en relación con la intensidad de carbono de las compañías en que invierte. En consonancia con la aspiración del Subfondo, la intensidad de carbono del Subfondo fue más reducida que la intensidad de carbono del valor de referencia.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3».

6. Asignación parcial a inversiones sostenibles

El Subfondo invierte parcialmente en empresas o proyectos que contribuyeron a un objetivo medioambiental o social basado en la contribución del producto o la contribución operativa.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador «Porcentaje de inversiones sostenibles».

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

<b>Indicador</b>	<b>Cartera</b>	<b>Índice de referencia</b>
Calificación ESG media ponderada con respecto al universo - Calificación de riesgo de Sustainalytics	17,27	19,81
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3	231,87	548,72
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión.	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Porcentaje de inversiones sostenibles	51,01 %	No aplicable

● ¿...y en comparación con periodos anteriores?

Indicador	Periodo de referencia		Periodo de referencia anterior	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2	No aplicable	No aplicable	98,11	155,68
Calificación ESG media ponderada con respecto al universo - Calificación de riesgo de Sustainalytics	17,27	19,81	17,17	19,82
Puntuación media ponderada de la intensidad de carbono: alcance ISS 1 + 2 + 3	231,87	548,72	No aplicable	No aplicable
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores excluidos del universo de inversión basándose en la lista de exclusión.	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable
Porcentaje de inversiones sostenibles	51,01 %	No aplicable	No aplicable	No aplicable
Número de emisores involucrados como resultado del compromiso frente a controversias	No aplicable	No aplicable	Debido a la estructura del Fondo, no ha sido posible informar sobre este indicador.	No aplicable

***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Las inversiones se definen como inversiones sostenibles con arreglo al marco de inversión sostenible de las empresas de gestión. En virtud de este marco, una inversión puede contribuir a un objetivo medioambiental o social a través de un producto o una contribución operativa.

Para una contribución de producto, miramos:

- i. la parte de los ingresos de una empresa que se centra en una categoría de impacto medioambiental o social sostenible;
- ii. la alineación de los productos de una empresa con un objetivo de desarrollo sostenible (ODS) en el ámbito del medio ambiente o la sociedad;
- iii. la mejor puntuación de una empresa en su clase en temas medioambientales o sociales definida por un proveedor de datos de terceros.

La contribución operativa adopta un enfoque temático, teniendo en cuenta la promoción de la transición climática (medioambiental) dentro del marco operativo de una empresa, el crecimiento inclusivo dentro del marco operativo de una empresa, la alineación operativa con un ODS medioambiental o social, y la aplicación de una puntuación medioambiental y social propia de las mejores.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Las inversiones que contribuyeron a un objetivo medioambiental o social de acuerdo con el marco de inversión sostenible de las empresas de gestión también debían cumplir los criterios de «No causar un perjuicio significativo» del marco de inversión sostenible de la empresa de gestión. Las inversiones que no cumplían el principio de «No causar un perjuicio significativo» no pudieron considerarse inversiones sostenibles. Estos criterios constaban de dos partes. En primer lugar, cada indicador de principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad tenía su propio umbral cuantitativo o cualitativo. El umbral difería según el indicador de principales incidencias adversas. Además, se consideró que las empresas con una controversia muy grave causaban un perjuicio significativo y quedaron excluidas de la calificación como inversión sostenible.

***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

Como se ha indicado anteriormente, los indicadores de principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad también se evaluaron al valorar los criterios de «No causar un perjuicio significativo». Estos son los indicadores incluidos en la Tabla 1 del Anexo 1 de las normas técnicas de regulación del SFDR aplicables durante el periodo de referencia. Estos son los indicadores de principales incidencias adversas. Para cada indicador (hay catorce para las empresas), se ha establecido un umbral para determinar si otros objetivos sostenibles se han visto seriamente perjudicados. Estos umbrales se establecen sobre una base relativa o absoluta, dependiendo del indicador. En caso de no haber datos para un indicador específico, se identificó una medida de sustitución adecuada. En caso de ausencia de datos (indirectos) sobre un indicador o medida de sustitución, la inversión generalmente queda excluida de la calificación como inversión sostenible.

***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos? Detalles:***

Sí. El Subfondo utilizó un enfoque propio para identificar y evaluar a los infractores de las normas mundiales y a los emisores que podían incurrir en prácticas de gobernanza deficientes, en particular con respecto a estructuras de buena gestión, relaciones con los trabajadores, remuneración del personal y cumplimiento de las obligaciones fiscales. Este enfoque propio trataba de identificar, revisar, evaluar y supervisar a las empresas que los proveedores de datos externos consideraban que infringían los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, o empresas que habían recibido puntuaciones elevadas en el marco de evaluación de las controversias (se

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

incluyen controversias importantes en materia de gobernanza, controversias graves en materia de derechos laborales y controversias graves en materia de cumplimiento de obligaciones fiscales). Tras la revisión de estos datos externos, se excluyó a las empresas que, a juicio de la Sociedad Gestora, habían incurrido en una infracción grave y continuada, o se consideró que no seguían las prácticas de buena gobernanza y tenían medidas de corrección insuficientes.

*La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.*

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

*Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.*



### **¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Durante el periodo considerado, se tuvieron en cuenta los elementos relacionados con las PIA como parte del proceso de inversión del Subfondo. Esto se hizo, principalmente, a través de los criterios de restricciones y la administración responsable. En este proceso, se tuvieron en cuenta las PIA siguientes:

- PIA 3: Intensidad de GEI de las empresas en que se invierte (mediante la construcción de la cartera).
- PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (por medio de criterios de restricción, compromisos y votaciones).
- PIA 7: Actividades que afectan negativamente a áreas de biodiversidad sensibles (por medio de compromisos).
- PIA 10: Vulneración de los principios del Pacto Mundial de la ONU y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de criterios de restricción, votaciones y compromisos).
- PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los Principios del Pacto Mundial de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de compromisos).
- PIA 13: Diversidad de género del Consejo (por medio de votaciones y compromisos).
- PIA 14: Exposición a armas controvertidas (por medio de criterios de restricción).
- PIA 16: Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (por medio de criterios de restricción).



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 30/09/2023

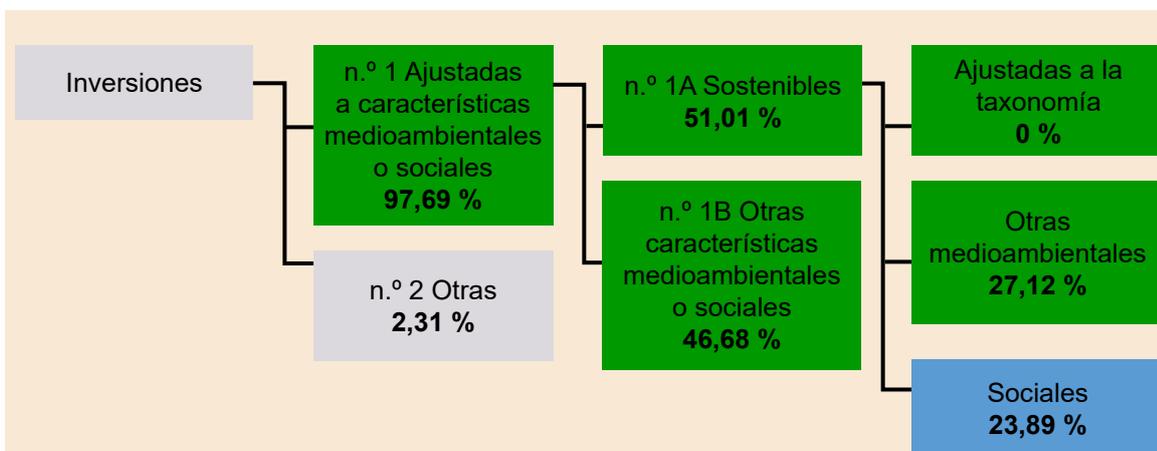
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
NESTLE SA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,07	Suiza
ROCHE HOLDING PAR AG	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2,1	Suiza
SAP	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	1,9	Alemania
ALLIANZ	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,82	Alemania
NOVO NORDISK CLASE B	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,53	Dinamarca
RELX PLC	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	1,52	Reino Unido
INTESA SANPAOLO	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,51	Italia
ASML HOLDING NV	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,18	Países Bajos
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,18	Suiza
LOREAL SA	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,07	Francia
ASTRAZENECA PLC	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1	Reino Unido
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS	0,91	Francia
ASSA ABLOY CLASE B	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	0,9	Suecia
SCHNEIDER ELECTRIC	INDUSTRIA MANUFACTURERA	0,88	Francia
UNILEVER PLC	INDUSTRIA MANUFACTURERA	0,87	Reino Unido



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

- ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos.



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que incluye las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

- ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

<b>Sector</b>	<b>% de activos</b>
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Actividades de servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	22,18
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA - Administración del Estado, política económica y social	15,06
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO - Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	6,99
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos	6,15
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de bebidas	5,25
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de químicos básicos y productos químicos	5,08
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto la seguridad social obligatoria	4,62
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades editoriales	4,01
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Telecomunicaciones	2,72
Otras	2,51
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de maquinaria y equipos n.c.o.p.	2,2
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros productos	2,14
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS - Actividades auxiliares de los servicios financieros y actividades de seguros	2,05
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	1,89
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	1,42
CONSTRUCCIÓN - Ingeniería civil	1,29
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de equipos eléctricos	1,11
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Actividades de almacenamiento y anexas al transporte	1,07
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	0,99
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICLETAS - Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	0,99

INDUSTRIA MANUFACTURERA - Confección de prendas de vestir	0,97
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de papel y productos de papel	0,87
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Transporte terrestre y transporte por tuberías	0,85
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	0,85
HOSTELERÍA - Actividades de servicio de comidas y bebidas	0,84
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades de seguridad e investigación	0,84
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO - Actividades postales y de correos	0,82
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades de servicios de información	0,69
ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES:	0,63
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	0,54
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN - Actividades cinematográficas, de vídeo y programas de televisión y grabación de sonido	0,46
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS - Investigación científica y desarrollo	0,45
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO - Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	0,44
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS - Extracción de minerales metálicos	0,32
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Actividades de alquiler y arrendamiento	0,24
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de cuero y productos relacionados	0,16
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de metales básicos	0,11
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES - Servicios a edificios y actividades de jardinería	0,07
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS - Otras	0,05
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de productos alimenticios	0,05
INDUSTRIA MANUFACTURERA - Fabricación de otros equipos de transporte	0,03

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Durante el periodo analizado, los datos divulgados de ajuste con la taxonomía no estaban a disposición de la Sociedad Gestora. Continuamos evaluando a los proveedores de datos externos y las soluciones internas en relación con los desafíos que plantean los datos de forma continua.

- ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE<sup>(1)</sup>?

Sí

En el gas fósil     En la energía nuclear

No

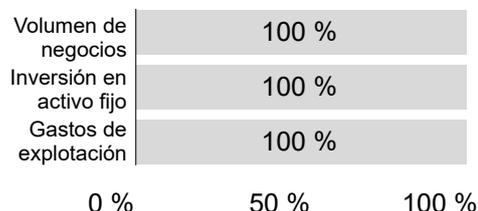
Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

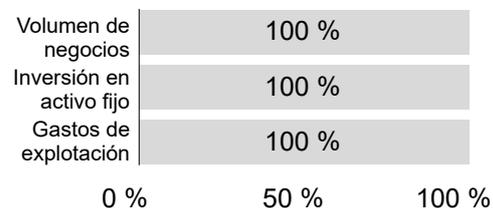
Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

### 1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos\*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

### 2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos\*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

Este gráfico representa el 77,02 % de las inversiones totales.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

1 Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

0 %

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable.



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

27,12 %



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

23,89 %



- **¿Qué inversiones se han incluido en el «n.º 2 Otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Existían garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» eran efectivo utilizado con fines de liquidez, derivados para propósitos de gestión de carteras/inversión eficiente e inversiones en OICVM y OIC necesarias para alcanzar el objetivo de inversión del Subfondo. Estas inversiones no estaban sujetas a garantías medioambientales o sociales mínimas.



- **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?**

El Subfondo promovía características medioambientales y sociales durante el periodo analizado a través de las siguientes medidas:

1. Limitar las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas.
2. Excluir países.
3. Se tuvieron en cuenta los factores ESG de cada emisor en el proceso de toma de decisiones de inversión;
4. Respetar la buena gobernanza, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción.
5. Seleccionar según la intensidad de carbono.
6. Asignar parte de sus inversiones a inversiones sostenibles.
7. Priorizar la inclusión por encima de la exclusión por medio de la implicación.



- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el valor de referencia?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

Los **valores de referencia** son índices para medir si los productos financieros logran las características medioambientales o sociales que promueve.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?***

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

No aplicable. Este subfondo se gestionó de manera activa, por lo que no se designó un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero se ajustaba a las características medioambientales o sociales que promovía.

### **Exención de responsabilidad**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o cualquier otra compañía de Goldman Sachs Group Inc. únicamente incurrirá en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo o el acuerdo de gestión de inversiones para el mandato. Este documento es exacto a 30/09/2023.

## Código de Conducta de la ALFI

Se confirma por el presente que Goldman Sachs Funds V respeta y cumple los principios del Código de Conducta de la ALFI relativo a los fondos de inversión luxemburgueses.

## Informe de remuneraciones - 2022 - Goldman Sachs Asset Management B.V. (Sociedad Gestora)

En relación con la gobernanza de las remuneraciones, GSAM hizo uso de los correspondientes mecanismos existentes de gobernanza durante la primera parte de 2022 y comenzó a usar los mecanismos de gobernanza de Goldman Sachs (GS) entre 2022 y 2023.

Hasta el 10 de abril de 2022, GSAM formaba parte del Grupo NN y, por lo tanto, seguía el Marco de Remuneraciones del Grupo NN (el «Marco»). Este Marco también fue aplicable para el resto del 2022, ya que GSAM siguió el Marco hasta la plena integración en GS como parte del actual acuerdo de transición de servicios. El Marco es una política de remuneraciones global aplicable a todo el personal que trabaja en todos los países y unidades de negocio, que incorpora la legislación y las regulaciones pertinentes en materia de gestión de remuneraciones y desempeño, según corresponda, a toda la empresa. El objetivo es aplicar una política de remuneración clara y transparente que resulte adecuada para atraer y retener líderes expertos, altos directivos y otros empleados altamente cualificados. Asimismo, la política de remuneración está concebida para ayudar a los empleados a actuar con integridad y a sopesar detenidamente los intereses de nuestras partes interesadas, en particular el futuro de nuestros clientes y de nuestra empresa.

La remuneración puede componerse tanto de remuneración fija como variable. La mayoría de los trabajadores que cumplan los requisitos de la remuneración variable podrán optar a esta si logran varios objetivos cualitativos y cuantitativos. Estos objetivos se establecen al comienzo del ejercicio. Los objetivos cualitativos pueden incluir aquellos relacionados con el medioambiente, la sociedad, la gobernanza y el personal. En el caso de determinados trabajadores, los objetivos cuantitativos incluyen lograr los objetivos de inversión de los fondos de GSAM. Además, se establece una comparación de la rentabilidad lograda con fondos similares de la competencia, denominada peer ranking (clasificación de homólogos). En lo que respecta a otros trabajadores que cumplen los requisitos para percibir la remuneración variable, esta no depende directamente de los rendimientos logrados por el fondo. En ese caso se evalúa el resultado de una cartera representativa de acciones de los fondos de GSAM, bonos y fondos multiactivos.

Se han establecido objetivos claros de resultados financieros y no financieros que se ajustan a la estrategia general de la empresa, tanto a largo como a corto plazo, con el fin de asegurar que la remuneración esté correctamente asociada al rendimiento a nivel individual, de equipo y de empresa. Concretamente para los gestores de carteras para GSAM, el rendimiento está directamente vinculado con el rendimiento relativo de 1, 3 y 5 años de los fondos gestionados por GSAM, lo que va en sintonía con los intereses de nuestros clientes. Por otra parte, la política de remuneración respalda el enfoque centrado en los intereses a largo plazo de la empresa y en los intereses de sus clientes y de distintas partes interesadas, al velar por que haya una gestión prudente del riesgo y por que no se incite al personal, a través de la remuneración, a asumir un riesgo excesivo.

Además de la remuneración variable pagadera en efectivo, GSAM otorga una remuneración diferida en forma de fondos gestionados por GSAM para crear una mayor sintonía entre los intereses de los empleados y los de nuestros clientes. Estas adjudicaciones se otorgan en virtud del Plan de Inversiones Fantasma para empleados de GSAM B.V., adoptado el 21 de diciembre de 2022. Y como parte de la compra/adquisición por parte de GS, las acciones o las participaciones de acciones restringidas de Goldman Sachs (PAR GS) ahora se adjudicarán en virtud del Plan de Incentivo en Acciones Modificado y Refundido de Goldman Sachs<sup>1</sup>. GSAM tiene una política de aplazamiento que está en vigor para todo el personal. La práctica general para el personal empleado por GSAM que excede los umbrales de aplazamiento, siempre y cuando no se trate de personal identificado, consiste en proporcionar el 50 % de la remuneración variable diferida en fondos gestionados por GSAM y el 50 % restante de la remuneración variable diferida en PAR. GSAM/GS aplica políticas de retención (a modo de malus) y de clawback de acuerdo con las Disposiciones de Confiscación y Retrocesión, estableciendo un horizonte a más largo plazo que garantiza que la remuneración variable siga estando «en riesgo» si surgiera un problema o se descubriera un comportamiento inadecuado de un empleado que no fueran evidentes (ni pudieran preverse) en el momento en que se otorgó la remuneración variable.

A la hora de elaborar la política de remuneraciones del personal que realiza actividades para los fondos se han tenido en cuenta requisitos legales europeos y nacionales, además de otros, como la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos (Wft), la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos («Directiva sobre GFIA») o la

---

<sup>1</sup>Los documentos a los que se hace referencia en este informe han sido redactados y aprobados por el Comité de Remuneración del Consejo de GS, y la aprobación de este documento no da autoridad para cambiar los documentos a los que hace referencia

Directiva sobre organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios («Directiva sobre OICVM»), según lo requerido por cualquiera de estas regulaciones o por Goldman Sachs Asset Management B.V. (la «Sociedad Gestora»).

El Comité de Remuneración de GSAM es responsable (entre otras cosas) de establecer, supervisar y revisar las políticas y los planes de remuneración, así como la remuneración global abonada a nivel mundial por cuenta de GSAM. El Comité de Remuneración de GSAM (anteriormente Comité de Remuneración de NN IP) está formado por el consejero delegado de GSAM, el director de Recursos Humanos de GSAM, el director de Riesgos de GSAM, el director de Cumplimiento Normativo de GSAM y el responsable de remuneraciones de GSAM.

GSAM selecciona al personal identificado (personal cuyas actividades profesionales tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo de GSAM) basándose en la Directiva sobre GFIA y la Directiva sobre OICVM, ya que se trata de empleados cuyas actividades profesionales tienen un impacto significativo en los FIA con licencia neerlandesa, o en el OICVM o GSAM con sede en La Haya, y basándose en las Normas Técnicas Reglamentarias sobre el Personal Identificado de conformidad con la DFI.

El personal identificado de la Directiva sobre GFIA y la Directiva sobre OICVM se selecciona de acuerdo con las directrices 2013/232 y 2016/575 de la ESMA y las Normas Técnicas de Regulación sobre el Personal Identificado de conformidad con la DFI. Los criterios y la metodología de selección aplicados fueron aprobados por el Comité de Remuneración de GSAM.

Los principios de gestión del rendimiento aplicados al personal identificado garantizan que el foco de atención se centre en los resultados financieros y no financieros y en la conducta de la dirección. Además, se refuerzan la estrategia de la empresa (tanto objetivos a largo plazo como a corto plazo), los intereses de los clientes y los valores de la empresa. Los principios también contribuyen a la armonización con el perfil de riesgo de FIA y OICVM. Las funciones de control del personal identificado tienen objetivos de resultados, compuestos por aspectos financieros hasta en un 15 %

(por ejemplo, responsabilidad presupuestaria departamental) y por aspectos no financieros en un 85 %, como mínimo. Las funciones de control solo tendrán objetivos de resultados financieros que no estén asociados al rendimiento del área de negocio sobre la que ejercen el control. Las funciones que no son de control del personal identificado tienen objetivos de resultados, compuestos por aspectos financieros hasta en un 50 % y por aspectos no financieros en otro 50 %, como mínimo.

GSAM promueve una gestión del riesgo sólida y eficaz. Esto incluye la gestión de los riesgos de sostenibilidad (como los asuntos medioambientales, sociales, de gobernanza y relacionados con el personal). Respalda la asunción de riesgos de forma equilibrada y la creación de valor a largo plazo. La gestión, además, se afianza con procesos asociados a la fijación de objetivos de resultados que pueden vincularse a la remuneración variable. Los objetivos de resultados que se hayan acordado o que puedan acordarse varían en función del departamento. No existen criterios concretos asociados con los objetivos de sostenibilidad que sean aplicables a todo el personal de GSAM y con arreglo a los cuales se abone la remuneración (variable). Sin embargo, durante el proceso de fijación de objetivos de resultados, se proporcionan directrices que recogen ejemplos de los distintos objetivos cualitativos asociados con la sostenibilidad que pueden utilizarse. Se aplican objetivos específicos para los profesionales de inversión, para conseguir una inversión responsable. Los objetivos de resultados están sujetos a estándares mínimos formulados en el seno de la empresa, como las limitaciones a los objetivos financieros.

Dado que los periodos de aplazamiento se aplican a la remuneración variable del personal identificado, se garantiza que la remuneración variable esté «en riesgo» durante todo el periodo de aplazamiento. La remuneración variable está vinculada al riesgo y a los resultados no financieros y tiene en cuenta los resultados de la empresa a nivel de grupo, el rendimiento del área de negocios correspondiente y el rendimiento individual. Toda asunción indeseada de riesgos o toda infracción que no hubieran sido detectadas en el momento en que se concedió la remuneración variable serán tenidas en cuenta en toda percepción (diferida) de remuneración variable.

La remuneración variable para el personal identificado se basa en los resultados y se abona en parte directamente y, en parte, en diferido. La remuneración variable diferida está sujeta a la evaluación de asunciones indeseadas de riesgos, así como de conductas inapropiadas con respecto al rendimiento previo. Si el Comité de Vigilancia de Remuneraciones de GSAM lo considera necesario, la remuneración (diferida) se reduce mediante retención o clawback.

Al menos el 40 % de la remuneración variable que se concede al personal identificado se efectúa en diferido, y para el personal identificado que ejerce funciones de control se aplica un régimen más estricto, abonándose como mínimo el 50 % en diferido.

Para todos los miembros del personal identificados y seleccionados, la remuneración variable comprende los siguientes componentes: adjudicación de participaciones fantasma, gestionadas por GS; PAR GS, y pagos adelantados.

## Remuneración en 2022

A lo largo de 2022, GSAM ha abonado 100,23 millones de euros en total a todos los empleados. Este importe se compone de una remuneración fija de 78,33 millones de euros y una remuneración variable de 21,90 millones de euros. A 31 de diciembre de 2022, GSAM tenía 712 empleados, de los cuales 6 eran miembros del Consejo de Administración. La mayoría de los empleados dedican su tiempo a actividades directa o indirectamente relacionadas con la gestión de los fondos. No hay ninguna remuneración en forma de comisión de éxito (carried interest).

De las cantidades mencionadas, la remuneración total de los miembros del Consejo de Administración es de 4,37 millones de euros, de los cuales la remuneración fija es de 2,48 millones de euros y la remuneración variable es de 1,88 millones de euros.

La siguiente tabla muestra un resumen de la remuneración concedida a los empleados de GSAM.

A lo largo de 2022, la Sociedad Gestora concedió una remuneración superior a 1 millón de euros a 2 empleados.

## Información cuantitativa

La siguiente tabla proporciona información agregada sobre la remuneración de todo el personal activo empleado a 31 de diciembre de 2022, que ha realizado actividades por cuenta de Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. en los Países Bajos en el año 2022, incluidos todos los empleados identificados seleccionados sobre la base de la Directiva sobre GFIA o la Directiva sobre OICVM.

Una proporción significativa de las cantidades enumeradas a continuación puede atribuirse a la Sociedad Gestora, Goldman Sachs Asset Management B.V., ya que es la principal entidad operativa de Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

Con respecto a la gestión de los fondos, se cobra una comisión de gestión si corresponde y de acuerdo con el folleto. Se convierte a un porcentaje diariamente (para los fondos de hipotecas residenciales holandeses se hace mensualmente), que se calcula sobre el patrimonio total de la clase de acciones o participaciones al final de cada día. Además, los costes de explotación se cobran a los FIA/OICVM, de acuerdo con lo establecido en el folleto. Estos costes no son directamente imputables y se cobran a la clase de acciones o participaciones mediante una regla de asignación.

Los costes relacionados con las clases de acciones o de participaciones con una comisión fija o una comisión fija miscelánea (la llamada Vaste Overige Kostenvergoeding, VOK) están incluidos en la comisión global o en la VOK. Puede encontrar más información sobre si se aplica una comisión global o una VOK por clase de acciones o de participaciones en el apartado «Estructura» del informe de gestión del informe anual.

La información sobre la remuneración fija y la remuneración variable no se administra a nivel de cada fondo, lo que da lugar a que los costes recogidos en la tabla siguiente se indiquen al nivel del total para la Sociedad Gestora.

## Total de remuneración fija y variable durante el ejercicio de 2022

Importes brutos en miles de EUR	Remuneración fija y variable abonada con respecto al ejercicio de 2022		
	Personal identificado calificado como personal ejecutivo	Otro personal identificado	Conjunto del personal (excepto personal identificado)
Número de empleados	6	23	683
Remuneración fija (1)	2.482	5.832	70.012
Remuneración variable (2)	1.885	3.512	16.506
Total de remuneración fija y variable	4.367	9.344	86.518

Nota (1): Remuneración fija a finales de 2022 para horas de trabajo contractuales. La remuneración fija incluye complementos fijos contemplados en el convenio colectivo, que engloban elementos como paga de vacaciones y suplemento para pensiones de jubilación, y excluye prestaciones adicionales de la empresa.

Nota (2): La remuneración variable incluye todos los pagos condicionales e incondicionales con respecto al ejercicio de 2022, tal y como se aprobaron por los comités pertinentes y se autorizaron a 28 de octubre de 2022. Esto incluye todos los pagos pendientes de abono en nómina a enero de 2023 y las adjudicaciones de participaciones fantasma (fondo de fondos con periodo de mantenimiento de un año) correspondientes al personal identificado, así como todas las PAR GS y las adjudicaciones de participaciones fantasma diferidas y condicionales. No se dispone de una referencia a los fondos asignados.

### Total de remuneración fija y variable durante el ejercicio de 2021

Importes brutos en miles de EUR	Remuneración fija y variable abonada con respecto al ejercicio de 2021		
	Personal identificado calificado como personal ejecutivo	Otro personal identificado	Conjunto del personal (excepto personal identificado)
Número de empleados	6	27	674
Remuneración fija (1)	2.865	6.416	67.123
Remuneración variable (2)	1.750	4.334	19.298
Total de remuneración fija y variable	4.615	10.750	86.421

Nota (1): Remuneración fija a finales de 2021 para horas de trabajo contractuales. La remuneración fija incluye complementos fijos contemplados en el convenio colectivo, que engloban elementos como paga de vacaciones y suplemento para pensiones de jubilación, y excluye prestaciones adicionales de la empresa.

Nota (2): La remuneración variable incluye todos los pagos condicionales e incondicionales con respecto al ejercicio de 2021, tal y como se aprobaron por los comités pertinentes y se autorizaron a 18 de febrero de 2022. Esto incluye todos los pagos pendientes de abono en nómina a marzo/abril de 2022, los pagos anticipados y las participaciones de NN IP (fondo de fondos con periodo de mantenimiento de un año) correspondientes al personal identificado, así como todas las acciones de NN Group y participaciones de NN IP diferidas y condicionales. No se dispone de una referencia a los fondos asignados.

### Información sobre la remuneración de terceras partes

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) ha externalizado (en parte) sus actividades de gestión de cartera a terceros. Para cada una de dichas partes se ha formalizado un contrato de gestión de la cartera (PMA, por sus siglas en inglés). El PMA garantiza servicios eficientes y eficaces con arreglo a los acuerdos establecidos con dichas terceras partes. GSAM evalúa anualmente los servicios prestados por dichas terceras partes con arreglo al PMA.

La transparencia que GSAM mantiene con respecto a la política de remuneración aplicada incluye asimismo la transparencia en relación con la política de remuneración de terceras partes que llevan a cabo actividades de gestión de la cartera por cuenta de GSAM. De este modo, GSAM se adhiere a las orientaciones emitidas por el organismo regulador europeo (ESMA).

Con el fin de poder evaluar los servicios, GSAM solicita anualmente información a las terceras partes, entre la que se cuenta información sobre la política de remuneración aplicada por la tercera parte. Para más información sobre las políticas de remuneración de dichas terceras partes, consulte el siguiente enlace (disponible en inglés): <https://www.gsam.com/responsible-investing/en-INT/professional/about/policies-and-governance> y abra Remuneration information delegates, dentro de la sección «Remuneration policy».

## Método de cálculo de exposición global de conformidad con las disposiciones de la Circular 11/512 de la CSSF.

Para todos los subfondos, se utiliza el planteamiento de compromiso para vigilar y medir la exposición global.

### Índice de rotación de la cartera

El índice de rotación de la cartera es un indicador de la relevancia de los costes adicionales en que incurre un fondo al comprar y vender activos de conformidad con su política de inversión.

El índice de rotación de la cartera se calcula de acuerdo con el método descrito a continuación:

$$\text{Rotación} = [(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M] * 100$$

Total 1 = Total de operaciones con valores durante el periodo = X + Y

X = compras

Y = ventas

Total 2 = Total de operaciones de capital durante el periodo = S + R

S = suscripciones

R = reembolsos

M = patrimonio neto medio

El índice de rotación de la cartera se expresa como porcentaje. El cálculo del índice de rotación de la cartera excluye las operaciones instruidas a Goldman Sachs Funds VI que están vinculadas a la gestión de facilidades de efectivo.

A 30 de septiembre de 2023, el índice de rotación de la cartera era el siguiente:

Subfondos	Índice de rotación de la cartera (%)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	33,80 %
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	30,87 %
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	32,15 %
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	72,75 %

### Gastos corrientes

Los gastos corrientes se calculan para los últimos doce meses. Los gastos corrientes se anualizan para periodos inferiores a un año.

A 30 de septiembre de 2023, los gastos corrientes son los siguientes:

Subfondos	Clases de acciones	Gastos corrientes (%)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation I (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation P (EUR)	1,49
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation R (EUR)	0,89
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation X (EUR)	2,29
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,31
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation Z (EUR)	0,25
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution P (EUR)	1,49
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution R (EUR)	0,89
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution X (EUR)	2,29
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation I (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation P (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation R (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation X (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation Z (EUR)	0,35

Subfondos	Clases de acciones	Gastos corrientes (%)
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution P (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution R (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution X (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation I (EUR)	0,85
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation P (EUR)	1,46
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	1,48
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation R (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation X (EUR)	2,26
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation Z (EUR)	0,32
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution P (EUR)	1,46
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution R (EUR)	0,86
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution X (EUR)	2,26
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation P (EUR)	1,44
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	0,85
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution P (EUR)	1,45
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	0,87

## Información a los Accionistas

En virtud de la Ley belga de Finanzas de 22 de diciembre de 2003, que entró en vigor el 1 de enero de 2004, se aplicó un impuesto anual del 0,06 % a todo el dinero procedente de Bélgica incluido en la Sociedad a 31 de diciembre del año anterior. Este tipo impositivo se ha incrementado al 0,07 % en 2005, al 0,08 % en 2007, al 0,0965 % en 2013 y ha disminuido al 0,0925 % a partir de 2014.

La Sociedad ha presentado una reclamación ante la Comisión Europea contra el Estado belga para que se reconozca que este impuesto contraviene la legislación comunitaria. La Comisión Europea se ha pronunciado en contra de esta reclamación. A raíz de otra reclamación presentada por la Sociedad ante los tribunales belgas, el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas ha emitido una sentencia positiva condenando al Estado belga a devolver las cantidades indebidamente pagadas. Sin embargo, el Estado belga ha recurrido esa decisión. El 29 de noviembre de 2018, el Tribunal de Apelaciones de Bruselas dictó su decisión. La decisión del Tribunal confirmó la sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Bruselas que había ordenado al Estado belga el reembolso del impuesto anual belga cobrado al fondo luxemburgués. El Estado belga interpuso un recurso ante el Tribunal Supremo belga. El 13 de abril de 2022 se publicó la decisión del Tribunal Supremo de Bélgica: el Tribunal Supremo anuló la decisión positiva del Tribunal de Apelación de Bruselas, por lo que básicamente denegaba el reembolso a los demandantes. El Tribunal de Apelación de Lieja tiene ahora que adoptar una decisión definitiva que está pendiente. Nosotros, en calidad de GFIA del Fondo, hemos presentado argumentos adicionales al Tribunal de Apelación.