

**Goldman
Sachs**

Asset
Management

Goldman Sachs Funds II SICAV

Un organismo de inversión
colectiva constituido con arreglo
a la legislación del Gran Ducado
de Luxemburgo (SICAV)

R.C.S. Luxemburgo B 133 806

Informe semestral

Informes de estados financieros sin
auditar de la Sociedad Gestora

0525

Goldman Sachs Funds II Índice

	Página
ESTADOS FINANCIEROS	
Consejeros y otra información	1
Informe del Asesor de inversiones	3
Balance de situación	6
Cuenta de pérdidas y ganancias	8
Estado de variaciones patrimoniales	10
Información estadística	12
Notas a los estados financieros	14
Estado de las inversiones	31
GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS DE ESTRATEGIAS DE LOS GESTORES MUNDIALES	
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	31
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio	35
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio	37
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio	41
Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	43
GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS DEDICADAS	
Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio	47
Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio	51
Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio	57
Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio	65
GOLDMAN SACHS FUNDS II—CARTERAS SELECTAS I	
Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I	69
INFORMES DE LA SOCIEDAD GESTORA	
Informe de la Sociedad Gestora I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento, límites de gastos y ratios de gastos totales	74
Informe de la Sociedad Gestora II—Lanzamientos, cierres y fusiones de carteras	76
Informe de la Sociedad Gestora III—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores ("SFTR")	77
Notas adicionales	81

Goldman Sachs Funds II Consejeros y otra información

GOLDMAN SACHS FUNDS II

Société d'Investissement à Capital Variable

Organismo de inversión colectiva constituido con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de Administración

Doña Grainne Alexander (irlandesa)¹
Don Jonathan Beinler (estadounidense)²
Don Dirk Buggenhout (neerlandés)²
Don Jan Jaap Hazenberg (neerlandés)²
Doña Hilary Lopez (británica)²
Doña Sophie Mosnier (luxemburguesa)¹

Sociedad Gestora

Goldman Sachs Asset Management B.V.³
Prinses Beatrixlaan 35
2595AK, La Haya
Países Bajos

Auditor

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société Coopérative⁴
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-2182 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Depositario, Agente de domiciliaciones, Administrador, Agente de cotizaciones y Agente de pagos en Luxemburgo

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Distribuidor

Goldman Sachs Asset Management B.V.³
Prinses Beatrixlaan 35
2595AK, La Haya
Países Bajos

Tasador

Goldman Sachs & Co. LLC³
200 West Street
10282 Nueva York
Estados Unidos de América

Asesor de inversiones

Goldman Sachs Asset Management International³
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londres, EC4A 4AU
Reino Unido

Subasesores de inversión⁵

Goldman Sachs Asset Management LP³
200 West Street
10282 Nueva York
Estados Unidos de América

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.³
68th Floor Cheung Kong Center
2 Queen's Road Central
Hong Kong

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte Ltd.³
1 Raffles Link
#07-01 South Lobby
Singapur 039393

Goldman Sachs Asset Management Co. Ltd.³
Toranomon Hills Station Tower,
6-1, Toranomon 2-chome
Minato-Ku, Tokio, 105-5543, Japón

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies LLC³
1 New York Plaza
10004 Nueva York
Estados Unidos de América

Goldman Sachs International³
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londres, EC4A 4AU
Reino Unido

Asesor jurídico

Arendt & Medernach SA
41A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Domicilio social

c/o State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo B133 806
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de transferencias

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Goldman Sachs Funds II Consejeros y otra información

Agentes de información y pagos:

Agente de información y pagos en Austria

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
1030 Viena, Austria

Agente de información y pagos en Francia

RBC Investor Services Bank France SA
105, rue Réaumur
75002 París, Francia

Agente de información y pagos en Alemania

State Street Bank GmbH
Brienner Strasse 59
80333 Múnich, Alemania

Agentes de pagos en Italia

Société Générale Securities Services SpA
Maciachini Center MAC 2
Via Benigno Crespi 19/A
20159 Milán, Italia

AllFunds Bank SA Milan Branch
Via Santa Margherita 7
20121 Milán, Italia

CACEIS Bank, Italy Branch
Piazza Cavour 2
20121 Milán, Italia

State Street Bank SpA
Via Ferrante Aporti 10
20125 Milán, Italia

Agentes de pagos en Italia (continuación)

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano
Via Ansperto 5
20121 Milán, Italia

Banca Sella Holdings SpA
Piazza Gaudenzio Sella 1
13900 Biella, Italia

Banca Monte Dei Paschi Di Siena SpA
Via Sassetti 4
50123 Florencia, Italia

Agente de pagos en Suecia

Global Transaction Services
SEB Merchant Banking
Sergels Torg 2
SE-10640 Estocolmo, Suecia

Agente de pagos en Suiza

Goldman Sachs Bank AG³
Claridenstrasse 25
8002 Zúrich, Suiza

Representante en Suiza

FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD.
Feldeggstrasse 12
8008 Zúrich, Suiza

El Folleto del Fondo con sus Suplementos, los Documentos de datos fundamentales, los Estatutos, el Informe anual y semestral del Fondo, y el listado de todas las transacciones llevadas a cabo durante el ejercicio por el Asesor de inversiones se encuentran disponibles de forma gratuita en las oficinas de los Agentes de información y pagos locales y el Representante en Suiza.

¹ Consejeros independientes.

² Consejero del Fondo empleado de Goldman Sachs Group, Inc. o de su filial directa o indirecta.

³ Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

⁴ Debido a la reorganización de su estructura jurídica, PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative, ha creado una nueva entidad jurídica operativa, PricewaterhouseCoopers Assurance, Société Coopérative, con fecha de constitución el 18 de febrero de 2025.

⁵ Consulte la Nota 6 relativa a los Subasesores no afiliados.

Goldman Sachs Funds II

Informe del Asesor de inversiones

Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

Estimado/a accionista:

Adjuntamos el informe correspondiente al semestre finalizado el 31 de mayo de 2025.

A. Análisis del mercado¹

Macro

Desde un punto de vista macroeconómico, la mejora, mes tras mes, de los datos del mercado laboral estadounidense y el fuerte crecimiento del consumo nacional en el cuarto trimestre de 2024 daban fe del buen estado de la economía estadounidense, que creció al 2,8 % en 2024. Aparte de los datos económicos y las decisiones de los bancos centrales, el discurso de investidura de Trump en enero supuso un acontecimiento clave. Al analizarlo, a los participantes del mercado les preocupó el anuncio de aranceles. Sin embargo, la falta de detalles concretos redujo esa preocupación a corto plazo e impulsó a los activos de riesgo. En febrero, los principales bancos centrales de los mercados desarrollados, a excepción del Banco de Japón (BdJ), siguieron apuntando hacia una relajación gradual de los tipos de interés, a medida que se acercaban a sus estimaciones de tipos de interés neutrales y la inflación se mantenía por encima del objetivo. En marzo, la debilidad de los datos sobre la actividad en EE. UU., especialmente en las encuestas a empresas y consumidores, junto con el aumento de la incertidumbre en materia de política comercial, afectó negativamente al apetito por el riesgo. La Reserva Federal de EE. UU. (Fed) revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento y al alza sus previsiones de inflación para 2025. En Europa, Alemania lanzó un importante paquete fiscal (de defensa e infraestructuras) para potenciar el crecimiento y reforzar la seguridad nacional. Las noticias relacionadas con los aranceles acapararon la atención de los mercados financieros en abril, mientras que los datos macro pasaron a un segundo plano. El 2 de abril, la Administración Trump anunció un arancel del 10 % para la mayoría de sus socios comerciales, excepto Canadá y México, junto con aranceles «recíprocos» específicos para cada país, que eran más altos de lo que había previsto el mercado y entrarían en vigor el 9 de abril de 2025. El 12 de mayo, desde Washington anunciaron que tanto EE. UU. como China habían acordado reducir los aranceles en un 115 %, lo que dejó los gravámenes estadounidenses a las importaciones chinas en un 30 %, y los chinos a las importaciones estadounidenses, en un 10 %. Tras esta desescalada, los economistas revisaron al alza sus expectativas de crecimiento para ambas economías. Sin embargo, los datos macro en EE. UU. se moderaron debido a que las ventas minoristas, la producción industrial y los pedidos de bienes de capital básicos fueron algo más débiles de lo esperado. A pesar del vaivén informativo en el frente comercial, la Administración Trump avanzó rápidamente en el plano fiscal. La Cámara de Representantes aprobó la llamada One Big Beautiful Act, cuyas medidas de apoyo fiscal podrían impulsar el crecimiento de EE. UU. en 2026, aunque probablemente mantengan los déficits elevados.

Política monetaria

Al cierre del 2024, el crecimiento estadounidense se mantenía estable; Europa y China se enfrentaban a riesgos bajistas en el ámbito comercial; los bancos centrales apuntaban a una ralentización del ritmo de los recortes, y el Banco de Japón (BdJ) esperaba a que se confirmaran tanto la mejora en el crecimiento salarial subyacente como el aumento de los precios. En el frente de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) abrió el mes de enero de 2025 con una reducción de 25 pb del tipo de interés oficial, bajándolo al 2,75 %, en línea con las expectativas. Siguiendo la tendencia de 2024, el BdJ se desmarcó y aumentó el tipo de interés oficial en 25 pb, hasta el 0,5 %. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BdI) recortó los tipos 25 pb, como se esperaba, en su reunión de febrero, mientras que las versiones preliminares de los Índices de Gestores de Compras (PMI) compuestos europeos se mantuvieron estables. En China, las actividades manufactureras alcanzaron cifras máximas de tres meses, apuntando a una expansión del sector. En marzo, la Fed no tocó los tipos y señaló que, dada la buena salud del mercado laboral, no había prisa por recortarlos. En su reunión de abril, y en un contexto de elevada incertidumbre arancelaria, su presidente, Jerome Powell, subrayó este aspecto y declaró que el Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) estaba decidido a esperar a ver indicios más claros, pues las perspectivas eran muy inciertas. Al otro lado de la frontera, el Banco de Canadá mantuvo el tipo de interés oficial en el 2,75 %, sin que fuera sorpresa para nadie. En Europa, el BCE recortó los tipos 25 pb, tal como esperaba el mercado. El Consejo de Gobierno del BCE señaló que las perspectivas de crecimiento habían empeorado debido a la incertidumbre comercial y que la zona del euro se enfrentaba a una crisis negativa de la demanda. En mayo, la Fed se mantuvo firme y siguió sin intervenir en los tipos, esperando a que la incertidumbre comercial y fiscal se despejase. En Asia, el BdJ decidió conservar su tipo de interés oficial en el 0,5 %, de acuerdo con las expectativas, y revisó a la baja sus perspectivas económicas y relativas a los precios para 2025 y 2026.

Mercados de bonos

Las tises de los bonos de los mercados desarrollados subieron en el último mes de 2024; en concreto, en 35 pb para los bonos a 10 años de EE. UU. y del Reino Unido. Las tises del *bund* a 10 años subieron 25 pb, mientras que las tises del bono del Tesoro japonés a 10 años solo crecieron 6 pb. El aumento de las tises nominales del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años se debió principalmente a una subida de 30 pb en las tises reales, con un modesto aumento de la inflación implícita de 5 pb. Las tises del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años no cambiaron en enero. La subida de tipos de 25 pb por parte del BdJ y una postura ligeramente agresiva provocaron una subida de 14 pb en las tises del bono japonés a 10 años. En febrero, las tises del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años cayeron 34 pb durante el mes, a pesar de que el IPC subyacente fue más alto de lo esperado, pues los débiles datos de crecimiento, unidos al aumento de la incertidumbre, eclipsaron el auge de la inflación. Las tises del bono nipón a 10 años pasaron del 1,24 % al 1,37 %, ya que

Goldman Sachs Funds II

Informe del Asesor de inversiones

Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

el BdJ se mantuvo como el único banco central importante inmerso en un endurecimiento de su política monetaria. En Europa, las tires fueron relativamente débiles: las del bono británico a 10 años crecieron 5 pb, mientras que las del *bund* a 10 años cayeron 7 pb. En marzo, las tires fueron más altas en líneas generales. Las tires del *bund* a 10 años se colocaron a la cabeza, con un aumento de 36 pb tras el anuncio de un paquete fiscal por parte del Gobierno alemán. Abril se caracterizó por la volatilidad de los tipos. Aunque las tires del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años bajaron, entre el 4 y el 11 de abril se movieron 50 pb, pasando del mínimo del 3,98 % al máximo del 4,49 %. Por otra parte, las tires de los *bunds*, los bonos británicos y los bonos japoneses a 10 años cayeron 29, 25 y 17 pb, respectivamente. En el extremo corto, las tires del bono del Tesoro de EE. UU. a 2 años cayeron 30 pb, ya que los mercados descontaron nuevos recortes de tipos. A grandes rasgos, mayo trajo una subida de las tires: el bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años subió 24 pb, seguido de cerca por los bonos británicos y japoneses a 10 años (23 y 18 pb, respectivamente). Las tires del *bund* a 10 años subieron solo 6 pb. El apetito por el riesgo, unido al incremento del déficit en EE. UU. a raíz del último proyecto de ley presentado, mantuvo las tires en niveles altos.

Mercados de renta variable

En lo que respecta a la renta variable, diciembre consolidó la tendencia alcista iniciada en noviembre, sobre todo con base en el tono agresivo de la reunión de diciembre del FOMC. La renta variable global empezó 2025 con buen pie, impulsada principalmente por los buenos resultados de las acciones europeas y estadounidenses. Entre los sectores estadounidenses, el tecnológico perdió terreno, en particular a causa de una oleada de ventas el 27 de enero, con motivo del anuncio de DeepSeek, un laboratorio chino de inteligencia artificial (IA) que publicó un modelo de razonamiento de código abierto que alcanzó un rendimiento comparable al del O1 de OpenAI, el modelo más avanzado en ese momento. Cabe destacar, además, que DeepSeek afirmó que el coste de entrenar a su modelo había sido muy inferior al de OpenAI. En consecuencia, los inversores se cuestionaron las estimaciones de crecimiento y el margen de beneficio de las acciones relacionadas con la IA. La debilidad de los datos sobre la actividad estadounidense y la mayor incertidumbre política en EE. UU. afectaron al apetito por el riesgo en febrero. En Europa, sin embargo, la mejora de la dinámica de los beneficios empresariales, unida al repunte de los PMI manufactureros tras tocar fondo y a la mejora de los datos económicos, empujó al alza la renta variable de la zona del euro. La debilidad de la actividad económica estadounidense y la incertidumbre en materia de política comercial y fiscal afectaron negativamente a los mercados de renta variable estadounidenses en marzo. En abril, la renta variable empezó y acabó el mes en niveles muy similares, con una dispersión mínima en los principales mercados. Sin embargo, la volatilidad fue notable. Durante la primera semana de abril se produjo un desplome de la renta variable global. Teniendo en cuenta la declaración de guerra comercial de Estados Unidos a sus principales socios comerciales, se esperaba que el crecimiento se resintiera especialmente en este país, por lo que los inversores comenzaron a preguntarse si estarían ante el ocaso del excepcionalismo estadounidense. En medio de la incertidumbre, el presidente Trump finalmente anunció el 9 de abril una tregua de 90 días para los aranceles «recíprocos» impuestos contra distintos países, excepto China, con el fin de dejar tiempo para negociar. Los mercados financieros reaccionaron favorablemente al cambio, y la renta variable global repuntó. En general, la recuperación continuó en mayo, impulsada por la disminución de las tensiones comerciales.

Goldman Sachs Funds II Informe del Asesor de inversiones Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

B. Descripción general del rendimiento (a 31 de mayo de 2025)²

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Rendimiento neto anualizado medio				Desde su creación (%)
			6 meses (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	USD	31/01/2012	8,70	13,25	5,19	7,07	2,88
MSCI Emerging Markets Index (Total Return Net)	USD	31/01/2012	8,57	13,03	5,14	7,07	3,44
Multi-Manager Europe Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	EUR	18/12/2009	11,52	11,98	11,59	13,92	7,92
MSCI Europe Index (Total Return Net)	EUR	18/12/2009	9,43	8,42	10,25	12,35	8,03
Multi-Manager Global Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	USD	07/03/2008	3,50	12,69	12,86	13,58	6,54
MSCI World Index (Total Return Net)	USD	07/03/2008	2,21	13,71	13,17	14,17	7,97
Multi-Manager US Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	USD	16/05/2008	(2,88)	10,44	12,12	13,85	8,83
S&P 500 (Total Return Net)	USD	16/05/2008	(1,54)	13,06	13,87	15,40	10,19
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	USD	08/12/2016	(13,41)	(1,01)	2,91	8,08	4,60
Russell 2000 Index (Total Return Net)	USD	08/12/2016	(14,70)	0,80	4,58	9,21	5,82
Balanced Allocation Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	USD	03/12/2014	1,06	7,69	6,04	6,06	4,57
50 % J.P. Morgan Government Bond Index 1-10 US Index - / 50 % MSCI World Index (Net) (70 % cubierto en USD)	USD	03/12/2014	2,16	9,86	8,26	7,52	6,27
Strategic Factor Allocation Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	USD	30/09/2016	(2,54)	4,20	5,81	7,00	6,29
50 % Bloomberg US Aggregate Bond Index (Total Return Gross) / 50 % S&P 500 (Net Return)	USD	30/09/2016	(0,26)	9,37	7,74	7,20	7,48
Tactical Tilt Overlay Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	USD	31/10/2011	1,27	4,65	3,20	4,24	3,68
ICE BofA 3 month US T-Bill	USD	31/10/2011	2,14	4,76	4,44	2,73	1,63
Strategic Volatility Premium Portfolio (Clase de acciones de acumulación "P")	USD	29/03/2021	1,35	4,36	2,33	—	1,40
Bloomberg US Treasury 1-5 Yr Index (Total Return Gross)	USD	29/03/2021	2,58	6,07	2,75	—	0,92
Income Multi-Sector Bond Portfolio I (Clase de acciones [estable mensual] [Dis] "I")	EUR	31/01/2018	1,14	4,49	1,69	(0,34)	(0,16)

Goldman Sachs Asset Management International

Junio de 2025

Todos los rendimientos de los índices se muestran con reinversión de ingresos y, a diferencia de las Clases de acciones, sin deducir gastos ni comisiones. Los rendimientos de las Clases de acciones se muestran netos de gastos y comisiones, y tras la reinversión de dividendos, cuando corresponda, usando los valores liquidativos de fin del mes. En el caso de las Clases de acciones cuyo rendimiento se compara con el índice, la utilización de dicho índice tiene una finalidad exclusivamente comparativa. La referencia a estos índices no implica que las Clases de acciones vayan a registrar un rendimiento, una volatilidad u otros resultados similares a los del índice.

¹ Cualquier referencia a una decisión de inversión solo pretende ilustrar nuestro enfoque o estrategia de inversión y no es indicativa del rendimiento de nuestra estrategia en su conjunto. Cualquiera de esos ejemplos no son necesariamente representativos de otras decisiones de inversión.

La información contenida en este informe analiza la actividad general de los mercados, las tendencias industriales o sectoriales, u otras situaciones generales de índole económica, bursátil o política. Los puntos de vista, las opiniones y cualquier previsión económica y sobre el mercado expresados en este documento son válidos solo a partir de la fecha de esta publicación; y podrían variar. Este material no debería interpretarse como un análisis o un asesoramiento de inversión.

Aunque se ha obtenido cierta información de fuentes supuestamente fiables, no podemos garantizar su exactitud, exhaustividad o imparcialidad. Hemos tomado al pie de la letra y asumido sin una verificación independiente la exactitud y exhaustividad de toda la información disponible de fuentes públicas.

Las previsiones económicas y de mercado que se exponen en el presente documento tienen carácter informativo a partir de la fecha del presente informe. No se puede garantizar que se alcanzarán las previsiones.

Véase el apartado "Notas adicionales" de la página 81.

² La rentabilidad pasada no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar. Las rentabilidades se indican netas de gastos, incluidos los dividendos, cuando corresponda.

Goldman Sachs Funds II—Balance de situación A 31 de mayo de 2025

		Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio USD
Activo	Notas									
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	303.572.456	733.894.069	789.177.498	2.045.592.735	385.284.060	197.553.760	591.451.958	2.089.284.408	363.474.057
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	2	—	1.560.791	4.085.296	—	5.532.945	19.710.614	58.229.703	10.805.985
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	514.971	29.764.036	4.530.065	1.367.987
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	1.202	—	122.937	—
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	121	—
Valor de mercado de opciones adquiridas	3(d)	—	—	—	—	—	20.221	9.555.819	1.839.104	269.171
Tesorería	3(e)	3.526.862	8.106.396	4.543.667	4.630.508	5.759.919	35.127.126	11.551.889	50.253.014	650.212
Saldos a pagar por intermediarios	3(f), 13	—	—	—	—	—	1.613.736	238.501.994	76.705.606	119.392.979
Importes por cobrar por venta de inversiones		139.738	2.694.673	323.114	—	—	13.763	1.226.920	1.183.644	7.834.269
Importes por cobrar por venta de acciones		116.538	408.315	383.630	3.303.178	747.532	—	230.000	7.813.446	748.540
Dividendos por cobrar	3(b)	612.758	2.542.390	1.197.188	2.006.685	281.556	129.593	425.505	627.939	138.239
Intereses por cobrar	3(b)	—	—	—	—	—	—	584.289	5.773.738	613.528
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	56.668	1.133.895	182.000	—	—	—	—	—	—
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar por préstamos de valores	6	27.296	20.686	13.159	—	1.312	—	—	—	—
Otros activos		—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos		308.052.318	748.800.424	797.381.047	2.059.618.402	392.074.379	240.507.318	903.003.024	2.296.363.725	505.294.967
Pasivo										
Descubierto bancario		—	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldos a pagar a intermediarios	3(f), 13	—	—	1.300.000	2.610.000	—	1.780.000	14.930.000	53.730.000	5.550.000
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	—	—	220.481	585.590	—	1.354.284	3.450.576	7.818.684	607.536
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	55.651	1.058.074	4.475.355	105
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	7.914	—	2.043.502	—
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	—	—	—	—	—	37.642	373.762	3.500.122	57.723
Importes por pagar por compra de inversiones		107.595	7.270.580	—	—	—	27.708	—	18.845.864	—
Importes por pagar por reembolso de acciones		377.781	2.033.949	2.229.851	4.234.091	1.184.969	223.032	—	9.685.105	2.829.252
Intereses por pagar	3(b)	—	—	—	—	—	2.516	—	—	—
Comisión del Asesor de inversiones por pagar	6	1.317.016	2.402.686	1.935.540	4.570.556	1.589.105	98.367	476.501	577.748	120.886
Comisiones de administración por pagar	6	18.914	30.996	55.939	105.782	28.433	34.346	102.400	168.267	79.053
Comisiones del Depositario por pagar	6	209.172	113.504	106.091	107.156	66.291	18.392	46.864	84.403	39.425
Comisiones del Agente de transferencias por pagar	6	76.112	59.724	58.709	77.381	50.457	24.720	64.661	145.967	95.381
Taxe d'abonnement pagadera	5	17.709	60.369	40.354	155.409	24.409	13.420	48.521	130.516	27.652
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	501.459	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones profesionales por pagar	5	67.465	62.771	70.523	98.437	61.297	62.446	85.125	141.271	68.528
Otros pasivos	6	346.646	174.338	380.684	820.652	251.923	136.666	227.275	391.498	260.263
Total pasivos		3.039.869	12.208.917	6.398.172	13.365.054	3.256.884	3.877.104	20.863.559	101.738.302	9.735.804
Patrimonio		305.012.449	736.591.507	790.982.875	2.046.253.348	388.817.495	236.630.214	882.139.465	2.194.625.423	495.559.163
Ajuste por dilución	3(j)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio (después del ajuste por dilución)		305.012.449	736.591.507	790.982.875	2.046.253.348	388.817.495	236.630.214	882.139.465	2.194.625.423	495.559.163

Consulte la Información estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por acción a 31 de mayo de 2025.

Goldman Sachs Funds II—Balance de situación A 31 de mayo de 2025

	Notas	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	Total combinado del periodo cerrado a 31 de mayo de 2025 USD
Activo			
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	270.114.326	7.901.778.218
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	3.808.964	104.236.513
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	36.177.059
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	545.388	741.437
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	—	122
Valor de mercado de opciones adquiridas	3(d)	—	11.684.315
Tesorería	3(e)	4.197.656	129.969.543
Saldos a pagar por intermediarios	3(f),13	4.679.926	441.511.291
Importes por cobrar por venta de inversiones		—	13.771.415
Importes por cobrar por venta de acciones		—	13.805.015
Dividendos por cobrar	3(b)	93.136	8.402.484
Intereses por cobrar	3(b)	2.913.238	10.268.905
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	—	1.522.067
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	9.964	11.278
Intereses por cobrar por préstamos de valores	6	—	65.180
Otros activos	6	5.558	6.291
Total activos		286.368.156	8.673.951.133
Pasivo			
Descubierto bancario		1.608	1.820
Saldos a pagar a intermediarios	3(f),13	3.481.026	83.840.001
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	1.762.506	16.032.044
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	5.589.185
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	193.297	2.270.199
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	1.081	1.224
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	—	3.969.249
Importes por pagar por compra de inversiones		6.857.873	34.972.462
Importes por pagar por reembolso de acciones		—	23.066.207
Intereses por pagar	3(b)	—	2.516
Comisión del Asesor de inversiones por pagar	6	51.037	13.462.966
Comisiones de administración por pagar	6	3.627	632.322
Comisiones del Depositario por pagar	6	58.503	872.280
Comisiones del Agente de transferencias por pagar	6	7.192	669.127
Taxe d'abonnement pagadera	5	4.543	531.461
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	—	501.459
Comisiones profesionales por pagar		67.140	802.132
Otros pasivos	6	116.559	3.144.859
Total pasivos		12.605.992	190.361.513
Patrimonio		273.762.164	8.483.589.620
Ajuste por dilución	3(j)	—	—
Patrimonio (después del ajuste por dilución)		273.762.164	8.483.589.620

Consulte la Información estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por acción a 31 de mayo de 2025.

Goldman Sachs Funds II—Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

Notas	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio USD
Ingresos									
Ingresos por dividendos	3(b) 4.525.715	14.135.277	7.282.011	13.393.142	2.281.823	2.579.959	2.472.516	5.984.995	904.899
Ingresos por intereses (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b) 59.000	8.703	35.571	38.678	44.103	155.083	6.477.521	18.608.798	4.246.496
Ingresos por intereses de préstamo de valores	3(b) —	—	—	—	—	(50)	8.895.762	19.550.003	5.235.601
Otros ingresos	6 31.421	32.275	15.485	—	3.715	—	—	—	—
	180	783	149	—	—	30	—	48	—
	4.616.316	14.177.038	7.333.216	13.431.820	2.329.641	2.735.022	17.845.799	44.143.844	10.386.996
Gastos									
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b) 37	1.191	193	—	—	—	79	—	481
Gastos por intereses	3(b) —	—	619	—	—	5.860	—	1.066.839	—
Gastos aplicados a préstamos de valores	6 3.173	3.240	1.548	—	379	—	—	—	—
Comisión del Asesor de inversiones	6 1.107.035	2.141.639	2.066.794	4.121.609	1.294.355	524.282	2.828.635	3.347.294	703.738
Comisiones del Depositario	6 166.198	96.554	62.258	81.706	45.908	19.675	42.270	95.059	36.369
Comisiones de administración	6 47.941	75.374	87.761	146.072	52.001	34.422	102.358	167.709	78.482
Comisiones del Agente de transferencias	6 29.066	22.120	20.851	29.699	17.329	9.574	23.066	55.102	36.012
Taxe d'abonnement	5 59.028	171.123	119.954	472.804	86.871	45.669	155.651	453.494	99.983
Comisiones profesionales	6 18.417	16.743	18.014	27.462	16.184	17.305	24.035	35.830	22.480
Otros gastos operativos	6 157.956	188.760	174.495	444.463	140.545	84.156	165.311	476.357	147.952
	1.588.851	2.716.744	2.552.487	5.323.815	1.653.572	740.943	3.341.405	5.697.684	1.125.497
Total gastos	1.588.851	2.716.744	2.552.487	5.323.815	1.653.572	740.943	3.341.405	5.697.684	1.125.497
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5 382.502	732.401	1.038.885	3.425.522	519.705	—	—	—	—
Ingresos/(Gastos) netos de operaciones de inversión durante el periodo	2.644.963	10.727.893	3.741.844	4.682.483	156.364	1.994.079	14.504.394	38.446.160	9.261.499
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión	23.548.677	31.099.125	36.289.771	56.430.695	6.300.842	3.524.793	158.135	(392.297)	33.849
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	—	—	—	—	—	1.888.898	(46.478.200)	(459.265)	(5.852.522)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	(3.878.502)	1.111.694	(2.155.959)	(3.640.308)	1	(2.285.442)	(18.012.293)	(31.588.340)	(6.655.798)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	—	—	—	—	—	(12.776)	—	1.665.170	—
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones	—	—	—	—	—	32.143	2.105.178	3.201.050	4.276.302
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta	19.670.175	32.210.819	34.133.812	52.790.387	6.300.843	3.147.616	(62.227.180)	(27.573.682)	(8.198.169)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión	7.234.695	34.446.338	(16.680.590)	(105.110.759)	(59.988.451)	(880.249)	67.541	245.313	9.665
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	—	—	—	—	—	(2.558.859)	8.841.946	(2.685.359)	(1.130.963)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	68.811	2.837	2.216.404	6.273.212	—	8.452.273	38.507.765	105.214.662	19.405.843
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	—	—	—	—	—	(33.729)	—	(7.055.486)	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones	—	—	—	—	—	5.369	(613.848)	(277.821)	332.852
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente	7.303.506	34.449.175	(14.464.186)	(98.837.547)	(59.988.451)	4.984.805	46.803.404	95.441.309	18.617.397
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones durante el periodo	29.618.644	77.387.887	23.411.470	(41.364.677)	(53.531.244)	10.126.500	(919.382)	106.313.787	19.680.727

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Goldman Sachs Funds II—Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

Notas	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	Total combinado del periodo cerrado a 31 de mayo de 2025 USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3(b) 589.346	55.261.751
Ingresos por intereses (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b) 3.436.046	33.370.162
Ingresos por intereses de préstamo de valores	3(b) 21.830	33.704.795
Otros ingresos	6 —	85.334
	—	1.249
	4.047.222	122.423.291
Gastos		
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b) —	2.071
Gastos por intereses	3(b) 391.158	1.494.018
Gastos aplicados a préstamos de valores	6 —	8.585
Comisión del Asesor de inversiones	6 297.687	18.617.297
Comisiones del Depositario	6 27.481	682.846
Comisiones de administración	6 34.131	834.521
Comisiones del Agente de transferencias	6 2.404	247.075
<i>Taxe d'abonnement</i>	5 13.606	1.692.135
Comisiones profesionales	—	215.523
Otros gastos operativos	6 52.166	2.050.357
	835.172	25.844.428
Total gastos	835.172	25.844.428
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5 4.288	6.158.941
Ingresos/(Gastos) netos de operaciones de inversión durante el periodo	3.207.762	90.419.922
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión	(579.099)	158.719.498
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	(320.954)	(51.246.283)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	(1.557.265)	(68.695.863)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	(9.973.118)	(9.073.938)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones	—	9.614.673
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta	(12.430.436)	39.318.087
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión	(7.768.036)	(146.409.670)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	—	2.466.765
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	8.803.462	189.610.359
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	11.286.446	5.049.633
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones	—	(553.448)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente	12.321.872	50.163.639
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones durante el periodo	3.099.198	179.901.648

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

**Goldman Sachs Funds II—Estado de variaciones patrimoniales
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025**

	Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio USD	Multi-Manager Europe Equity Portfolio EUR	Multi-Manager Global Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Equity Portfolio USD	Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio USD	Balanced Allocation Portfolio USD	Strategic Factor Allocation Portfolio USD	Tactical Tilt Overlay Portfolio USD	Strategic Volatility Premium Portfolio USD
Patrimonio al comienzo del periodo	365.734.170	631.568.942	699.535.645	2.001.422.106	417.303.716	196.414.918	934.639.635	2.124.942.397	483.503.556
Ganancias procedentes de la emisión de acciones	30.894.369	100.062.439	211.666.155	328.321.639	72.508.728	132.689.737	68.172.852	320.383.215	75.262.686
Pago por reembolso de acciones	(118.895.549)	(65.401.112)	(141.437.390)	(237.173.879)	(47.186.669)	(100.719.489)	(116.486.664)	(316.535.646)	(75.875.509)
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones durante el periodo	29.618.644	77.387.887	23.411.470	(41.364.677)	(53.531.244)	10.126.500	(919.382)	106.313.787	19.680.727
Dividendos	(2.339.185)	(7.026.649)	(2.193.005)	(4.951.841)	(277.036)	(1.881.452)	(3.266.976)	(40.478.330)	(7.012.297)
Ajuste de divisas	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio a 31 de mayo de 2025	305.012.449	736.591.507	790.982.875	2.046.253.348	388.817.495	236.630.214	882.139.465	2.194.625.423	495.559.163
Ajuste por dilución	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonio (después del ajuste por dilución)	305.012.449	736.591.507	790.982.875	2.046.253.348	388.817.495	236.630.214	882.139.465	2.194.625.423	495.559.163

**Goldman Sachs Funds II—Estado de variaciones patrimoniales
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025**

	Income Multi-Sector Bond Portfolio I EUR	Total combinado del periodo cerrado a 31 de mayo de 2025 USD
Patrimonio al comienzo del periodo		
Ganancias procedentes de la emisión de acciones	270.662.966	8.175.530.893
Pago por reembolso de acciones	—	1.347.518.976
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones durante el periodo	—	(1.224.651.287)
Dividendos	3.099.198	179.901.648
Ajuste de divisas	—	(69.957.454)
	—	75.246.844
Patrimonio a 31 de mayo de 2025	273.762.164	8.483.589.620
Ajuste por dilución	—	—
Patrimonio (después del ajuste por dilución)	273.762.164	8.483.589.620

Goldman Sachs Funds II Información estadística A 31 de mayo de 2025

	Divisa	Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción			Patrimonio neto a		
		a	a	a	a	a	a	a
		31/05/2025	31/05/2025	30/11/2024	30/11/2023	31/05/2025	30/11/2024	30/11/2023
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD					305.012.449	365.734.170	409.498.781
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	2.011.802	103,57	107,90	90,65			
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	496.184	111,70	116,13	97,16			
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	16.660	15,10	13,87	12,05			
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	5.587.007	15,08	13,83	11,98			
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.265.396	14,61	13,44	11,71			
Clase de acciones "P"	USD	66.247	13,15	12,22	10,81			
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	4.128.148	15,54	14,25	12,36			
Clase de acciones "R"	USD	7.252.505	13,10	12,20	10,80			
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR					736.591.507	631.568.942	493.010.363
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	547.983	24,14	21,62	18,49			
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	3.725.560	32,52	29,16	25,02			
Clase de acciones "P"	EUR	133.296	27,72	25,22	21,91			
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	7.760.761	28,84	25,80	22,02			
Clase de acciones "R"	EUR	15.814.165	23,69	21,63	18,78			
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD					790.982.875	699.535.645	728.104.021
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.000	17,70	18,35	14,18			
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	6.907.278	141,71	155,31	119,43			
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	3.034.045	156,98	171,69	131,57			
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.190.164	36,33	35,05	27,88			
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	6.021.080	35,14	33,86	26,85			
Clase de acciones de acumulación "IP"	EUR	1.740.568	20,74	21,44	16,46			
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	276.030	20,44	19,70	15,63			
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	455.095	61,44	63,69	49,14			
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	142.223	29,83	28,82	22,99			
Clase de acciones "P"	USD	1.218.038	27,59	26,78	21,49			
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	457.758	21,65	22,38	17,18			
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	761.078	35,97	34,67	27,51			
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	EUR	75.726	17,93	17,45	14,09			
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	GBP	705.470	20,03	19,39	15,49			
Clase de acciones "R"	USD	6.603.298	31,76	30,89	24,79			
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD					2.046.253.348	2.001.422.106	1.262.971.974
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	85.231	141,26	164,98	124,45			
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	1.087.048	162,56	189,46	142,31			
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.856.079	34,00	34,96	27,28			
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	4.103.281	42,39	43,65	34,16			
Clase de acciones "P"	USD	173.533	42,33	43,60	34,13			
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	14.123.910	46,84	48,10	37,45			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	3.538.763	12,41	12,85	10,18			
Clase de acciones "R"	USD	23.965.697	44,69	46,12	36,09			
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD					388.817.495	417.303.716	513.505.301
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.096.675	15,04	17,34	13,61			
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	478.414	10,81	12,45	—			
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.804.293	14,65	16,92	13,32			
Clase de acciones "P"	USD	83.176	14,64	16,91	13,32			
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	6.592.867	15,33	17,66	13,83			
Clase de acciones "R"	USD	14.737.740	15,18	17,51	13,76			
Balanced Allocation Portfolio	USD					236.630.214	196.414.918	191.930.861
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	546.741	104,51	106,05	93,65			
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	219.420	160,02	158,33	138,58			
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	32.676	171,57	169,35	147,52			
Clase de acciones "R"	USD	258.317	155,58	156,99	139,84			
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	2.991	104,49	108,26	97,44			
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	471.384	143,04	146,26	130,83			
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD					882.139.465	934.639.635	838.406.377
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.128.361	170,62	175,03	149,98			
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	351.496	98,78	102,08	—			
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	545.014	144,08	149,31	130,11			
Clase de acciones "I"	USD	41.890	157,75	166,79	146,98			
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	931.578	169,78	174,21	149,35			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	2.148	126,90	132,92	118,69			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.038.406	142,06	147,24	128,38			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	162	149,68	153,90	132,39			
Clase de acciones "P"	USD	378.170	157,29	166,28	146,54			

Goldman Sachs Funds II
Información estadística
A 31 de mayo de 2025

	Divisa	Acciones en circulación	Valor liquidativo por acción			Patrimonio neto a		
		a	a	a	a	a	a	a
		31/05/2025	31/05/2025	30/11/2024	30/11/2023	31/05/2025	30/11/2024	30/11/2023
Strategic Factor Allocation Portfolio (continuación)								
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	105	131,45	140,55	126,02			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	462.004	177,09	181,28	154,67			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	EUR	522.910	142,81	147,68	128,14			
Clase de acciones "R"	GBP	664	162,00	166,19	142,33			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	USD	49.047	146,43	155,13	136,69			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	61.730	145,57	154,57	136,68			
	USD					2.194.625.423	2.124.942.397	1.996.898.604
Tactical Tilt Overlay Portfolio								
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	32.313	103,06	102,97	100,34			
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	USD	938.928	167,03	164,89	157,19			
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	EUR	30.496	110,64	110,16	106,80			
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	SEK	1.423.475	106,38	106,12	103,14			
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	USD	522.154	188,16	185,05	175,09			
Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR)	EUR	237.940	114,12	113,20	108,94			
Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en GBP)	GBP	451.578	122,06	120,00	113,82			
Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR)	USD	4.371	117,05	115,15	109,01			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	13.796	127,72	126,72	122,01			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	USD	611.460	163,63	161,57	154,11			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	CHF	36.986	125,71	126,61	126,05			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	EUR	348.261	135,26	134,70	130,67			
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	73.030	151,16	149,20	142,66			
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en AUD)	USD	100.007	135,78	139,57	138,53			
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	AUD	1.535	99,58	102,17	—			
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	EUR	19.904	111,37	115,60	116,76			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	GBP	4.659	125,20	128,65	127,96			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	1.468.032	156,89	154,55	146,71			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	CHF	243.976	116,57	117,12	116,05			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	EUR	2.469.202	127,48	126,65	122,27			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	406.854	141,41	139,24	132,50			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	2.537.495	125,36	129,17	128,22			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	EUR	2.147.343	101,39	105,46	106,53			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.361.009	112,86	116,16	115,53			
	USD					495.559.163	483.503.556	634.102.362
Strategic Volatility Premium Portfolio								
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	USD	697.579	106,20	104,74	99,76			
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	AUD	9.941	102,11	100,84	—			
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	452.118	98,74	98,36	95,28			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	USD	100.200	98,67	100,85	99,28			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	USD	388.317	105,98	104,56	99,63			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	CHF	3.582	92,74	93,42	92,87			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	179.800	98,52	98,17	95,15			
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	49.536	104,28	102,96	98,41			
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en AUD)	USD	9.109	98,61	100,76	99,19			
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en CHF)	AUD	1.428	100,58	102,70	—			
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	CHF	538	86,22	90,04	92,45			
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	EUR	112.278	91,55	94,60	94,80			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	GBP	114	97,07	99,32	98,03			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	787.630	106,78	105,25	100,12			
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	EUR	325.973	99,32	98,86	95,63			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	GBP	43.271	105,08	103,66	98,90			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	USD	837.704	98,84	101,06	99,49			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	CHF	17.452	86,44	90,34	92,75			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	EUR	38.711	91,75	94,91	95,07			
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	481.745	97,33	99,61	98,33			
	EUR					273.762.164	270.662.966	257.658.834
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I"	EUR	2.960.953	92,46	91,41	87,02			

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

1 Organización

Goldman Sachs Funds II (en lo sucesivo, el “Fondo”) se constituyó el 20 de noviembre de 2007 con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, adoptando la forma de “Société d’Investissement à Capital Variable” (“SICAV”), por un periodo de tiempo indefinido. El Fondo está registrado de conformidad con la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, y ha nombrado a Goldman Sachs Asset Management B.V. (“GSAMBV”) como su Sociedad Gestora. GSAMBV está autorizada y regulada por la AFM, el organismo regulador de los mercados financieros en los Países Bajos, y es una filial propiedad al 100 % de The Goldman Sachs Group, Inc.

Consulte la Nota 6 para obtener más información sobre las funciones que la Sociedad Gestora ha delegado.

El Fondo ha nombrado a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch (el “Depositario”) para que actúe como Depositario de los activos del Fondo.

A 31 de mayo de 2025, el Fondo se compone de diez carteras diferentes (las “Carteras”).

A 31 de mayo de 2025, el Fondo ofrecía acciones en las Carteras, tal y como se detalla en el informe de la Sociedad Gestora I.

Consulte el informe de la Sociedad Gestora II para conocer las Carteras que se lanzaron, fusionaron, cerraron o cambiaron de nombre durante el periodo.

2 Políticas de objetivo de inversión

Los principales objetivos de inversión de las Carteras se detallan en el Folleto y en los Suplementos pertinentes del mismo.

Nombre del Fondo	Nombre de la estrategia
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Carteras de estrategias de los gestores mundiales
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	Carteras de estrategias de los gestores mundiales
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Carteras de estrategias de los gestores mundiales
Multi-Manager US Equity Portfolio	Carteras de estrategias de los gestores mundiales
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Carteras de estrategias de los gestores mundiales
Balanced Allocation Portfolio	Carteras dedicadas
Strategic Factor Allocation Portfolio	Carteras dedicadas
Tactical Tilt Overlay Portfolio	Carteras dedicadas
Strategic Volatility Premium Portfolio	Carteras dedicadas
Income Multi-Sector Bond Portfolio I	Carteras selectas I

3 Principales principios contables

(a) Criterio de elaboración de estados financieros

Los estados financieros de cada Cartera individual se presentan en su respectiva divisa de referencia, mientras que el Total combinado de todas ellas se presenta en dólares estadounidenses. El Consejo de Administración considera que las divisas de referencia de las Carteras son las que mejor representan los efectos económicos de las transacciones, los eventos y las condiciones subyacentes de las Carteras.

Los estados financieros han sido elaborados de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a los fondos de inversión. Los estados financieros se han elaborado con arreglo al criterio de empresa en funcionamiento (excepto en el caso de las Carteras respecto de las cuales el Consejo de Administración ha decidido liquidar o cesar las operaciones en el momento de la aprobación los estados financieros) ya que los Consejeros consideran que el Fondo puede continuar operativo en el futuro inmediato.

La elaboración de los estados financieros exige al Consejo de Administración establecer estimaciones e hipótesis que pueden afectar a las cantidades declaradas en dichos estados, así como en las notas adjuntas. Consulte el Balance de situación y la Nota 4 en los que el Consejo de Administración se vio obligado a establecer ciertas estimaciones e hipótesis para determinar el valor. Por tanto, los importes reales pueden presentar variaciones respecto a dichas estimaciones.

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

3 Principales principios contables (continuación)

(a) Criterio de elaboración de estados financieros (continuación)

Según el Folleto, el patrimonio a 30 de mayo de 2025 refleja todas las transacciones de capital y de valores hasta el 29 de mayo de 2025 para todas las Carteras del Fondo. A título informativo, si el Fondo hubiera calculado el patrimonio únicamente con vistas a su publicación, todas las transacciones de capital y de valores negociadas el 30 de mayo de 2025 se habrían incluido en el patrimonio a fecha de 30 de mayo de 2025.

(b) Operaciones de inversión, ingresos generados por la inversión y gastos de explotación

Las plusvalías y minusvalías materializadas se basan en el Método del coste medio ponderado. Los ingresos y gastos por dividendos se registran en la fecha *ex dividendo*, y los ingresos y gastos por intereses se devengan durante la vigencia de la inversión. 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 vigencia del instrumento subyacente. Los ingresos por intereses y por dividendos se contabilizan por sus importes brutos antes de la retención fiscal en origen, en su caso.

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

(c) Costes de transacción

Los costes de transacción se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias como variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión y plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión. Los costes de transacciones basadas en el Depositario están incluidos en las "Comisiones del Depositario", tal y como se indica en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes de transacción para inversiones de renta fija, los contratos de divisas a plazo y otros contratos derivados no están identificados de manera separada. Para estas inversiones, los costes de transacción están incluidos en el precio de compra y venta, y son parte del rendimiento bruto de inversión de cada Cartera.

(d) Inversiones financieras en valores y valoración

i. Contabilización y baja contable

Las Carteras contabilizan los activos y pasivos financieros en la fecha en que suscriben las disposiciones contractuales de la inversión. Las plusvalías y minusvalías derivadas de cambios en el valor de los activos o pasivos financieros se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando se extingue el derecho a percibir flujos monetarios de las inversiones o cuando la Cartera ha transferido prácticamente todos los riesgos y compensaciones asociados a la titularidad de dichos activos.

ii. Principios de contabilización por valor razonable

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

(ii.1) Activos y pasivos cotizados en bolsa

El valor de las inversiones financieras negociadas en bolsa, incluidos los valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial o negociados en cualquier otro mercado regulado que funcione regularmente, que comprenden acciones ordinarias, bonos, fondos de inversión inmobiliaria, *warrants*, fondos de inversión, acciones preferentes, opciones, contratos por diferencia y contratos de futuros, se basa en los precios cotizados de mercado vigentes en la fecha de cierre del periodo, sin aplicar deducción alguna sobre futuros costes de transacción estimados.

(ii.2) Valores de deuda

Los valores de deuda, que consisten en bonos, se valoran a precio medio o de oferta, según la metodología del fondo, por terceros proveedores de servicios de fijación de precios, sin aplicar deducción alguna sobre futuros costes de transacción estimados.

Cuando se determine que un valor de deuda se encuentra en situación de impago, podrá suspenderse el devengo de intereses sobre dicho valor y, previa confirmación de las partes interesadas, podrá cancelarse el importe adeudado.

Goldman Sachs Funds II Notas a los estados financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

3 Principales principios contables (continuación)

(d) Inversiones financieras en valores y valoración (continuación)

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

(ii.3) Certificados de depósito e inversiones en el mercado monetario

Los certificados de depósito, los efectos comerciales y las inversiones en el mercado monetario se valoran al precio medio proporcionado por terceros proveedores de servicios o, en caso de que no se disponga de dicho servicio de fijación de precios, a un coste amortizado que se aproxime al valor de mercado.

(ii.4) Acciones en organismos de inversión colectiva

El valor de las inversiones mantenidas en fondos de inversión de capital variable, incluidos los Fondos de inversión, se basa en el valor liquidativo (VL) por acción oficial, según la última fecha disponible, suministrados por los fondos, de acuerdo con la política de valoración del fondo aplicable descrita en su folleto. En los casos en que el VL disponible más reciente no se considere representativo de su valor razonable, el tasador determina la valoración y considera cualquier cambio o acontecimiento significativo que pueda haberse producido después del último VL disponible.

A finales del periodo, no hay inversiones en organismos de inversión colectiva que hayan sido valoradas por el tasador.

(ii.5) Derivados

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor 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 expresan al valor de mercado y se registran como activos o pasivos en el Balance de situación. Las plusvalías o minusvalías que se deriven de un cambio en el valor de mercado se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias como componente de la variación neta 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.

(ii.5) (a) Contratos de opciones

Las Carteras podrán formalizar contratos de opciones extrabursátiles (OTC) y cotizados en bolsa con diversas contrapartes. Cuando la Cartera adquiere una opción, se registra como activo un importe equivalente al valor de mercado basado en la prima pagada, cuyo valor se ajusta al precio de mercado diariamente. Cuando la Cartera suscribe una opción, se registra como pasivo un importe equivalente al valor de mercado basado en la prima recibida por la Cartera, ajustándose este al valor de mercado de la opción suscrita en cada fecha de valoración.

Cuando se cierran opciones, la diferencia entre la prima y el importe pagado o recibido, una vez deducidas las comisiones de intermediación, o el importe íntegro de la prima si el valor de la opción es nulo tras su vencimiento, se trata como una plusvalía o minusvalía materializada. El ejercicio de una opción suscrita por parte de la Cartera podría implicar que esta comprase o vendiese un instrumento financiero a un precio distinto al valor de mercado asignado en ese momento.

Se determina el valor razonable de un contrato de opciones extrabursátiles mediante el empleo de valoraciones proporcionadas por contrapartes, un servicio de determinación de precios independiente o modelos de valoración que utilizan datos de mercado proporcionados por un servicio externo de determinación de precios, y normalmente se valora a precio medio. El valor de una opción cotizada en bolsa se basa en los precios de liquidación, los últimos precios de compra o venta en bolsa o, si el último precio de liquidación no está disponible por cualquier motivo, en el punto medio entre los precios de oferta y demanda (o, en ausencia de operaciones de compra y venta, en el último precio de oferta para las posiciones largas y el último precio de demanda para las posiciones cortas), así como también en cotizaciones independientes proporcionadas por un servicio de determinación de precios o una contraparte.

(ii.5) (b) Contratos de futuros

Los contratos de futuros son acuerdos que se celebran para comprar o vender una cantidad estandarizada de una materia prima, valor o índice específicos, y se valoran en función de los precios de liquidación, los últimos precios de compra o venta en bolsa, o cotizaciones de mercado independientes. Para negociar en el mercado

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

3 Principales principios contables (continuación)

(d) Inversiones financieras en valores y valoración (continuación)

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

(ii.5) Derivados (continuación)

(ii.5) (b) Contratos de futuros (continuación)

de futuros se exige la entrega de un depósito de garantía inicial, en efectivo o en valores. Las plusvalías o minusvalías latentes generadas de contratos de futuros se contabilizan para reflejar el valor de mercado de los contratos y se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias de la Cartera como componente de dichas plusvalías o minusvalías. El margen de variación se percibe o se paga, en función de si se han producido plusvalías o minusvalías latentes. Cuando se extingue el contrato, la Cartera contabilizará una plusvalía o minusvalía materializada, que será igual a la diferencia entre el valor del contrato en la fecha de su firma y el momento en el que se resuelve.

(ii.5) (c) Contratos de permutas financieras

Las permutas, incluidas las permutas de tipos de interés y las permutas de rendimiento total, pueden estar vinculadas a una serie de inversiones e índices subyacentes, y sus condiciones pueden ser muy distintas entre una y otra. Los flujos monetarios que generan se intercambian en función del subyacente. Los pagos por adelantado, que representan una prima de riesgo, se amortizan o devengan durante la vigencia del contrato. Los contratos de permutas financieras se contabilizan al valor de mercado, normalmente valorados a precio medio, el cual se establece por un precio facilitado por la contraparte, un servicio externo de determinación de precios o según un modelo de valoración. El modelo examina diversos factores, entre ellos el valor de mercado del subyacente, los riesgos asociados al mismo y las condiciones específicas del contrato. Con respecto a estos acuerdos, los valores o el efectivo pueden ser identificados como garantías o márgenes de acuerdo con los términos de los respectivos contratos de permutas financieras para proporcionar activos de valor y recursos en caso de incumplimiento, quiebra o insolvencia. Esta garantía o margen está denominada principalmente en la divisa de referencia y se paga a través de la cuenta de depósito al intermediario financiero.

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025, todas las garantías relacionadas con las permutas de rendimiento total fueron pignoradas en forma de efectivo. Consulte la nota 13 y el informe de la Sociedad Gestora III para obtener más información.

La Cartera formaliza permutas de rendimiento total y, en particular, las transacciones de derivados extrabursátiles mediante un contrato maestro de International Swaps and Derivatives Associations, Inc. ("Contrato maestro ISDA") u otro contrato similar. Un Contrato maestro ISDA es un acuerdo bilateral entre la Cartera y una contraparte que rige las transacciones de derivados extrabursátiles (incluidos contratos de permutas de rendimiento total) efectuadas por las partes.

Todas las rentabilidades de transacciones de derivados extrabursátiles se devengarán en la Cartera y no están sujetas a contratos de distribución de rentabilidades con el gestor de la Cartera u otros terceros.

(ii.5) (d) Contratos de divisas a plazo

En un contrato de divisas a plazo, la Cartera acepta recibir o entregar una cantidad fija de una divisa a cambio de otra y a un precio predeterminado en una fecha futura. Las compras y ventas derivadas de contratos de divisas a plazo que tienen el mismo valor teórico, fecha de liquidación, contraparte y derecho de liquidación en importes netos generalmente se compensan (lo que produce una posición neta de divisas con la contraparte igual a cero), contabilizándose las plusvalías o minusvalías materializadas.

Los contratos de divisas a plazo son valorados según los precios medios de servicios externos de determinación de precios.

(ii.6) Todos los valores y derivados

Si no puede obtenerse un precio de mercado cotizado por parte de un servicio externo de determinación 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 al 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 valores y derivados se valoran según su valor razonable determinado por el Tasador. Para más información consulte la Nota 4.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

3 Principales principios contables (continuación)

(d) Inversiones financieras en valores y valoración (continuación)

ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)

(ii.6) Todos los valores y derivados (continuación)

Las inversiones se han valorado atendiendo a los principios de contabilidad generalmente aceptados 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.

Consulte la Nota 4 para saber en qué valores se recurrió al Tasador para determinar el valor razonable.

(e) Tesorería

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

(f) Saldos a pagar por/a intermediarios financieros

La partida "Saldos a pagar por intermediarios" consiste principalmente en garantías de efectivo por cobrar de intermediarios de compensación de la Cartera y diversas contrapartes. La partida "Saldos a pagar a intermediarios" consiste principalmente en garantías de efectivo a pagar a intermediarios de compensación de la Cartera y diversas contrapartes.

Los saldos a pagar por/a intermediarios financieros se valoran al precio de coste, que se aproxima al valor de mercado. Para más información, consulte la Nota 13.

(g) Conversión de divisas

Los libros y registros de todas las Carteras se llevan en sus respectivas divisas de referencia. Consulte el informe de la Sociedad Gestora I para obtener información sobre la divisa de referencia de cada Cartera. Las transacciones realizadas en divisas extranjeras se convierten al correspondiente tipo de cambio en vigor en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras se convierten en la divisa de referencia al tipo de cambio de esa divisa vigente en la fecha de cierre del periodo. 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.

(h) Gastos

Los gastos incurridos por el Fondo que no estén específicamente relacionados con una determinada Cartera o Clase de acciones de la misma se asignarán a las Carteras conforme al criterio de asignación en función de la naturaleza de dichos gastos. Los gastos que sean directamente atribuibles a una Cartera o Clase de acciones se imputan generalmente a esa Cartera o Clase de acciones.

(i) Pactos de compensación de ingresos

Podrán aplicarse pactos de compensación de ingresos a algunas o todas las Carteras del Fondo. En caso de aplicarse, estos pactos están pensados para garantizar que los ingresos por acción que se distribuyan o se entiendan distribuidos con respecto a un periodo de distribución no se vean afectados por variaciones en el número de acciones emitidas durante ese periodo, y que la cuantía a la que asciende la primera distribución percibida por los Accionistas de una Cartera afectada después de la compra de acciones de la misma represente, de un lado, una participación en los ingresos percibidos por la Cartera y, de otro, el rendimiento del capital (la "cuantía de compensación"). Las cuantías de compensación se incluyen en el epígrafe "Ganancias procedentes de la emisión de acciones" y el pago por las acciones reembolsadas en los Estados de variaciones patrimoniales.

(j) Ajuste por dilución

En cualquier Día hábil, la Sociedad Gestora, previa consulta con su delegado designado, Goldman Sachs Asset Management International ("GSAMI"), en calidad de Asesor de inversiones, de conformidad con las directrices establecidas por el Consejo de Administración, podrá decidir aplicar el ajuste por dilución (que incluya cuantos factores razonables pueda estimar oportunos) para calcular el valor liquidativo por acción. Con este método de

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

3 Principales principios contables (continuación)

(j) Ajuste por dilución (continuación)

valoración del valor liquidativo se pretende trasladar a los Accionistas activos los costes estimados de la actividad de inversión subyacente de la Cartera mediante un ajuste del valor liquidativo de la correspondiente Acción; de este modo, se protege a los Accionistas a largo plazo de la Cartera frente a los costes asociados a órdenes continuas de suscripción y reembolso. Este proceso se realiza como un ajuste de capital.

El ajuste por dilución podrá tener en cuenta los diferenciales de negociación de las inversiones de la Cartera, el valor de los derechos y cargos incurridos como resultado de la negociación y podrá incluir una estimación del impacto en el mercado. Cuando GSAMI, vistas las condiciones de mercado predominantes y el volumen de suscripciones o reembolsos solicitado por los Accionistas actuales o potenciales con respecto al tamaño de la Cartera en cuestión, haya decidido aplicar, para una determinada Cartera, el ajuste por dilución, el valor liquidativo de la Cartera podrá valorarse según el precio demandado o el precio ofertado.

Como la elección de uno u otro precio para calcular el valor liquidativo de la Cartera se basa en la actividad negociadora neta que se registre en el día pertinente del cálculo, los Accionistas que realicen operaciones en sentido opuesto a la actividad negociadora neta de la Cartera podrán verse beneficiados a costa de los demás Accionistas de la misma. Por otro lado, el valor liquidativo de la Cartera y el rendimiento a corto plazo pueden experimentar una mayor volatilidad como consecuencia de este ajuste por dilución.

Los inversores deberán ser conscientes de que el factor utilizado para aplicar el ajuste por dilución ("factor de dilución") no superará, en condiciones normales, el 2 % del valor liquidativo por acción de la Clase de acciones pertinente de la Cartera, a menos que se indique lo contrario en el Suplemento correspondiente. No obstante lo anterior, en caso de que se produzcan circunstancias excepcionales (incluida, entre otras, la ampliación de los diferenciales de la oferta y la demanda como resultado, por lo general, de una elevada volatilidad del mercado y/o falta de liquidez, condiciones excepcionales del mercado y perturbaciones del mercado), la Sociedad Gestora, previa consulta con el Consejo de Administración, podrá decidir, en el mejor interés de los Accionistas y de cualquier Cartera en particular y en cualquier Día Hábil, aplicar un factor de dilución superior al 2 %. Se informará a los Accionistas de dicha decisión a través de un aviso y/o una publicación que se divulgará en www.gsam.com. El factor de dilución aplicado a las Carteras individuales será revisado por el Asesor de inversiones de forma periódica con el fin de verificar su adecuación en función de las condiciones de mercado imperantes.

Las siguientes Carteras pueden aplicar un ajuste por dilución:

Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Balanced Allocation Portfolio
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	Strategic Factor Allocation Portfolio
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Tactical Tilt Overlay Portfolio
Multi-Manager US Equity Portfolio	Strategic Volatility Premium Portfolio
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	

La anulación del método de cálculo de las variaciones del patrimonio neto que se presenta en el Estado de variaciones patrimoniales representa la anulación del importe aplicado a 30 de noviembre de 2024.

Consulte el Balance de situación y el Estado de variaciones patrimoniales para saber qué Carteras aplicaron el ajuste por dilución a 31 de mayo de 2025.

4 Valoración determinada por el 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 periodo cerrado a 31 de mayo de 2025, el Tasador fue Goldman Sachs & Co. LLC y la función de valoración fue desempeñada por la División de Controladores de Goldman Sachs ("Controladores").

La siguiente tabla presenta los activos en los cuales se recurrió al Tasador para determinar el valor razonable a 31 de mayo de 2025:

A 31 de mayo de 2025				
Carteras	Divisa	Número de activos valorados	Valor	% del patrimonio
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	10	202.020	0,07 %
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	3	6.071	0,00 %
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	1	913	0,00 %

Goldman Sachs Funds II **Notas a los estados financieros** **Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025**

4 Valoración determinada por el Tasador (continuación)

Los valores negociados en determinadas bolsas de Asia-Pacífico y Oriente Próximo pueden utilizar precios ajustados de renta variable internacional proporcionados por un servicio independiente de fijación de precios de terceros para reflejar con mayor precisión el valor de los valores negociados en los mercados que están cerrados en el momento de la valoración.

El servicio independiente de valoración tiene en cuenta diversos factores incluyendo, entre otros, movimientos en los mercados de valores, recibos de depósitos, contratos de futuros y tipos de cambio de divisa extranjera que hayan sucedido posteriormente al cierre de las bolsas de valores extranjeras. Estas inversiones no se incluyen en la tabla anterior.

5 Tributación

Tributación — Luxemburgo

El Fondo no está obligado a declarar los beneficios o ingresos generados en ningún impuesto luxemburgués. Sin embargo, el Fondo está obligado a declarar en Luxemburgo un impuesto de suscripción anual (*taxe d'abonnement*) al tipo del 0,05 % anual, cuya base imponible es el patrimonio neto total del Fondo valorado en el último día de cada trimestre. No obstante, este tipo se reduce al 0,01 % anual en el caso de:

- organismos que tengan como único objeto la inversión colectiva en Instrumentos del mercado monetario y la colocación de depósitos en entidades de crédito;
- organismos que tengan como único objeto la inversión colectiva en depósitos colocados en entidades de crédito; y
- determinados compartimentos de organismos de inversión colectiva ("OIC") con múltiples compartimentos a los que se refiere la ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, así como determinadas clases de valores emitidas dentro de un OIC o de un compartimento de un OIC con múltiples compartimentos, siempre y cuando los valores integrados en esos compartimentos o clases estén reservados a uno o más inversores institucionales.

Tributación — Bélgica

El Fondo puede estar sujeto a un impuesto de suscripción a un tipo del 0,0925 % con respecto a suscripciones realizadas a través de intermediarios ubicados en Bélgica en la medida en que haya acciones netas en circulación a 31 de diciembre del año anterior.

Tributación — Aspectos generales

Cada Cartera puede estar sujeta a un impuesto sobre los incrementos patrimoniales, intereses y dividendos en determinadas jurisdicciones en las que invierte. La política de cada Cartera consiste en acumular cualquiera de dichos impuestos en los dividendos e intereses cuando se declaran dividendos o se devengan intereses. En cada fecha de valoración, los impuestos sobre la revalorización latente y materializada de los valores podrán acumularse a los tipos establecidos.

Los futuros inversores deberán consultar a sus propios asesores las consecuencias fiscales que podría tener la inversión en el Fondo según sus circunstancias personales, ya que estas pueden diferir de la información general mencionada anteriormente.

6 Principales acuerdos y partes vinculadas

Sociedad Gestora

Tal y como se describe en la Nota 1, el Fondo nombró a GSAMBV, una filial propiedad al 100 % de The Goldman Sachs Group, Inc., como su Sociedad Gestora.

Las Carteras pagan a la Sociedad Gestora una comisión anual que se devengará diariamente y generalmente se pagará al término de cada mes.

Goldman Sachs Funds II Notas a los estados financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Asesor y Subasesores de inversiones

La Sociedad Gestora ha nombrado a GSAMI (el "Asesor de inversiones"), una parte vinculada al Fondo, como su delegado para prestar servicios de gestión de carteras.

GSAMI ha celebrado contratos de subdelegación con los siguientes Subasesores de inversiones afiliados:

- Goldman Sachs Asset Management LP
- Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management Co. Ltd.
- Goldman Sachs Hedge Fund Strategies LLC
- Goldman Sachs International

GSAMI ha celebrado contratos de subasesoramiento con cada uno de los siguientes Subasesores de inversiones externos (los "Gestores externos"):

Carteras	Gestores externos*
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	Axiom International Investors LLC J O Hambro Capital Management Ltd. Wellington Management Company LLP
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	DNCA Finance ELEVA Capital LLP Wellington Management International Ltd.
Multi-Manager Global Equity Portfolio	Baillie Gifford & Co. Intermede Investment Partners Sanders Capital LLC Strategic Global Advisors LLC
Multi-Manager US Equity Portfolio	Diamond Hill Investments Fiera Capital Corporation Westfield Capital Management Co. LLC
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	Boston Partners Brown Advisory Victory Capital Management, Inc. Westfield Capital Management Co. LLC

* Ninguno de estos asesores de inversiones son entidades asociadas de GSAMI. Como contraprestación a los servicios prestados en virtud del Contrato de asesoramiento de inversiones, GSAMI percibe unos honorarios, pagaderos mensualmente, a una determinada tasa anual. Una parte de los honorarios del Asesor de inversiones se puede remitir al Subasesor.

Límite de gastos

GSAMI ha acordado voluntariamente limitar los gastos totales con respecto a ciertas Carteras y Clases de acciones. Por lo tanto, en la medida en que el total de gastos ordinarios exceda el límite de gastos, GSAMI ha acordado voluntariamente sufragar cualquier gasto operativo real que exceda cualquier límite de gastos, ya sea directamente mediante la renuncia a una parte de sus honorarios o mediante el reembolso a la cuenta de la Clase de acciones correspondiente. El Asesor de inversiones, si lo estima oportuno, podrá designar qué gastos del Fondo estarán sujetos al límite que imponga el Asesor de inversiones. El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos. No existe ninguna garantía de que la existencia o el nivel de estos límites de gastos vayan a mantenerse en el futuro, por lo que GSAMI no estará obligado a aplicar dicha limitación de los gastos totales del modo descrito. Asimismo, las Carteras no están obligadas a reembolsar a GSAMI los gastos incurridos en el ejercicio financiero anterior, si los hubiere.

La información sobre los porcentajes de las comisiones de asesoramiento y los límites de gastos a 31 de mayo de 2025 se detalla en el informe de la Sociedad Gestora I.

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Remuneración de los Consejeros

Doña Grainne Alexander y doña Sophie Mosnier son Consejeras independientes y no desempeñan funciones directivas en el Asesor de inversiones o en sus entidades afiliadas. El Fondo paga a cada Consejero independiente una comisión anual por los servicios que presta al Fondo. En el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025, las comisiones totales de los Consejeros ascendieron a 16.597 USD.

Don Jonathan Beinmer, don Dirk Buggenhout, don Jan Jaap Hazenberg y doña Hilary Lopez son partes vinculadas al Asesor de inversiones y no reciben remuneración alguna del Fondo.

Comisiones devengadas en otros fondos de Goldman Sachs Funds

En la medida en que lo permitan la legislación vigente y los términos del Folleto, todas las Carteras podrán invertir la totalidad o parte de sus inversiones de activos líquidos a corto plazo en cualquier fondo del mercado monetario u otro fondo de inversión recomendado o gestionado por Goldman Sachs (conjuntamente, "Goldman Sachs Funds"). Sin perjuicio de la legislación vigente y de los términos del Folleto, podrá exigirse al Fondo que asuma la parte proporcional de las comisiones establecidas (incluyendo la comisión de asesoramiento de inversión y de gestión) aplicable a su inversión en dichos fondos.

Para obtener más información sobre las inversiones en otros fondos de Goldman Sachs, consulte el Estado de las inversiones.

Todas las Carteras invertidas en fondos de Goldman Sachs se invirtieron en clases de acciones de Goldman Sachs que no devengan comisiones de asesoramiento de inversión. En consecuencia, durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025, no se devengaron comisiones de asesoramiento de inversión relativas a cada Cartera mantenida en Goldman Sachs Funds.

Comisiones

En el curso normal de sus operaciones, cada Cartera podrá realizar transacciones con valores o contratos de futuros con Goldman Sachs Funds u otras entidades asociadas de la misma (conjuntamente, "Entidades asociadas de Goldman Sachs"). Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025, se realizaron las siguientes transacciones con Entidades asociadas de Goldman Sachs, y las comisiones de intermediación totales pagadas a estas se dividieron entre las comisiones relacionadas con transacciones con valores y los contratos de futuros:

Carteras	Divisa	Transacciones de valores		Comisiones de intermediación		Comisiones de futuros**
		Valor total*	Porcentaje del total de transacciones de valores	Valor total	Porcentaje del total de comisiones de intermediación	
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	356.453	0,11 %	214	0,15 %	—
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	57.879.747	7,01 %	20.341	8,22 %	—
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	17.089.438	3,19 %	6.328	3,89 %	—
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	8.580.499	2,51 %	6.622	3,20 %	—
Total (en USD)**		88.277.470		35.041		—

* Equivale al coste de valores (excluyendo transacciones de futuros e inversiones en Goldman Sachs Liquid Reserves Funds) correspondiente a las operaciones celebradas con Entidades asociadas de Goldman Sachs.

** Todas las transacciones de futuros que se muestran en esta tabla se realizaron a través de Goldman Sachs.

*** El importe se calcula utilizando el tipo de cambio medio indicado en la Nota 10.

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025, no se realizaron transacciones con Entidades asociadas de Goldman Sachs para todas las Carteras restantes.

Todas estas transacciones con Entidades asociadas de Goldman Sachs se realizaron en el curso normal del negocio y en condiciones comerciales normales.

Préstamos de valores

Goldman Sachs Agency Lending ("GSAL"), una entidad asociada de Goldman Sachs, es el agente de préstamo de valores. Los prestatarios aprobados de GSAL pueden incluir Goldman Sachs International ("GSI"), entidad asociada del Asesor de inversiones, así como otros terceros. Las Carteras pueden prestar parte de sus inversiones a terceros, percibiendo a cambio una comisión que se negocia para cada transacción. Las Carteras

Goldman Sachs Funds II Notas a los estados financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

reciben valores de los Gobiernos del G10 (excepto Italia, Japón y Estados Unidos) como garantía de los valores prestados. El G10 está compuesto por once países industrializados (Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Países Bajos, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos) que realizan consultas entre sí y cooperan en asuntos económicos, financieros y monetarios. Esta garantía se mantiene durante toda la vigencia del préstamo por un importe no inferior al 105 % del valor de los valores prestados, contabilizándose cualquier margen posterior en la forma de los mencionados valores del Estado o en efectivo. En general, los préstamos podrán efectuarse a través de instituciones financieras de primer nivel especializadas en dichas actividades y del modo en que estas especifiquen.

Las garantías recibidas por las Carteras en forma de valores gubernamentales o efectivo del G10 (excluidos Italia, Japón y Estados Unidos), denominados en sus respectivas divisas, son mantenidas por el gestor de garantías tripartito designado en cuentas segregadas.

A continuación, figura un resumen de los valores cedidos en préstamo a 31 de mayo de 2025, así como de los ingresos percibidos por cada Cartera y las comisiones devengadas por el Agente de préstamo de valores en el marco del programa de Préstamo de valores:

Carteras	Divisa	Valor de mercado de los valores prestados a 31 de mayo de 2025	% del patrimonio	% del total de activos disponibles para préstamo*	Valor de mercado de la garantía recibida a 31 de mayo de 2025	Garantía como porcentaje del valor de mercado de los valores prestados a 31 de mayo de 2025	Rendimientos brutos percibidos durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025	Comisiones aplicadas en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025	Rendimientos netos percibidos durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	31.421	3.173	28.248
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	9.371.160	1,27 %	1,28 %	10.332.554	110 %	32.275	3.240	29.035
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	2.088.178	0,26 %	0,27 %	2.307.972	111 %	15.485	1.548	13.937
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	3.715	379	3.336
Total (en USD)**							85.334	8.585	76.749

* Los activos susceptibles de préstamo se definen como el valor de mercado agregado de la renta variable y los bonos mantenidos en la cartera.

** El importe se calcula utilizando el tipo de cambio medio indicado en la Nota 10.

Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones

La Sociedad Gestora ha nombrado a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch como agente de la administración central del Fondo. El Fondo ha nombrado a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch como su agente de domiciliaciones y corporativo, agente de pagos y como su agente de cotizaciones en Luxemburgo.

Por sus servicios como Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch percibe una comisión a mes vencido que se calcula en función del Patrimonio neto medio mensual de cada Cartera.

Por sus servicios de elaboración de informes financieros, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch percibe una comisión fija anual por Cartera pagadera al término de cada mes.

Depositario

El Fondo ha nombrado a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch como Depositario. Por sus servicios como Depositario, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch aplica una comisión que corresponde a unos honorarios en puntos básicos por los activos mantenidos y una comisión basada en la transacción que depende del país de la misma.

Goldman Sachs Funds II Notas a los estados financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

6 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

Distribuidor

El Fondo ha designado a la Sociedad Gestora como distribuidor principal y la Sociedad Gestora designará a los subdistribuidores y los supervisará. GSAMBV podrá recibir una parte de la comisión de venta impuesta a la venta de las acciones de la Cartera.

En el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025, no existieron comisiones de venta retenidas para las Carteras, y GSAMBV no recibió comisiones de venta retenidas.

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

Con las comisiones que perciba, el Distribuidor deberá remunerar a los terceros que designe como subdistribuidores.

Agente de transferencias

La Sociedad Gestora ha nombrado a CACEIS Bank, Luxembourg Branch (el "Agente de transferencias") para que desempeñe las funciones de registrador y agente de transferencias con respecto al Fondo, de conformidad con el Contrato de registrador y agente de transferencias celebrado entre el Fondo, la Sociedad Gestora y el Agente de transferencias.

Los servicios diarios que el Agente de transferencias presta al Fondo incluyen la recepción y el procesamiento de las órdenes de suscripción y reembolso, la adjudicación y emisión de acciones, y el mantenimiento del registro de accionistas para las acciones. El Agente de transferencias recibe al término de cada trimestre una comisión con cargo al patrimonio neto de las Carteras. La comisión del Agente de transferencias está compuesta por una comisión fija y otra variable.

La primera se compone de una comisión anual de mantenimiento y de los gastos originados por la cuenta del accionista. La comisión variable se determina en función del volumen de transacciones registrado en cada Cartera.

Tasador

La Sociedad Gestora ha nombrado a Goldman Sachs & Co. LLC para que actúe en calidad de Tasador, y la función de valoración la llevaron a cabo los Controladores durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025. Consulte también la Nota 4.

7 Capital social

A continuación, figura un resumen de los movimientos de las acciones de la Cartera durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025.

	Divisa	Saldo a 30/11/2024	Suscripciones	Reembolsos	Saldo a 31/05/2025
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	1.795.064	366.173	149.435	2.011.802
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	480.323	49.369	33.508	496.184
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	29.162	—	12.502	16.660
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	6.699.099	101.725	1.213.817	5.587.007
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.669.954	168.271	572.829	2.265.396
Clase de acciones "P"	USD	55.557	36.030	25.340	66.247
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	5.122.063	536.279	1.530.194	4.128.148
Clase de acciones "R"	USD	11.491.892	1.207.076	5.446.463	7.252.505
Total de Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio		28.343.114	2.464.923	8.984.088	21.823.949
Multi-Manager Europe Equity Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	556.423	—	8.440	547.983
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	3.806.749	232.519	313.708	3.725.560
Clase de acciones "P"	EUR	120.414	39.872	26.990	133.296
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	6.760.273	1.441.185	440.697	7.760.761
Clase de acciones "R"	EUR	15.307.050	2.419.932	1.912.817	15.814.165
Total de Multi-Manager Europe Equity Portfolio		26.550.909	4.133.508	2.702.652	27.981.765
Multi-Manager Global Equity Portfolio					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	3.461	—	2.461	1.000
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	6.310.474	1.244.616	647.812	6.907.278
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	2.996.840	485.545	448.340	3.034.045
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	885.071	380.594	75.501	1.190.164
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	3.333.598	4.021.686	1.334.204	6.021.080
Clase de acciones de acumulación "IP"	EUR	1.830.387	409.192	499.011	1.740.568
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	345.257	46.626	115.853	276.030
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	465.186	—	10.091	455.095
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	416.718	1.150	275.645	142.223
Clase de acciones "P"	USD	1.218.038	—	—	1.218.038

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

7 Capital social (continuación)

	Divisa	Saldo a 30/11/2024	Suscripciones	Reembolsos	Saldo a 31/05/2025
Multi-Manager Global Equity Portfolio (continuación)					
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	732.263	—	274.505	457.758
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	856.485	88.674	184.081	761.078
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	EUR	91.137	—	15.411	75.726
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	GBP	769.486	85.197	149.213	705.470
Clase de acciones "R"	USD	7.343.568	517.871	1.258.141	6.603.298
Total de Multi-Manager Global Equity Portfolio		27.597.969	7.281.151	5.290.269	29.588.851
Multi-Manager US Equity Portfolio					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	80.004	7.457	2.230	85.231
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	1.004.230	184.872	102.054	1.087.048
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.620.966	419.181	184.068	1.856.079
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	5.393.810	207.057	1.497.586	4.103.281
Clase de acciones "P"	USD	226.432	8.740	61.639	173.533
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13.130.981	2.001.186	1.008.257	14.123.910
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	3.445.406	860.225	766.868	3.538.763
Clase de acciones "R"	USD	21.732.529	4.659.807	2.426.639	23.965.697
Total de Multi-Manager US Equity Portfolio		46.634.358	8.348.525	6.049.341	48.933.542
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.087.747	24.424	15.496	1.096.675
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	232.663	245.751	—	478.414
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3.538.642	176.509	910.858	2.804.293
Clase de acciones "P"	USD	93.276	—	10.100	83.176
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	6.148.630	1.206.215	761.978	6.592.867
Clase de acciones "R"	USD	12.877.113	3.173.725	1.313.098	14.737.740
Total de Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio		23.978.071	4.826.624	3.011.530	25.793.165
Balanced Allocation Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	546.188	553	—	546.741
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	227.398	8.592	16.570	219.420
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	33.474	—	798	32.676
Clase de acciones "R"	USD	122.856	681.634	546.173	258.317
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	4.763	16.551	18.323	2.991
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	397.591	138.485	64.692	471.384
Total de Balanced Allocation Portfolio		1.332.270	845.815	646.556	1.531.529
Strategic Factor Allocation Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.070.997	84.487	27.123	1.128.361
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	602	350.895	1	351.496
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	545.014	—	—	545.014
Clase de acciones "I"	USD	92.801	20.879	71.790	41.890
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	942.684	56.526	67.632	931.578
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	2.148	—	—	2.148
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.472.874	1.377	435.845	1.038.406
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	162	—	—	162
Clase de acciones "P"	USD	373.144	10.260	5.234	378.170
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	102	3	—	105
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	402.102	72.520	12.618	462.004
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	572.486	25.702	75.278	522.910
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	664	—	—	664
Clase de acciones "R"	USD	90.728	2.268	43.949	49.047
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	69.285	777	8.332	61.730
Total de Strategic Factor Allocation Portfolio		5.635.793	625.694	747.802	5.513.685
Tactical Tilt Overlay Portfolio					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	34.535	4.559	6.781	32.313
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.015.217	102.605	178.894	938.928
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	19.534	12.240	1.278	30.496
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	1.352.994	305.323	234.842	1.423.475
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	433.415	170.038	81.299	522.154
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	201.935	57.259	21.254	237.940
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	534.701	79.596	162.719	451.578
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	5.735	2.558	3.922	4.371
Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR)	EUR	36.069	9.654	31.927	13.796
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	686.071	40.142	114.753	611.460
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	37.211	475	700	36.986
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	386.703	2.285	40.727	348.261
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	73.030	—	—	73.030
Clase de acciones "P"	USD	91.775	20.711	12.479	100.007
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en AUD)	AUD	1.480	55	—	1.535
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	19.951	434	481	19.904
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4.659	—	—	4.659
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.378.868	282.916	193.752	1.468.032
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	211.285	46.993	14.302	243.976
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.523.451	221.490	275.739	2.469.202
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	407.921	16.604	17.671	406.854
Clase de acciones "R"	USD	2.669.919	455.978	588.402	2.537.495

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

7 Capital social (continuación)

	Divisa	Saldo a 30/11/2024	Suscripciones	Reembolsos	Saldo a 31/05/2025
Tactical Tilt Overlay Portfolio (continuación)					
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.072.538	362.838	288.033	2.147.343
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.194.819	396.147	229.957	2.361.009
Total de Tactical Tilt Overlay Portfolio		16.393.816	2.590.900	2.499.912	16.484.804
Strategic Volatility Premium Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	675.249	46.762	24.432	697.579
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	100	9.841	—	9.941
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	429.921	32.985	10.788	452.118
Clase de acciones "I"	USD	97.593	2.607	—	100.200
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	346.219	75.260	33.162	388.317
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	3.582	—	—	3.582
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	184.392	11.687	16.279	179.800
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	43.856	5.680	—	49.536
Clase de acciones "P"	USD	20.726	853	12.470	9.109
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en AUD)	AUD	1.382	46	—	1.428
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	519	19	—	538
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	113.666	4.213	5.601	112.278
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	110	4	—	114
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	683.327	141.144	36.841	787.630
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	338.372	164.361	176.760	325.973
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	52.703	858	10.290	43.271
Clase de acciones "R"	USD	987.510	149.967	299.773	837.704
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	17.322	130	—	17.452
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	86.861	18.067	66.217	38.711
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	463.924	50.336	32.515	481.745
Total de Strategic Volatility Premium Portfolio		4.547.334	714.820	725.128	4.537.026
Income Multi-Sector Bond Portfolio I					
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I"	EUR	2.960.953	—	—	2.960.953
Total de Income Multi-Sector Bond Portfolio I		2.960.953	—	—	2.960.953

8 Política de dividendos

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

Por lo general, no se realizarán repartos respecto a las Clases de acciones de acumulación.

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

9 Inversiones financieras y riesgos asociados

Las actividades inversoras del Fondo lo exponen a diversos tipos de riesgos asociados a los instrumentos financieros y los mercados donde invierten este y sus Carteras subyacentes (los "Riesgos de inversión"). El Consejo de Administración ha nombrado a la Sociedad Gestora como responsable de, entre otras cosas, la gestión de inversiones y la gestión de riesgos. La Sociedad Gestora ha delegado determinadas funciones relacionadas con la gestión de inversiones al Asesor de inversiones.

Los principales tipos de riesgos financieros a los que se expone el Fondo son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo crediticio. El Folleto ofrece más detalles sobre estos y otros tipos de riesgo, complementando algunos de ellos la información facilitada en los presentes estados financieros.

A continuación se describen las políticas de gestión de riesgos empleadas en relación con el Fondo:

(a) Riesgo de mercado

Se entiende por "riesgo de mercado" la posibilidad de que se produzcan cambios en el valor de mercado de las inversiones mantenidas por las Carteras subyacentes del Fondo. Este riesgo se divide generalmente en las categorías de riesgo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de otros precios.

- (i) El riesgo de cambio puede producirse cuando nos exponemos a variaciones de los precios al contado o a plazo, o bien a la volatilidad de los tipos de cambio.

Goldman Sachs Funds II

Notas a los estados financieros

Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

- (ii) El riesgo de tipos de interés puede producirse cuando nos exponemos a variaciones en el nivel, la pendiente o la curvatura de las diversas curvas de rentabilidad, la volatilidad de los tipos de interés, la velocidad de amortización anticipada del préstamo hipotecario y los diferenciales de crédito.
- (iii) El riesgo de otros precios es aquel en que el valor de la inversión financiera fluctúa como consecuencia de variaciones de los precios de mercado, a excepción de las asociadas a los tipos de cambio o los tipos de interés. Esto puede producirse cuando nos exponemos a variaciones de los precios y volatilidades de determinadas acciones, cestas de acciones, índices bursátiles o materias primas.

La estrategia de gestión de riesgos de mercado empleada por el Fondo viene determinada por el riesgo de inversión de las Carteras subyacentes del mismo y por los objetivos de rentabilidad fijados.

El riesgo de mercado se gestiona mediante la aplicación de principios de presupuestación de riesgos. El Asesor de inversiones determina un objetivo de riesgo conveniente, denominado generalmente "Error de seguimiento", que emplea una estructura de presupuestación de riesgos.

(i) Riesgo de cambio

El Fondo puede invertir en instrumentos financieros y formalizar transacciones denominadas en divisas distintas a las monedas de referencia de sus Carteras. Por consiguiente, el Fondo puede estar expuesto al riesgo de que el tipo de cambio de su divisa de referencia con respecto a otras divisas extranjeras pueda variar de forma negativa para el valor de los activos o pasivos del Fondo denominados en divisas distintas a la divisa de referencia.

Cuando un inversor invierte en una Clase de acciones denominada en una divisa distinta a la divisa de referencia de la Cartera en que invierte, el riesgo de cambio al que se expone el inversor será distinto al riesgo de cambio de la Cartera.

(ii) Riesgo de tipos de interés

El Fondo puede invertir en valores de renta fija y en contratos de permutas de tipos de interés. Cualquier variación de los tipos de interés que afecte a dichos valores puede hacer que al Asesor de inversiones le resulte imposible lograr rendimientos similares en la fecha de vencimiento de los contratos o en la venta de los valores. Por otro lado, las variaciones de los tipos de interés vigentes o los cambios en las expectativas de los futuros tipos pueden provocar un aumento o disminución del valor de los valores mantenidos. En general, si los tipos de interés suben, el valor de los valores de renta fija baja, y un descenso de tipos de interés en general tendrá el efecto contrario. En el Estado de inversiones se indican todos los valores de renta fija y de tipo variable, junto con sus tipos de interés y fechas de vencimiento. El Fondo puede invertir en instrumentos financieros denominados en las divisas deseadas a tipos de interés fijos, variables y nulos.

(iii) Riesgo de otros precios

El riesgo de otros precios se produce cuando el valor del instrumento financiero fluctúa como consecuencia de variaciones de los precios de mercado, a excepción de las asociadas a los riesgos de tipos de interés o de tipos de cambio causadas por factores específicos de una inversión concreta, por su emisor o por cualquier otro factor que afecte a los instrumentos financieros cotizados en el mercado.

Como las inversiones financieras de los Fondos se contabilizan al valor de mercado, y las variaciones de dicho valor quedan reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias, todos los cambios en la situación del mercado afectarán directamente al patrimonio neto.

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo tenga problemas a la hora de atender las obligaciones de pago asociadas a los pasivos financieros que se liquidan con la entrega de efectivo u otro activo financiero. La liquidez podría quedar mermada, entre otras razones, por la imposibilidad de acceder a fuentes de financiación seguras y/o no seguras, la imposibilidad de vender activos o por salidas imprevistas de fondos o garantía o por una violación de los términos o cláusulas del contrato por parte del intermediario financiero preferente o de la contraparte. Esta situación puede surgir por circunstancias ajenas al control del Fondo, por ejemplo, por una suspensión general de la actividad del mercado o por un problema operativo que afecte al Fondo o a entidades externas. La capacidad de vender activos también puede verse mermada si otros participantes del mercado tratan de vender activos similares al mismo tiempo.

Goldman Sachs Funds II Notas a los estados financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

9 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

El reembolso de acciones de una Cartera podrá ser suspendido temporalmente, o aplazado, por el Consejo de Administración o la Sociedad Gestora en nombre del Fondo en determinadas circunstancias, y cuando se considere que redundará en interés de los Accionistas.

A 31 de mayo de 2025, el Fondo participaba en una línea de crédito renovable sin garantías de 200.000.000 USD (la "línea") junto a otros subfondos de Goldman Sachs Funds SICAV y Goldman Sachs Lux Investment Funds. Esta línea se utiliza con fines de emergencia temporales o para permitir una liquidación ordenada de los valores para cumplir con las solicitudes de reembolso. El tipo de interés de los endeudamientos se basa en un tipo de referencia relacionado con la divisa utilizada (como el tipo de los fondos federales). La línea también requiere el pago de una comisión por parte del Fondo basado en la cantidad del compromiso que no se utilice. En el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025, el Fondo no disponía de ningún endeudamiento en la línea.

(c) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio y de contraparte es el riesgo de que una parte contratante de un instrumento financiero origine una pérdida económica a la otra parte por el incumplimiento de una obligación.

Se han adoptado procedimientos para reducir el riesgo crediticio relacionado con las operaciones que el Fondo mantiene con contrapartes. Antes de celebrar transacciones con una contraparte, el Asesor de inversiones o sus afiliados evalúan la solvencia, el negocio y la reputación de la misma mediante un análisis centrado en esos tres aspectos. Posteriormente, se supervisa el riesgo crediticio de las contrapartes aprobadas cada cierto tiempo y se realizan revisiones periódicas de los estados financieros e informes provisionales de las mismas, en caso necesario.

(d) Riesgos adicionales

(i) Riesgo de sostenibilidad

El riesgo de sostenibilidad se define en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2019/2088 (el "Reglamento sobre divulgación de finanzas sostenibles") como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

En el Folleto, puede hallarse más información sobre los riesgos no mencionados en los presentes estados financieros.

10 Tipos de cambio

Se utilizó el siguiente tipo de cambio (frente al USD) para calcular el Total combinado en el Balance de situación correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025:

Divisa	31/05/2025
1 euro (EUR)	1,131850 USD

Se utilizó el siguiente tipo de cambio medio (frente al USD) para calcular el Total combinado en la Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Estado de variaciones patrimoniales correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025 (salvo en el patrimonio neto al inicio y al cierre del ejercicio):

Divisa	
1 euro (EUR)	1,075524 USD

Se utilizaron los siguientes tipos de cambio para convertir los importes de las monedas locales de la clase de acciones a las monedas de referencia de las Carteras, para el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025:

Divisa de la clase de acciones	Divisa de referencia
	Dólar estadounidense (USD)
1 dólar australiano (AUD)	0,641050
1 euro (EUR)	1,131850
1 corona sueca (SEK)	0,103920
1 franco suizo (CHF)	1,213740
1 libra esterlina (GBP)	1,345100

Goldman Sachs Funds II Notas a los estados financieros Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

11 Retrocesión de comisiones

Cada una de las Carteras podrá ordenar transacciones, siempre y cuando se obtenga un mejor precio y una mejor ejecución, a diferentes intermediarios que hayan acordado reducir una parte de las comisiones generadas. Dichas reducciones se realizan directamente en las Carteras en cuestión en forma de pagos en efectivo y se reflejan como plusvalías y minusvalías netas materializadas sobre inversiones en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Carteras	Comisiones pagadas sobre valores incluidos en el programa (USD)	Comisiones reembolsadas a la cartera (USD)	Porcentaje reembolsado en el programa
Multi-Manager US Equity Portfolio	13.832	8.960	64,78 %
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio	1.510	848	56,16 %
Total	15.342	9.808	63,93 %

12 Estado de variaciones de la Cartera

Podrá obtener de manera gratuita un Estado de las variaciones de cada Cartera solicitándolo en el domicilio social.

13 Información sobre garantías monetarias

La siguiente tabla proporciona los saldos de garantías de efectivo a pagar por/a intermediarios financieros en relación con las siguientes inversiones mantenidas a 31 de mayo de 2025:

Carteras	Divisa	Saldos a pagar por/a intermediarios	Tipo de inversión	Saldos de garantías de efectivo
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.300.000
Multi-Manager US Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	2.610.000
Balanced Allocation Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	1.438.352
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	175.384
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.780.000
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	225.981.994
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	12.520.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	14.930.000
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	27.489.923
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	49.215.683
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	53.730.000
Strategic Volatility Premium Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	119.392.979
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	5.550.000
Income Multi-Sector Bond Portfolio I	EUR	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	4.679.926
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	3.481.025

14 Comisiones por servicios de análisis y/o ejecución

Algunas Carteras pagarán comisión únicamente por servicios de ejecución y/o por servicios de análisis de inversión y ejecución. Las comisiones de ejecución se reflejan en el importe de liquidación. El Fondo no celebró ningún tipo acuerdo de comisiones con terceros durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025.

Goldman Sachs Funds II
Notas a los estados financieros
Correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

15 Folleto

A 31 de mayo de 2025, el Folleto más reciente del Fondo es el de mayo de 2025.

16 Ajuste cambiario

En el Estado de variaciones patrimoniales, el valor inicial del Fondo ha sido reformulado a los tipos de cambio vigentes a 30 de noviembre de 2024 y las cifras combinadas se han calculado utilizando los tipos de cambio medios a lo largo de todo el periodo. La plusvalía resultante de 75.246.844 USD obedece a la fluctuación de los tipos de cambio ocurrida entre el 1 de diciembre de 2024 y el 31 de mayo de 2025. Se trata de una plusvalía teórica que no tiene incidencia en el Valor liquidativo de las Carteras individuales.

17 Obligaciones cruzadas

Atendiendo a lo dispuesto en la legislación luxemburguesa, las Carteras están "restringidas" para determinados fines y se considera que constituyen un único conjunto de activos y pasivos, de modo que el derecho a recurrir de los Accionistas y acreedores de cada Cartera estará limitado a los activos mantenidos en dicha Cartera.

18 Pasivos contingentes

A 31 de mayo de 2025, no había ningún pasivo contingente.

19 Acontecimientos posteriores al cierre

No se produjeron acontecimientos posteriores que señalar.

20 Indemnizaciones

El Fondo podrá celebrar contratos que contemplen el pago de una serie de indemnizaciones, aunque se desconoce la cantidad máxima a la que se expondría en virtud de estos acuerdos. Sin embargo, el Fondo no ha recibido reclamaciones de indemnización anteriores ni ha incurrido en pérdidas en virtud de estos contratos.

21 Aprobación de los estados financieros

El 24 de julio de 2025, el Consejo de Administración procedió a la aprobación de los Estados financieros semestrales sin auditar.

22 Inversiones cruzadas en subfondos

A 31 de mayo de 2025, no había inversiones cruzadas en subfondos del Fondo.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			
Acciones ordinarias – 98,29 %			
Argentina			
14.095	Grupo Financiero Galicia SA ADR	812.013	0,27
Austria			
14.848	Erste Group Bank AG	1.188.846	0,39
Brasil			
678.476	Automob Participacoes SA	29.848	0,01
85.311	Azul SA ADR ^(a)	42.656	0,01
494.698	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1.238.769	0,41
156.700	Banco Bradesco SA—Preferente	445.059	0,15
271.720	Banco BTG Pactual SA	1.969.034	0,65
179.800	Banco do Brasil SA	767.900	0,25
38.300	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	796.032	0,26
208.400	Cogna Educacao	105.251	0,03
42.800	Cury Construtora e Incorporadora SA	221.957	0,07
265.400	Embraer SA	3.179.084	1,04
11.570	Embraer SA ADR	556.170	0,18
424.922	Itau Unibanco Holding SA ADR	2.836.354	0,93
730.432	Itausa SA – Preferente	1.435.748	0,47
88.500	JBS SA	624.968	0,20
84.900	Marfrig Global Foods SA	372.008	0,12
24.600	NU Holdings Ltd. Clase A	297.537	0,10
105.554	Petroleo Brasileiro SA ADR	1.246.065	0,41
18.700	Porto Seguro SA	163.909	0,05
138.900	TIM SA	479.808	0,16
446.403	Vamos Locacao de Caminhoes Maquinas e Equipamentos SA	364.494	0,12
138.800	WEG SA	1.084.960	0,36
		18.257.611	5,98
Islas Caimán			
109.220	Grab Holdings Ltd. Clase A	545.554	0,18
5.610	Trip.com Group Ltd. ADR	352.588	0,11
		898.142	0,29
China			
16.500	AAC Technologies Holdings, Inc.	77.727	0,03
439.900	Alibaba Group Holding Ltd.	6.468.048	2,12
4.960	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	583.792	0,19
8.786	Atour Lifestyle Holdings Ltd. ADR	276.144	0,09
1.059.300	BAIC Motor Corp. Ltd. Clase H ^(b)	267.670	0,09
2.773.700	Bank of China Ltd. Clase H	1.630.282	0,53
2.578.400	BOE Technology Group Co. Ltd. Clase A	1.369.026	0,45
14.300	BYD Co. Ltd. Clase A	721.020	0,24
46.100	BYD Co. Ltd. Clase H	2.377.431	0,78
446.400	China CITIC Bank Corp. Ltd. Clase H	380.841	0,12
2.805.000	China Construction Bank Corp. Clase H	2.502.568	0,82
726.800	China Feihe Ltd. ^(b)	577.666	0,19
87.000	China Hongqiao Group Ltd.	158.688	0,05
679.254	China Oilfield Services Ltd. Clase H	549.424	0,18
102.200	China Pacific Insurance Group Co. Ltd. Clase H	320.116	0,11
624.800	China Railway Group Ltd. Clase H	282.069	0,09
713.500	China Resources Pharmaceutical Group Ltd. ^(b)	463.862	0,15
4.500	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Clase A	158.523	0,05
31.600	COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd. Clase A	71.481	0,02
53.200	Dong-E-E-Jiao Co. Ltd. Clase A	405.921	0,13
37.800	Eastroc Beverage Group Co. Ltd.	1.636.389	0,54
209.482	ENN Energy Holdings Ltd.	1.660.125	0,54
26.574	Full Truck Alliance Co. Ltd. ADR	330.315	0,11

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
China – (continuación)			
111.700	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. Clase A	910.876	0,30
62.300	Gambol Pet Group Co. Ltd. Clase A	928.930	0,30
186.700	Giant Biogene Holding Co. Ltd. ^(b)	1.651.307	0,54
38.400	Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai Clase A	249.098	0,08
112.400	H World Group Ltd.	403.470	0,13
65.300	Hangzhou First Applied Material Co. Ltd. Clase A	109.175	0,04
230.000	Henan Pinggao Electric Co. Ltd. Clase A	508.935	0,17
3.674	Hesai Group ADR	74.435	0,02
340.600	Huatai Securities Co. Ltd. Clase A	783.582	0,26
8.469	Hygon Information Technology Co. Ltd. Clase A ^(a)	159.364	0,05
24.494	Imeik Technology Development Co. Ltd. Clase A	580.221	0,19
560.600	JD Logistics, Inc. ^(b)	868.671	0,28
90.600	JD.com, Inc. Clase A	1.451.288	0,48
22.564	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. Clase A	170.097	0,06
29.450	KE Holdings, Inc. ADR	548.948	0,18
52.600	Kingsoft Corp. Ltd.	241.720	0,08
10.100	Laopu Gold Co. Ltd. Clase H	1.067.987	0,35
775.000	Lenovo Group Ltd.	905.266	0,30
327.003	Meituan ^(b)	5.436.090	1,79
95.000	Midea Group Co. Ltd. Clase A	1.047.455	0,34
49.000	NetEase, Inc.	1.235.752	0,41
93.300	Newborn Town, Inc.	111.932	0,04
1.515.800	People's Insurance Co. Group of China Ltd. Clase H	1.039.480	0,34
536.000	Ping An Bank Co. Ltd. Clase A	858.821	0,28
119.500	Pop Mart International Group Ltd. ^(b)	3.306.687	1,09
111.844	Proya Cosmetics Co. Ltd. Clase A	1.427.636	0,47
4.817	Qifu Technology, Inc. ADR	206.649	0,07
5.500	Rockchip Electronics Co. Ltd. Clase A	109.899	0,04
171.300	Sany Heavy Industry Co. Ltd. Clase A	440.502	0,14
233.700	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd. Clase H	168.161	0,06
44.900	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. Clase A	112.968	0,04
213.700	Sinopharm Group Co. Ltd. Clase H	510.356	0,17
47.000	Sinotruk Hong Kong Ltd.	118.847	0,04
308.341	Tencent Holdings Ltd.	19.840.206	6,50
220.104	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	614.845	0,20
81.700	TravelSky Technology Ltd. Clase H	116.861	0,04
18.466	Vipshop Holdings Ltd. ADR	263.510	0,09
34.485	Weibo Corp. ADR	319.676	0,10
835.600	Xiaomi Corp. ^(b)	5.477.769	1,79
393.565	Xinyi Solar Holdings Ltd.	118.778	0,04
23.000	Zhejiang Leapmotor Technology Co. Ltd. ^(b)	165.706	0,05
349.300	Zhejiang Zheneng Electric Power Co. Ltd. Clase A	258.322	0,08
85.700	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	127.590	0,04
		78.316.996	25,68
Grecia			
53.500	Alpha Services and Holdings SA	179.997	0,06
154.000	Eurobank Ergasias Services and Holdings SA Clase A	485.206	0,16
141.596	National Bank of Greece SA	1.713.402	0,56
173.903	Piraeus Financial Holdings SA	1.192.195	0,39
		3.570.800	1,17
Hong Kong			
66.200	AIA Group Ltd.	534.964	0,18
606.724	China Resources Land Ltd.	1.946.039	0,64

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Hong Kong – (continuación)			
389.400	Geely Automobile Holdings Ltd.	874.316	0,29
90.431	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	4.494.362	1,47
762.100	Kunlun Energy Co. Ltd.	804.351	0,26
1.084.200	Sino Biopharmaceutical Ltd.	579.350	0,19
		9.233.382	3,03
Hungría			
29.734	OTP Bank Nyrt	2.282.186	0,75
India			
14.300	Bajaj Auto Ltd.	1.483.183	0,49
13.750	Bajaj Finance Ltd.	1.493.688	0,49
3.500	Bajaj Holdings & Investment Ltd.	558.505	0,18
313.038	Bank of Baroda	891.568	0,29
230.800	Bharat Petroleum Corp. Ltd.	870.380	0,29
136.491	Bharti Airtel Ltd.	2.968.664	0,97
5.742	BSE Ltd.	161.795	0,05
64.900	Canara Bank	84.396	0,03
7.300	Coromandel International Ltd.	206.111	0,07
3.200	Cummins India Ltd.	111.634	0,04
9.395	Divi's Laboratories Ltd.	730.541	0,24
7.288	Dixon Technologies India Ltd.	1.265.834	0,42
107.830	DLF Ltd.	975.685	0,32
262.700	Federal Bank Ltd.	620.778	0,20
34.700	Fortis Healthcare Ltd.	289.014	0,10
244.800	GAIL India Ltd.	557.726	0,18
29.000	Glenmark Pharmaceuticals Ltd.	469.004	0,15
20.855	Gujarat Narmada Valley Fertilizers & Chemicals Ltd.	133.709	0,04
80.722	HDFC Bank Ltd.	1.825.604	0,60
49.142	HDFC Bank Ltd. ADR	3.643.388	1,19
72.700	Hindalco Industries Ltd.	553.847	0,18
36.200	Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	177.406	0,06
157.908	ICICI Bank Ltd.	2.693.794	0,88
50.383	ICICI Bank Ltd. ADR	1.732.168	0,57
46.500	Indian Bank	331.369	0,11
86.917	Indian Hotels Co. Ltd.	775.389	0,25
452.600	Indian Oil Corp. Ltd.	765.117	0,25
124.419	Infosys Ltd. ADR	2.287.443	0,75
27.500	InterGlobe Aviation Ltd. ^(b)	1.717.912	0,56
31.500	LIC Housing Finance Ltd.	219.321	0,07
35.900	Lupin Ltd.	816.824	0,27
40.401	Mahindra & Mahindra Ltd.	1.419.436	0,47
10.922	MakeMyTrip Ltd.	1.098.098	0,36
14.300	Marico Ltd.	120.537	0,04
70.734	Max Healthcare Institute Ltd.	952.153	0,31
9.700	Narayana Hrudayalaya Ltd.	196.016	0,06
331.400	Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	942.446	0,31
22.500	One 97 Communications Ltd.	224.874	0,07
48.700	Paradeep Phosphates Ltd. ^(b)	96.056	0,03
29.643	PB Fintech Ltd.	606.968	0,20
16.000	PI Industries Ltd.	722.922	0,24
18.600	PNB Housing Finance Ltd. ^(b)	228.038	0,08
72.973	Power Finance Corp. Ltd.	352.258	0,12
641.400	Punjab National Bank	768.964	0,25
49.991	Reliance Industries Ltd.	827.726	0,27
11.996	Reliance Industries Ltd. GDR ^(b)	791.736	0,26
39.900	Shriram Finance Ltd.	306.650	0,10
15.200	Tata Consultancy Services Ltd.	623.140	0,20
5.100	Trent Ltd.	332.301	0,11
21.827	TVS Motor Co. Ltd.	716.579	0,24
2.139	UltraTech Cement Ltd.	281.766	0,09
177.600	Union Bank of India Ltd.	297.778	0,10
126.447	Varun Beverages Ltd.	716.810	0,24
185.300	Vedanta Ltd.	970.652	0,32
161.724	Wipro Ltd.—ADR	464.957	0,15
73.900	Zyventus Lifesciences Ltd.	801.357	0,26
		46.272.015	15,17

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Indonesia			
1.963.300	Aneka Tambang Tbk PT	374.732	0,13
1.015.200	Bank Central Asia Tbk PT	587.047	0,19
5.447.402	Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.775.333	0,58
5.824.533	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.593.671	0,52
11.417.363	Mitra Adiperkasa Tbk PT	911.146	0,30
		5.241.929	1,72
Irlanda			
3.942	PDD Holdings, Inc.	394.161	0,13
Malasia			
251.600	AMMB Holdings Bhd	314.991	0,10
78.000	Press Metal Aluminium Holdings Bhd	92.344	0,03
299.710	RHB Bank Bhd	473.152	0,16
59.200	Telekom Malaysia Bhd	96.014	0,03
113.100	Tenaga Nasional Bhd	377.446	0,12
		1.353.947	0,44
México			
198.223	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	448.539	0,15
282.715	Cemex SAB de CV ADR	2.032.721	0,66
3.636	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR	348.511	0,11
9.500	Gruma SAB de CV Clase B	181.816	0,06
16.900	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	204.812	0,07
24.540	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV Clase B	790.388	0,26
182.301	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1.673.371	0,55
13.320	Vista Energy SAB de CV	648.684	0,21
371.996	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.274.963	0,42
		7.603.805	2,49
Países Bajos			
35.900	NEPI Rockcastle NV	272.476	0,09
Filipinas			
33.900	International Container Terminal Services, Inc.	250.648	0,08
Polonia			
11.700	Bank Polska Kasa Opieki SA	582.631	0,19
53.800	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	135.862	0,05
42.800	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	886.516	0,29
500	Santander Bank Polska SA	68.235	0,02
		1.673.244	0,55
Catar			
202.255	United Development Co. QSC	56.994	0,02
Rusia			
954.022	Gazprom PJSC ^(a)	0	0,00
38.678	Lukoil PJSC ADR ^(a)	0	0,00
13.330	Novolipetsk Steel PJSC GDR ^(a)	0	0,00
30.802	PhosAgro PJSC GDR ^(a)	0	0,00
259.600	Sberbank of Russia PJSC ^(a)	0	0,00
163.700	Surgutneftegas PJSC ADR ^(a)	0	0,00
		0	0,00
Arabia Saudí			
66.830	Al Rajhi Bank	1.660.766	0,55
6.895	Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	481.607	0,16
3.041	Elm Co.	866.144	0,28
		3.008.517	0,99

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Singapur			
3.392	JOYY, Inc. ADR	158.813	0,05
24.721	Sea Ltd.	4.104.180	1,35
71.476	Trip.com Group Ltd.	4.487.362	1,47
		8.750.355	2,87
Sudáfrica			
10.586	Capitec Bank Holdings Ltd.	2.034.966	0,66
90.389	Clicks Group Ltd.	1.931.212	0,64
441.112	FirstRand Ltd.	1.825.655	0,60
14.891	Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	216.068	0,07
42.708	Investec Ltd.	297.231	0,10
75.800	MTN Group Ltd.	530.452	0,17
		6.835.584	2,24
Corea del Sur			
1.190	Chong Kun Dang Pharmaceutical Corp.	71.830	0,02
2.100	CJ CheilJedang Corp.	350.246	0,11
2.800	DB Insurance Co. Ltd.	202.113	0,07
2.200	Doosan Bobcat, Inc.	74.050	0,02
1.600	Hana Financial Group, Inc.	81.290	0,03
6.300	Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	174.760	0,06
52.300	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	109.260	0,04
3.428	HD Hyundai Electric Co. Ltd.	945.356	0,31
7.595	HD Hyundai Marine Solution Co. Ltd.	947.623	0,31
6.800	Hyundai Motor Co.	918.511	0,30
17.611	Hyundai Rotem Co. Ltd.	1.784.241	0,58
29.410	KB Financial Group, Inc.	2.154.526	0,71
1.500	KCC Corp.	320.882	0,10
26.275	Kia Corp.	1.699.872	0,56
8.200	Korea Gas Corp.	241.255	0,08
3.800	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	274.355	0,09
1.300	Krafton, Inc.	361.623	0,12
19.200	KT Corp.	707.509	0,23
1.000	NAVER Corp.	136.382	0,04
2.072	Samsung Biologics Co. Ltd. ^(b)	1.547.098	0,51
18.100	Samsung E&A Co. Ltd.	283.539	0,09
135.128	Samsung Electronics Co. Ltd.	5.489.630	1,80
637	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	642.096	0,21
181.287	Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	2.064.375	0,68
15.600	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	640.654	0,21
31.188	SK Hynix, Inc.	4.712.216	1,55
14.707	SK Square Co. Ltd.	1.156.784	0,38
2.800	SK Telecom Co. Ltd.	105.140	0,03
82.065	Woori Financial Group, Inc.	1.094.828	0,36
		29.292.044	9,60
Taiwán			
86.000	Accton Technology Corp.	2.115.745	0,69
6.000	Advanced Energy Solution Holding Co. Ltd.	209.531	0,07
12.000	Asustek Computer, Inc.	248.431	0,08
4.700	Bizlink Holding, Inc.	96.904	0,03
935.900	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1.914.123	0,63
358.100	Compal Electronics, Inc.	333.356	0,11
130.800	Far Eastern New Century Corp.	142.925	0,05
672.700	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1.786.935	0,59
24.764	Himax Technologies, Inc. ADR	210.742	0,07
171.000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	868.719	0,28
1.552.100	Innolux Corp.	640.619	0,21
123.900	MediaTek, Inc.	5.300.827	1,74
204.300	Pegatron Corp.	578.309	0,19
503.000	Pou Chen Corp.	533.744	0,18
29.786	President Chain Store Corp.	258.428	0,08
56.400	Realtek Semiconductor Corp.	1.016.064	0,33
124.700	TA Chen Stainless Pipe	150.035	0,05
989.772	Taiwan Business Bank	491.204	0,16

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Taiwán – (continuación)			
845.931	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	27.470.674	9,01
1.645.707	Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	1.746.543	0,57
		46.113.858	15,12
Tailandia			
76.500	Advanced Info Service PCL	674.942	0,22
99.300	Advanced Info Service PCL NVDR	876.101	0,29
312.400	Bangkok Bank PCL	1.383.668	0,45
672.400	Charoen Pokphand Foods PCL	515.015	0,17
850.900	Krung Thai Bank PCL	586.468	0,19
9.536.500	TMBThanachart Bank PCL	567.083	0,19
		4.603.277	1,51
Turquía			
194.771	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	674.873	0,22
423.700	Oyak Cimento Fabrikalari AS	231.166	0,08
		906.039	0,30
Emiratos Árabes Unidos			
316.721	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	1.086.372	0,36
556.700	ADNOC Drilling Co. PJSC	789.678	0,26
1.278.701	Aldar Properties PJSC	2.914.368	0,96
61.200	Emaar Development PJSC	224.784	0,07
1.922.238	Emaar Properties PJSC	7.058.516	2,31
79.169	Emirates NBD Bank PJSC	504.385	0,16
190.808	Globaltrans Investment PLC GDR ^(a)	0	0,00
7.098	Yalla Group Ltd. ADR	49.970	0,02
		12.628.073	4,14
Reino Unido			
111.463	Anglogold Ashanti PLC	4.911.663	1,61
Estados Unidos			
32.900	BeiGene Ltd.	606.008	0,20
4.565	Southern Copper Corp.	418.565	0,14
		1.024.573	0,34
Uruguay			
97.275	Arcos Dorados Holdings, Inc. Clase A	738.317	0,24
1.291	MercadoLibre, Inc.	3.292.050	1,08
		4.030.367	1,32
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS			
(coste 264.571.536 USD)		299.783.545	98,29
Fondos de inversión – 1,24 %			
Irlanda			
251.159	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(c)	251.159	0,08
258.548	iShares MSCI India UCITS ETF	2.519.542	0,83
167.800	iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	1.018.210	0,33
		3.788.911	1,24
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN			
(coste 3.683.345 USD)		3.788.911	1,24
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL			
(coste 268.254.881 USD)		303.572.456	99,53

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio			
Otros valores mobiliarios						
Acciones ordinarias – 0,00 %						
Rusia						
	198 PhosAgro PJSC GDR ^(a)	0	0,00			
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste 4.639 USD)		0	0,00			
TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS (coste 4.639 USD)		0	0,00			
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste 268.259.520 USD)		303.572.456	99,53			
Contratos de divisas a plazo – 0,00 %						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	23.273	ZAR	417.584	30/05/2025	2	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					2	0,00
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste 268.259.520 USD)		303.572.458	99,53			
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS		1.439.991	0,47			
PATRIMONIO		305.012.449	100,00			
TOTAL DE INVERSIONES		305.012.449	100,00			
Total de inversiones excluyendo derivados (coste 268.259.520 USD)		303.572.456	99,53			
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo		2	0,00			
Otros activos y pasivos		1.439.991	0,47			
Patrimonio		305.012.449	100,00			

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Brown Brothers Harriman & Co.

^(a) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la Nota 4.

^(b) 144A: La emisión de este valor va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

^(c) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2025	% del patrimonio
Acciones ordinarias	
Internet	16,35
Bancos	15,84
Semiconductores	14,75
Servicios financieros diversos	6,64
Telecomunicaciones	4,65
Inmobiliaria	4,59
Fabricantes de automóviles	2,82
Ordenadores	2,61
Petróleo y gas	2,58
Minería	2,53
Otros	24,93
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS	98,29
Fondos de inversión	1,24
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	0,00
Otros activos y pasivos	0,47
TOTAL	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			
Acciones ordinarias – 97,58 %			
Austria			
184.353	Erste Group Bank AG	12.996.886	1,77
73.617	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	3.176.574	0,43
		16.173.460	2,20
Bélgica			
93.113	Azelis Group NV	1.365.968	0,19
79.227	KBC Group NV	6.938.701	0,94
99.849	UCB SA	15.801.104	2,14
		24.105.773	3,27
República Checa			
57.235	Komerční Banka AS	2.332.938	0,32
Dinamarca			
25.919	DSV AS	5.378.878	0,73
44.449	FLSmidth & Co. AS	2.261.990	0,30
148.552	ISS AS	3.515.003	0,48
92.894	Novonosis Clase B	5.751.009	0,78
49.529	Pandora AS	7.944.650	1,08
		24.851.530	3,37
Finlandia			
579.308	Sampo OYJ Clase A	5.457.082	0,74
77.963	Wartsila OYJ Abp	1.385.792	0,19
		6.842.874	0,93
Francia			
50.702	Air Liquide SA	9.285.564	1,26
190.069	AXA SA	7.935.381	1,08
283.852	Ayvens SA ^(a)	2.583.053	0,35
106.629	BNP Paribas SA	8.233.891	1,12
16.581	Capgemini SE	2.427.458	0,33
71.314	Compagnie de Saint-Gobain SA	7.098.596	0,96
193.955	Danone SA	14.666.877	1,99
103.144	Edenred SE	2.861.215	0,39
38.270	Eiffage SA	4.668.940	0,63
332.339	Elis SA	8.029.310	1,09
16.086	EssilorLuxottica SA	3.942.679	0,54
1.289	Hermes International SCA	3.128.403	0,42
19.535	Legrand SA	2.098.059	0,29
21.771	Nexans SA	2.222.819	0,30
316.535	Orange SA	4.195.671	0,57
164.765	Publicis Groupe SA	15.820.736	2,15
239.171	Rexel SA	5.974.492	0,81
19.319	Safran SA	5.075.101	0,69
29.100	Sanofi SA	2.535.192	0,34
219.921	Societe Generale SA	10.591.395	1,44
6.709	Sopra Steria Group SACA	1.277.394	0,17
126.797	SPIE SA	5.683.042	0,77
275.584	Technip Energies NV	9.243.087	1,26
41.828	TotalEnergies SE	2.166.272	0,29
85.134	Veolia Environnement SA	2.584.668	0,35
		144.329.295	19,59
Alemania			
32.648	adidas AG	7.195.619	0,98
7.058	Allianz SE	2.468.888	0,33
3.124	AlzChem Group AG	391.125	0,05
53.281	BASF SE	2.278.828	0,31
11.983	Beiersdorf AG	1.451.741	0,20
120.938	Brenntag SE	7.246.605	0,98
456.902	Commerzbank AG	12.276.957	1,67
77.693	Continental AG	6.028.977	0,82
256.474	Deutsche Bank AG	6.277.201	0,85
240.179	Deutsche Telekom AG	8.017.175	1,09
45.668	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	2.831.416	0,38

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Alemania – (continuación)			
204.689	Fresenius SE & Co. KGaA	8.809.815	1,20
61.689	FUCHS SE—Preferente	2.748.862	0,37
5.843	Hannover Rueck SE	1.627.860	0,22
55.715	Heidelberg Materials AG	9.680.481	1,32
72.448	Hensoldt AG	6.697.818	0,91
168.297	Infineon Technologies AG	5.788.575	0,79
138.284	Ionos Group SE	5.614.330	0,76
46.674	Jenoptik AG	901.742	0,12
81.654	LANXESS AG	2.230.787	0,30
8.330	MTU Aero Engines AG	2.957.983	0,40
4.123	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	2.357.531	0,32
54.054	SAP SE	14.364.851	1,95
27.385	Siemens AG	5.875.452	0,80
87.368	Siemens Energy AG	7.408.806	1,00
359.785	United Internet AG	8.296.642	1,13
71.815	Zalando SE ^(a)	2.261.454	0,31
		144.087.521	19,56
Irlanda			
1.451.004	AIB Group PLC	10.026.438	1,36
557.900	Bank of Ireland Group PLC	6.770.116	0,92
122.922	Ryanair Holdings PLC	2.870.229	0,39
58.001	Ryanair Holdings PLC ADR	2.829.716	0,38
		22.496.499	3,05
Italia			
16.190	Buzzi SpA	732.436	0,10
17.853	DiaSorin SpA	1.633.906	0,22
1.045.740	Enel SpA	8.474.677	1,15
11.190	Ferrari NV	4.738.965	0,65
515.486	Intesa Sanpaolo SpA	2.527.428	0,34
		18.107.412	2,46
Luxemburgo			
82.958	Aperam SA	2.224.933	0,30
Países Bajos			
240.205	ABN AMRO Bank NV ^(a)	5.469.468	0,74
3.908	Adyen NV ^(a)	6.603.738	0,90
5.434	ASM International NV	2.614.841	0,36
6.067	ASML Holding NV	3.979.952	0,54
59.013	ASR Nederland NV	3.336.595	0,45
44.505	Euronext NV ^(a)	6.417.621	0,87
591.245	Koninklijke KPN NV	2.464.309	0,34
221.975	Qiagen NV	8.861.242	1,20
229.911	Universal Music Group NV	6.414.517	0,87
		46.162.283	6,27
Noruega			
277.023	Storebrand ASA	3.213.814	0,44
Portugal			
259.719	Jeronimo Martins SGPS SA	5.781.345	0,79
España			
1.206.369	Banco Santander SA	8.529.029	1,16
629.867	Bankinter SA	7.171.036	0,97
306.692	CaixaBank SA	2.290.989	0,31
242.534	Fluidra SA	5.258.137	0,72
499.610	Iberdrola SA	8.036.227	1,09
		31.285.418	4,25
Suecia			
266.843	Assa Abloy AB Clase B	7.465.176	1,01
177.288	Hexpol AB	1.452.778	0,20
86.931	Trelleborg AB Clase B	2.808.702	0,38
		11.726.656	1,59

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Europe Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Suiza			
	74.117 ABB Ltd.	3.698.969	0,50
	13.526 Baloise Holding AG	2.821.145	0,38
	71.055 Galderma Group AG	8.160.572	1,11
	37.530 Holcim AG	3.666.346	0,50
	8.598 Lonza Group AG	5.253.592	0,71
	70.940 Novartis AG	7.210.912	0,98
	8.460 Roche Holding AG	2.396.843	0,33
	24.119 Sandoz Group AG	1.064.304	0,14
+	39.753 Straumann Holding AG	4.533.607	0,62
	20.327 Sulzer AG	3.374.277	0,46
		42.180.567	5,73
Reino Unido			
	172.309 3i Group PLC	8.354.756	1,13
	132.568 Admiral Group PLC	5.331.319	0,72
	227.074 Anglo American PLC	5.948.989	0,81
	111.403 Associated British Foods PLC	2.776.265	0,38
	77.770 AstraZeneca PLC	9.711.757	1,32
	558.226 Aviva PLC	4.078.585	0,55
	571.820 Barclays PLC	2.218.409	0,30
	385.111 Beazley PLC	4.334.126	0,59
	363.241 BP PLC	1.552.532	0,21
	375.866 Bunzl PLC	10.568.502	1,43
	196.229 Burberry Group PLC	2.413.622	0,33
	218.560 Compass Group PLC	6.797.356	0,92
	103.092 GSK PLC	1.832.217	0,25
	2.514.389 Haleon PLC	12.496.320	1,70
	63.751 Hikma Pharmaceuticals PLC	1.616.766	0,22
	39.053 Hill & Smith PLC	854.889	0,12
	92.119 IMI PLC	2.179.647	0,30
	300.083 Informa PLC	2.805.182	0,38
+	634.912 National Grid PLC	7.899.978	1,07
	1.516.672 NatWest Group PLC	9.433.895	1,28
	25.035 Next PLC	3.829.057	0,52
	825.137 Rolls-Royce Holdings PLC	8.464.535	1,15
	1.023.372 Rotork PLC	3.843.140	0,52
	829.777 RS Group PLC	5.645.304	0,77
	94.136 Savills PLC	1.095.786	0,15
	290.320 Shell PLC	8.490.149	1,15
	409.257 Smiths Group PLC	10.557.003	1,43
	147.468 Spectris PLC	3.526.050	0,48
	157.576 SSE PLC	3.323.947	0,45
	162.892 Subsea 7 SA	2.459.497	0,33
	166.016 Unilever PLC	9.328.097	1,27
	122.982 WH Smith PLC	1.542.643	0,21
		165.310.320	22,44
Estados Unidos			
	94.928 CRH PLC	7.545.919	1,02
		718.758.557	97,58
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste 623.933.474 EUR)			
Fondos de inversión – 2,05 %			
Irlanda			
	1.418 Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^(b)	15.135.512	2,05
		15.135.512	2,05
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste 15.121.686 EUR)			
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste 639.055.160 EUR)			
		733.894.069	99,63
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste 639.055.160 EUR)			
		733.894.069	99,63
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS			
		2.697.438	0,37
PATRIMONIO			
		736.591.507	100,00

TOTAL DE INVERSIONES

	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Total de inversiones (coste 639.055.160 EUR)	733.894.069	99,63
Otros activos y pasivos	2.697.438	0,37

Patrimonio **736.591.507** **100,00**

⁺ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2025. Consulte la Nota 6.

^(a) 144A: La emisión de este valor va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

^(b) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2025

	% del patrimonio
Acciones ordinarias	
Bancos	15,49
Seguros	6,25
Productos farmacéuticos	5,72
Productos químicos	4,05
Productos para la construcción	3,90
Electricidad	3,76
Alimentación, bebidas y tabaco	3,70
Fabricaciones varias	3,39
Servicios comerciales	3,36
Distribución/Venta al por mayor	3,20
Otros	44,76
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS	97,58
Fondos de inversión	2,05
Otros activos y pasivos	0,37
TOTAL	100,00

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			
Acciones ordinarias – 98,20 %			
Australia			
+	41.463 BHP Group Ltd.	2.025.468	0,26
Brasil			
	320.300 B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	779.409	0,10
	49.776 NU Holdings Ltd. Clase A	586.859	0,07
	55.006 Petroleo Brasileiro SAADR	635.594	0,08
		2.001.862	0,25
Canadá			
	52.000 Air Canada	731.173	0,09
	14.948 Brookfield Corp.	852.933	0,11
	4.950 CGI, Inc.	529.586	0,07
	2.940 George Weston Ltd.	590.973	0,07
	6.010 iA Financial Corp., Inc.	616.987	0,08
	42.500 Keyera Corp.	1.298.380	0,16
	15.993 Shopify, Inc. Clase A	1.683.583	0,21
	13.848 Stella-Jones, Inc.	772.645	0,10
		7.076.260	0,89
China			
	23.738 Alibaba Group Holding Ltd. ADR	2.694.263	0,34
	34.380 Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Clase A	1.188.502	0,15
	264.900 Kuaishou Technology ^(a)	1.788.314	0,23
	69.478 Li Auto, Inc. Clase A	993.887	0,12
	9.800 NetEase, Inc. ADR	1.181.586	0,15
	80.600 Xiaomi Corp. Clase B ^(a)	519.605	0,07
		8.366.157	1,06
Dinamarca			
	17.700 Demant AS	690.236	0,09
	1.858 Genmab AS	388.919	0,05
	68.901 Novo Nordisk AS	4.742.835	0,60
	8.953 Pandora AS	1.625.447	0,20
		7.447.437	0,94
Finlandia			
	86.214 Wartsila OYJ Abp	1.734.508	0,22
Francia			
	20.000 Airbus SE	3.697.982	0,47
	73.233 BNP Paribas SA	6.400.673	0,81
	32.807 Edenred SE	1.030.059	0,13
	7.248 Eiffage SA	1.000.845	0,13
	151.148 Engie SA	3.249.606	0,41
	6.559 EssilorLuxottica SA	1.819.575	0,23
	12.010 Legrand SA	1.459.944	0,18
	612 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	331.246	0,04
	4.458 Nexans SA	515.175	0,06
	1.899 Sartorius Stedim Biotech	413.971	0,05
	14.500 Schneider Electric SE	3.634.400	0,46
	7.493 Sodexo SA	519.458	0,07
	4.826 SOITEC	240.342	0,03
		24.313.276	3,07
Alemania			
	27.660 Bayerische Motoren Werke AG	2.466.990	0,31
	92.070 Daimler Truck Holding AG	4.009.980	0,51
	2.360 SAP SE	709.863	0,09
	28.128 Siemens AG	6.830.561	0,87
	26.621 Siemens Energy AG	2.555.108	0,32
	25.123 Symrise AG	3.001.365	0,38
		19.573.867	2,48
Grecia			
	191.372 Piraeus Financial Holdings SA	1.286.631	0,16

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Hong Kong			
	594.000 AIA Group Ltd.	4.946.042	0,63
	142.500 Techtronic Industries Co. Ltd.	1.589.892	0,20
	1.459.000 WH Group Ltd. ^(a)	1.342.709	0,17
		7.878.643	1,00
India			
	44.912 HDFC Bank Ltd. ADR	3.359.418	0,43
	18.539 Reliance Industries Ltd. GDR ^(a)	1.223.574	0,15
		4.582.992	0,58
Irlanda			
	12.443 Accenture PLC Clase A	3.933.108	0,50
	2.326 Eaton Corp. PLC	743.855	0,10
	8.352 Jazz Pharmaceuticals PLC	886.732	0,11
	35.420 PDD Holdings, Inc.	3.381.902	0,42
	1.625 Ryanair Holdings PLC	42.946	0,01
	34.441 Ryanair Holdings PLC ADR	1.901.832	0,24
		10.890.375	1,38
Israel			
	48.185 Bank Leumi Le-Israel BM	776.145	0,10
+	19.623 Mobileye Global, Inc. Clase A	315.342	0,04
	2.960 Nova Ltd.	621.656	0,08
	33.628 Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	572.012	0,07
	10.782 Wix.com Ltd.	1.605.548	0,20
		3.890.703	0,49
Italia			
	3.593 Ferrari NV	1.722.263	0,22
	27.057 UniCredit SpA	1.736.408	0,22
		3.458.671	0,44
Japón			
	218.500 Asahi Kasei Corp.	1.529.159	0,19
	122.500 Central Japan Railway Co.	2.678.170	0,34
	11.100 Cosmos Pharmaceutical Corp.	681.232	0,09
	51.200 CyberAgent, Inc.	517.396	0,06
	13.100 Daito Trust Construction Co. Ltd.	1.471.721	0,19
	2.900 Disco Corp.	650.238	0,08
	299.100 ENEOS Holdings, Inc.	1.410.635	0,18
	170.300 Idemitsu Kosan Co. Ltd.	1.036.352	0,13
	70.900 Inpex Corp.	957.453	0,12
	4.000 Keyence Corp.	1.672.665	0,21
	40.800 Kokusai Electric Corp.	838.615	0,11
	91.300 Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	685.550	0,09
	14.900 Nippon Sanso Holdings Corp.	531.743	0,07
	77.500 Olympus Corp.	990.514	0,12
	82.900 ORIX Corp.	1.755.182	0,22
	95.600 Rakuten Group, Inc.	524.537	0,07
	73.000 Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	2.317.322	0,29
	1.600 SMC Corp.	597.299	0,08
	65.100 Sompco Holdings, Inc.	1.961.544	0,25
	189.700 Sony Group Corp.	4.952.584	0,63
	43.800 Sumitomo Electric Industries Ltd.	912.874	0,11
	152.300 Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	3.888.078	0,49
	46.000 Toyota Tsusho Corp.	968.914	0,12
	122.800 Unicharm Corp.	975.552	0,12
		34.505.329	4,36
Países Bajos			
	1.092 Adyen NV ^(a)	2.088.560	0,26
	1.160 ASM International NV	631.790	0,08
	368.185 ING Groep NV	7.801.192	0,99
	86.788 Prosus NV	4.432.675	0,56
	83.950 Universal Music Group NV	2.651.026	0,34
		17.605.243	2,23

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Noruega			
23.820	Equinor ASA	564.633	0,07
201.968	Orkla ASA	2.295.777	0,29
		2.860.410	0,36
Puerto Rico			
12.612	Popular, Inc.	1.296.387	0,16
Rusia			
186.445	Evraz PLC ^(b)	0	0,00
84.342	Sberbank of Russia PJSC ADR ^(b)	0	0,00
		0	0,00
Singapur			
112.351	DBS Group Holdings Ltd.	3.873.636	0,49
10.205	Sea Ltd. ADR	1.616.268	0,20
65.320	Trip.com Group Ltd.	4.091.645	0,52
152.726	United Overseas Bank Ltd.	4.182.710	0,53
		13.764.259	1,74
Corea del Sur			
14.191	Kia Corp.	917.644	0,12
226.897	Samsung Electronics Co. Ltd.	9.201.623	1,16
48.284	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferente	1.608.268	0,20
		11.727.535	1,48
España			
137.872	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.067.669	0,26
46.807	Industria de Diseno Textil SA	2.523.896	0,32
		4.591.565	0,58
Suecia			
85.935	Atlas Copco AB Clase B	1.218.553	0,16
37.638	Epiroc AB Clase B	738.073	0,09
3.950	Spotify Technology SA	2.524.050	0,32
		4.480.676	0,57
Suiza			
34.038	Coca-Cola HBC AG	1.769.114	0,22
6.355	Compagnie Financiere Richemont SA Clase A	1.189.393	0,15
14.240	Garmin Ltd.	2.857.968	0,36
39.211	Nestle SA	4.190.946	0,53
73.240	Novartis AG	8.426.289	1,07
33.461	Roche Holding AG	10.729.938	1,36
2.069	Sonova Holding AG	649.655	0,08
86.247	UBS Group AG	2.721.716	0,34
		32.535.019	4,11
Taiwán			
121.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3.817.274	0,48
116.806	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	22.527.205	2,85
		26.344.479	3,33
Tailandia			
270.838	Kasikornbank PCL	1.270.634	0,16
375.346	SCB X PCL	1.354.916	0,17
		2.625.550	0,33
Reino Unido			
87.606	3i Group PLC	4.807.825	0,61
45.408	AstraZeneca PLC ADR	3.216.249	0,41
14.343	Bellway PLC	525.921	0,07
730.554	Centrica PLC	1.559.495	0,20
145.038	Compass Group PLC	5.105.522	0,64
712.451	Haleon PLC	4.007.686	0,51
321.800	HSBC Holdings PLC	3.796.123	0,48

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Reino Unido – (continuación)			
12.713	Janus Henderson Group PLC	464.024	0,06
4.031.730	Lloyds Banking Group PLC	4.212.649	0,53
820.986	Marks & Spencer Group PLC	4.154.408	0,52
956.640	NatWest Group PLC	6.734.990	0,85
60.620	RELX PLC	3.267.307	0,41
27.650	Rio Tinto PLC ADR	1.645.175	0,21
56.063	Shell PLC	1.848.308	0,23
70.912	Standard Chartered PLC	1.104.067	0,14
122.911	Unilever PLC	7.816.690	0,99
		54.266.439	6,86
Estados Unidos			
8.385	AbbVie, Inc.	1.548.961	0,20
3.365	Acuity Brands, Inc.	875.068	0,11
7.805	Adobe, Inc.	3.228.929	0,41
7.329	Advanced Drainage Systems, Inc.	807.069	0,10
6.079	AeroVironment, Inc.	1.038.901	0,13
22.924	Airbnb, Inc. Clase A	2.914.328	0,37
24.512	Albertsons Cos., Inc. Clase A	546.372	0,07
3.090	Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	905.710	0,11
126.090	Alphabet, Inc.	21.640.826	2,74
50.643	Alphabet, Inc. Clase A	8.634.631	1,09
111.822	Amazon.com, Inc.	22.798.269	2,88
10.550	Amdocs Ltd.	962.951	0,12
8.548	ANSYS, Inc.	2.810.326	0,35
94.268	Apple, Inc.	18.699.943	2,36
22.235	Applied Materials, Inc.	3.463.101	0,44
10.290	AppLovin Corp.	3.899.910	0,50
2.610	Arthur J Gallagher & Co.	897.344	0,11
7.412	Assurant, Inc.	1.482.919	0,19
8.103	Autodesk, Inc.	2.396.017	0,30
861	AutoZone, Inc.	3.222.275	0,41
48.505	Baker Hughes Co.	1.786.924	0,23
133.000	Bank of America Corp.	5.838.700	0,74
22.330	Block, Inc.	1.378.431	0,17
851	Booking Holdings, Inc.	4.689.010	0,59
32.258	Broadcom, Inc.	7.670.146	0,97
5.579	Brunswick Corp.	283.302	0,04
4.808	Builders FirstSource, Inc.	518.976	0,07
2.392	CACI International, Inc. Clase A	1.007.391	0,13
14.555	CBRE Group, Inc.	1.807.585	0,23
39.125	Charles Schwab Corp.	3.412.091	0,43
12.891	Cheniere Energy, Inc.	3.002.056	0,38
23.836	Cigna Group	7.500.712	0,95
41.852	Citigroup, Inc.	3.121.322	0,39
6.272	Cloudflare, Inc. Clase A	1.020.235	0,13
4.352	Comfort Systems USA, Inc.	2.067.200	0,26
31.617	Cooper Cos., Inc.	2.218.565	0,28
9.944	CoStar Group, Inc.	723.923	0,09
3.290	Costco Wholesale Corp.	3.419.955	0,43
44.286	Coupang, Inc.	1.230.265	0,15
18.975	CRH PLC	1.705.976	0,22
4.272	Crocs, Inc.	434.847	0,05
3.370	Curtiss-Wright Corp.	1.479.969	0,19
10.963	Danaher Corp.	2.080.010	0,26
5.520	Datadog, Inc. Clase A	637.394	0,08
10.350	Deckers Outdoor Corp.	1.080.540	0,14
68.795	Delta Air Lines, Inc.	3.317.295	0,42
13.420	Donaldson Co., Inc.	932.824	0,12
11.547	DoorDash, Inc. Clase A	2.345.196	0,30
13.570	Doximity, Inc. Clase A	697.905	0,09
33.960	Dropbox, Inc. Clase A	969.218	0,12
11.644	Dutch Bros, Inc. Clase A	812.984	0,10
21.104	Electronic Arts, Inc.	2.994.447	0,38
22.651	Elevance Health, Inc.	8.727.430	1,11
7.875	EMCOR Group, Inc.	3.670.931	0,46
8.746	Enphase Energy, Inc.	341.181	0,04
6.672	Entegris, Inc.	460.835	0,06
3.096	EPAM Systems, Inc.	532.512	0,07
11.808	Equifax, Inc.	3.083.777	0,39

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager Global Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,17 %

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	1.629.136	USD	1.727.218	18/06/2025	118.455	0,02
GBP	19.703.049	USD	25.062.035	18/06/2025	1.442.336	0,18

PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA

1.560.791 **0,20**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	306.542	EUR	278.826	18/06/2025	(9.344)	(0,00)
USD	7.205.576	GBP	5.513.500	18/06/2025	(211.137)	(0,03)

MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA

(220.481) **(0,03)**

VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES
(coste 662.617.869 USD) **790.517.808** **99,94**

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS **465.067** **0,06**

PATRIMONIO **790.982.875** **100,00**

TOTAL DE INVERSIONES

	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones excluyendo derivados (coste 662.617.869 USD)	789.177.498	99,77
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	1.560.791	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(220.481)	(0,03)
Otros activos y pasivos	465.067	0,06
Patrimonio	790.982.875	100,00

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley & Co. LLC.

* Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2025. Consulte la Nota 6.

^(a) 144A: La emisión de este valor va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

^(b) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la Nota 4.

^(c) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2025

	% del patrimonio
Acciones ordinarias	
Internet	18,69
Semiconductores	9,90
Bancos	9,37
Software	8,20
Productos farmacéuticos	5,13
Servicios financieros diversos	4,55
Ordenadores	4,46
Atención sanitaria – Servicios	3,36
Servicios comerciales	3,17
Alimentación, bebidas y tabaco	3,11
Otros	28,26
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS	98,20
Fondos de inversión	1,14
Fondos de inversión inmobiliaria	0,43
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(0,03)
Otros activos y pasivos	0,06
TOTAL	100,00

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			
Acciones ordinarias – 97,81 %			
Canadá			
34.628	Lululemon Athletica, Inc.	10.876.655	0,53
Dinamarca			
165.146	Ascendis Pharma AS ADR	27.076.512	1,33
Irlanda			
22.495	Accenture PLC Clase A	7.110.445	0,35
110.801	Medtronic PLC	9.101.194	0,44
		16.211.639	0,79
Israel			
66.410	Check Point Software Technologies Ltd.	14.994.714	0,73
Taiwán			
70.560	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	13.608.202	0,67
Reino Unido			
54.313	Aon PLC Clase A	20.044.213	0,98
Estados Unidos			
206.317	Abbott Laboratories	27.378.266	1,34
65.027	Adobe, Inc.	26.901.670	1,31
551.203	Alphabet, Inc. Clase A	93.980.111	4,60
291.446	Amazon.com, Inc.	59.420.010	2,90
354.764	American International Group, Inc.	29.729.223	1,45
105.798	Analog Devices, Inc.	22.597.395	1,10
86.920	Apollo Global Management, Inc.	11.212.680	0,55
210.608	Apple, Inc.	41.778.309	2,04
12.943	AutoZone, Inc.	48.438.919	2,37
27.420	Axon Enterprise, Inc.	20.035.246	0,98
709.323	Bank of America Corp.	31.139.280	1,52
53.132	Berkshire Hathaway, Inc. Clase B	26.839.098	1,31
106.790	Broadcom, Inc.	25.391.992	1,24
87.369	Builders FirstSource, Inc.	9.430.610	0,46
98.133	Capital One Financial Corp.	18.416.620	0,90
232.534	CarMax, Inc.	14.758.933	0,72
301.276	Carrier Global Corp.	21.432.775	1,05
30.079	Caterpillar, Inc.	10.570.362	0,52
116.623	CME Group, Inc.	33.424.152	1,63
340.836	Colgate-Palmolive Co.	31.701.157	1,55
378.776	Copart, Inc.	19.328.939	0,94
16.980	Costco Wholesale Corp.	17.650.710	0,86
18.178	Deere & Co.	9.190.251	0,45
135.160	Dexcom, Inc.	11.554.828	0,56
95.327	Diamondback Energy, Inc.	12.969.238	0,63
20.564	Eli Lilly & Co.	14.929.464	0,73
43.442	FactSet Research Systems, Inc.	20.170.121	0,99
78.971	Ferguson Enterprises, Inc.	14.320.601	0,70
24.840	GE Vernova, Inc.	11.625.120	0,57
181.841	General Mills, Inc.	9.879.422	0,48
254.502	General Motors Co.	12.508.773	0,61
201.870	Graco, Inc.	17.086.277	0,84
55.238	Hartford Financial Services Group, Inc.	7.168.235	0,35
25.694	HCA Healthcare, Inc.	9.701.540	0,47
100.372	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	24.880.211	1,22
70.500	Intercontinental Exchange, Inc.	12.596.940	0,62
208.663	International Paper Co.	9.926.099	0,49
128.190	Johnson & Johnson	19.879.705	0,97
612.061	KeyCorp	9.636.900	0,47
38.812	L3Harris Technologies, Inc.	9.474.203	0,46
63.253	Labcorp Holdings, Inc.	15.632.346	0,76
110.140	Lam Research Corp.	9.035.886	0,44
216.819	Legend Biotech Corp. ADR	6.102.371	0,30
55.804	Linde PLC	25.990.713	1,27
109.981	Lowe's Cos., Inc.	24.743.525	1,21
23.125	Martin Marietta Materials, Inc.	12.618.850	0,62
72.565	Mastercard, Inc. Clase A	41.993.365	2,05
59.130	Meta Platforms, Inc. Clase A	37.952.590	1,85

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Estados Unidos – (continuación)			
160.034	MetLife, Inc.	12.596.276	0,62
18.060	Mettler-Toledo International, Inc.	21.138.688	1,03
260.004	Microsoft Corp.	119.189.734	5,82
39.740	MongoDB, Inc.	7.314.147	0,36
103.557	Moody's Corp.	49.864.767	2,44
41.957	MSCI, Inc.	23.667.105	1,16
101.526	Nasdaq, Inc.	8.440.364	0,41
24.970	Netflix, Inc.	29.735.524	1,45
183.049	NIKE, Inc. Clase B	11.131.210	0,54
66.597	Nucor Corp.	7.111.228	0,35
484.990	NVIDIA Corp.	66.089.587	3,23
1.302	NVR, Inc.	9.225.972	0,45
289.204	Oracle Corp.	46.839.480	2,29
205.433	Otis Worldwide Corp.	19.538.733	0,96
165.200	PepsiCo., Inc.	21.892.304	1,07
671.775	Pfizer, Inc.	15.669.152	0,77
53.829	Progressive Corp.	14.992.453	0,73
83.149	Regal Rexnord Corp.	11.192.687	0,55
112.531	Salesforce, Inc.	29.824.091	1,45
24.750	ServiceNow, Inc.	24.949.980	1,22
75.507	Sherwin-Williams Co.	26.882.757	1,31
117.574	SS&C Technologies Holdings, Inc.	9.460.004	0,46
98.300	Starbucks Corp.	8.245.404	0,40
260.033	Sysco Corp.	19.021.414	0,93
88.887	Target Corp.	8.402.488	0,41
36.540	Tesla, Inc.	13.008.971	0,64
127.995	Texas Instruments, Inc.	23.305.330	1,14
219.175	TJX Cos., Inc.	27.830.841	1,36
19.725	TransDigm Group, Inc.	28.787.257	1,41
118.559	Union Pacific Corp.	26.238.293	1,29
61.559	UnitedHealth Group, Inc.	18.567.734	0,91
154.460	Vertiv Holdings Co. Clase A	16.357.314	0,80
117.324	Visa, Inc. Clase A	42.697.723	2,09
107.817	Walt Disney Co.	12.118.631	0,59
58.921	Waste Management, Inc.	14.084.476	0,69
		1.898.536.150	92,78
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste 1.534.029.959 USD)		2.001.348.085	97,81
Fondos de inversión inmobiliaria – 1,08 %			
Estados Unidos			
68.155	Extra Space Storage, Inc.	10.258.690	0,50
51.564	SBA Communications Corp.	11.869.775	0,58
		22.128.465	1,08
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA (coste 20.660.325 USD)		22.128.465	1,08
Fondos de inversión – 1,08 %			
Irlanda			
22.116.185	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(a)	22.116.185	1,08
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste 22.116.185 USD)		22.116.185	1,08
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste 1.576.806.469 USD)		2.045.592.735	99,97
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste 1.576.806.469 USD)		2.045.592.735	99,97

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,17 %

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	274.952	EUR	242.600	02/06/2025	365	0,00
EUR	57.300.067	USD	60.831.157	18/06/2025	4.084.931	0,20

PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA

4.085.296 **0,20**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	427.010	EUR	378.023	03/06/2025	(856)	(0,00)
USD	15.204.574	EUR	13.936.891	18/06/2025	(584.734)	(0,03)

MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA

(585.590) **(0,03)**

VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES
(coste 1.576.806.469 USD)

2.049.092.441 **100,14**

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

(2.839.093) **(0,14)**

PATRIMONIO

2.046.253.348 **100,00**

		Valor de mercado en USD	% del patrimonio
TOTAL DE INVERSIONES			
Total de inversiones excluyendo derivados (coste 1.576.806.469 USD)		2.045.592.735	99,97
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura		4.085.296	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura		(585.590)	(0,03)
Otros activos y pasivos		(2.839.093)	(0,14)
Patrimonio		2.046.253.348	100,00

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley & Co. LLC.

^(a) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2025	% del patrimonio
Acciones ordinarias	
Software	14,07
Internet	10,80
Venta al por menor	8,56
Servicios financieros diversos	8,25
Semiconductores	7,82
Seguros	5,44
Productos farmacéuticos	4,36
Ordenadores	3,12
Productos químicos	2,58
Alimentación, bebidas y tabaco	2,48
Otros	30,33
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS	97,81
Fondos de inversión inmobiliaria	1,08
Fondos de inversión	1,08
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(0,03)
Otros activos y pasivos	(0,14)
TOTAL	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			
Acciones ordinarias – 93,31 %			
Bahamas			
40.100	OneSpaWorld Holdings Ltd.	760.296	0,20
Bélgica			
39.200	Titan America SA	558.600	0,14
Bermudas			
19.070	Assured Guaranty Ltd.	1.609.317	0,41
33.177	Axis Capital Holdings Ltd.	3.411.591	0,88
40.300	SiriusPoint Ltd.	789.074	0,20
		5.809.982	1,49
Canadá			
7.290	Celestica, Inc.	806.930	0,21
9.300	Colliers International Group, Inc.	1.109.490	0,28
2.922	FirstService Corp.	512.869	0,13
28.589	South Bow Corp.	739.312	0,19
16.108	Waste Connections, Inc.	3.141.221	0,81
16.690	Xenon Pharmaceuticals, Inc.	473.495	0,12
		6.783.317	1,74
Costa Rica			
35.760	Establishment Labs Holdings, Inc.	1.225.138	0,32
Dinamarca			
36.870	Ascendis Pharma AS ADR	6.045.021	1,56
Irlanda			
49.000	Dole PLC	693.350	0,18
Israel			
34.600	Tower Semiconductor Ltd.	1.362.548	0,35
12.070	Wix.com Ltd.	1.797.344	0,46
		3.159.892	0,81
Países Bajos			
30.230	Merus NV	1.633.931	0,42
26.275	Qiagen NV	1.187.105	0,31
		2.821.036	0,73
Puerto Rico			
33.834	EVERTEC, Inc.	1.229.528	0,32
Singapur			
29.800	Kulicke & Soffa Industries, Inc.	956.729	0,25
Suiza			
47.450	MoonLake Immunotherapeutics	1.802.388	0,46
Tailandia			
7.430	Fabrinet	1.688.765	0,43
Reino Unido			
67.390	Bicycle Therapeutics PLC ADR	560.685	0,14
38.220	Birkenstock Holding PLC	2.043.623	0,53
40.805	Nomad Foods Ltd.	715.312	0,18
37.900	Rentokil Initial PLC ADR	895.577	0,23
7.640	Verona Pharma PLC ADR	615.707	0,16
		4.830.904	1,24
Estados Unidos			
109.390	89bio, Inc.	1.027.172	0,26
9.470	AAON, Inc.	902.586	0,23
24.032	Abercrombie & Fitch Co.	1.931.452	0,50
15.459	ABM Industries, Inc.	808.351	0,21
14.070	Academy Sports & Outdoors, Inc.	576.729	0,15
7.300	Acushnet Holdings Corp.	497.203	0,13
6.382	Addus HomeCare Corp.	722.953	0,19
66.064	Adeia, Inc.	841.655	0,22
9.144	Adtalem Global Education, Inc.	1.182.045	0,30
30.000	AdvanSix, Inc.	714.600	0,18
5.700	Alamo Group, Inc.	1.146.099	0,29
11.800	Albany International Corp. Clase A	785.998	0,20

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)			
Estados Unidos – (continuación)			
15.300	Apogee Enterprises, Inc.	585.531	0,15
4.490	Appfolio, Inc. Clase A	938.949	0,24
11.755	Applied Industrial Technologies, Inc.	2.664.623	0,68
27.853	Archrock, Inc.	687.691	0,18
6.129	Arrow Electronics, Inc.	720.924	0,19
11.500	ASGN, Inc.	603.635	0,16
21.100	Astec Industries, Inc.	827.331	0,21
12.600	Atkore, Inc.	826.308	0,21
14.815	Atmus Filtration Technologies, Inc.	533.340	0,14
49.210	Avient Corp.	1.777.957	0,46
17.327	Avnet, Inc.	864.444	0,22
57.040	Axalta Coating Systems Ltd.	1.762.536	0,45
10.050	Axcelis Technologies, Inc.	567.926	0,15
7.938	Axos Financial, Inc.	553.834	0,14
5.533	AZZ, Inc.	501.151	0,13
10.710	Badger Meter, Inc.	2.650.511	0,68
38.340	Baldwin Insurance Group, Inc.	1.475.707	0,38
15.855	BankUnited, Inc.	538.753	0,14
20.100	Banner Corp.	1.229.919	0,32
10.874	Bath & Body Works, Inc.	309.909	0,08
27.246	Beazer Homes USA, Inc.	557.181	0,14
7.242	Belden, Inc.	771.997	0,20
3.925	BellRing Brands, Inc.	244.802	0,06
11.198	Benchmark Electronics, Inc.	405.032	0,10
117.264	BGC Group, Inc. Clase A	1.092.900	0,28
17.538	Biohaven Ltd.	254.652	0,07
4.210	Bio-Rad Laboratories, Inc. Clase A	939.419	0,24
25.008	Bio-Techne Corp.	1.208.136	0,31
8.319	Blueprint Medicines Corp.	849.869	0,22
12.600	Bowhead Specialty Holdings, Inc.	465.570	0,12
7.980	Brady Corp. Clase A	558.999	0,14
50.250	Braze, Inc. Clase A	1.805.985	0,46
23.027	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	2.953.443	0,76
9.886	Brink's Co.	817.671	0,21
35.215	Bruker Corp.	1.292.038	0,33
22.199	Byline Bancorp, Inc.	576.508	0,15
7.635	Cactus, Inc. Clase A	314.028	0,08
14.749	Cadence Bank	447.632	0,12
20.244	Cargurus, Inc.	627.969	0,16
42.988	Casella Waste Systems, Inc.	4.971.562	1,28
4.453	Casey's General Stores, Inc.	1.992.317	0,51
26.740	Catalyst Pharmaceuticals, Inc.	650.852	0,17
930	Cavco Industries, Inc.	404.550	0,10
305.242	CCC Intelligent Solutions Holdings, Inc.	2.672.394	0,69
30.600	Central Garden & Pet Co. Clase A	978.894	0,25
103.355	ChampionX Corp.	2.494.990	0,64
10.900	Chefs' Warehouse, Inc.	694.330	0,18
28.800	Civitas Resources, Inc.	801.504	0,21
35.799	Clearwater Analytics Holdings, Inc. Clase A	803.330	0,21
22.102	Cogent Communications Holdings, Inc.	1.039.236	0,27
12.900	Cohen & Steers, Inc.	993.171	0,26
55.300	Cohu, Inc.	944.524	0,24
27.765	Columbia Banking System, Inc.	645.536	0,17
10.720	Comfort Systems USA, Inc.	5.092.000	1,31
28.000	Commercial Metals Co.	1.289.960	0,33
13.030	Concentrix Corp.	737.498	0,19
17.700	Credo Technology Group Holding Ltd.	1.064.832	0,27
3.446	Curtiss-Wright Corp.	1.513.345	0,39
13.421	Cytokinetics, Inc.	409.139	0,11
51.436	DigitalBridge Group, Inc.	567.339	0,15
91.954	Dynatrace, Inc.	4.936.091	1,27
3.000	Eagle Materials, Inc.	605.010	0,16
12.380	East West Bancorp, Inc.	1.129.923	0,29
64.536	Ecovyst, Inc.	478.212	0,12
7.148	elf Beauty, Inc.	796.287	0,20
12.392	Employers Holdings, Inc.	605.101	0,16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Acciones ordinarias – (continuación)				Acciones ordinarias – (continuación)			
Estados Unidos – (continuación)				Estados Unidos – (continuación)			
15.115	Enact Holdings, Inc.	536.658	0,14	21.907	Lattice Semiconductor Corp.	981.215	0,25
16.072	Encompass Health Corp.	1.928.319	0,50	53.781	Laureate Education, Inc.	1.202.543	0,31
8.561	EnerSys	716.384	0,18	24.800	Lazard, Inc.	1.074.088	0,28
6.291	Enpro, Inc.	1.143.263	0,29	13.446	LCI Industries	1.170.474	0,30
16.783	Entegris, Inc.	1.159.202	0,30	1.892	Lear Corp.	171.585	0,04
49.800	Envista Holdings Corp.	912.336	0,23	23.170	Legend Biotech Corp. ADR	652.120	0,17
26.353	Essent Group Ltd.	1.524.785	0,39	83.539	LifeStance Health Group, Inc.	493.715	0,13
13.800	Etsy, Inc.	744.510	0,19	8.239	Littelfuse, Inc.	1.692.826	0,44
4.151	Evercore, Inc. Clase A	958.881	0,25	23.797	LiveRamp Holdings, Inc.	769.357	0,20
20.500	Everus Construction Group, Inc.	1.178.340	0,30	5.550	Madison Square Garden Sports Corp.	1.038.405	0,27
47.000	Extreme Networks, Inc.	733.670	0,19	116.967	Magnite, Inc.	1.881.999	0,48
10.925	Federal Agricultural Mortgage Corp. Clase C	2.062.421	0,53	49.800	Magnolia Oil & Gas Corp. Clase A	1.075.182	0,28
53.342	First Advantage Corp.	905.747	0,23	41.580	Maplebear, Inc.	1.888.564	0,49
33.264	First American Financial Corp.	1.825.861	0,47	49.000	Marten Transport Ltd.	641.410	0,17
4.369	First Watch Restaurant Group, Inc.	67.894	0,02	8.580	Masimo Corp.	1.344.829	0,35
13.906	FirstCash Holdings, Inc.	1.768.843	0,46	34.282	Masterbrand, Inc.	349.676	0,09
67.229	Fluor Corp.	2.781.263	0,72	23.700	Matador Resources Co.	1.026.447	0,26
22.366	Frontdoor, Inc.	1.221.631	0,31	6.069	Matson, Inc.	682.945	0,18
26.880	FTAI Aviation Ltd.	3.101.683	0,80	7.390	Maximus, Inc.	532.006	0,14
14.060	GeneDx Holdings Corp.	973.374	0,25	10.600	McGrath RentCorp	1.199.602	0,31
2.460	Generac Holdings, Inc.	302.875	0,08	23.300	Mercury Systems, Inc.	1.115.604	0,29
14.500	Gibraltar Industries, Inc.	858.255	0,22	22.700	Meridianlink, Inc.	376.366	0,10
18.310	Glaukos Corp.	1.704.936	0,44	15.633	Meritage Homes Corp.	988.787	0,26
7.726	Grand Canyon Education, Inc.	1.503.480	0,39	8.250	MGE Energy, Inc.	747.863	0,19
13.556	Granite Construction, Inc.	1.207.840	0,31	80.624	Mirion Technologies, Inc.	1.516.537	0,39
13.680	Griffon Corp.	938.448	0,24	205.504	Mister Car Wash, Inc.	1.446.748	0,37
4.127	Group 1 Automotive, Inc.	1.749.890	0,45	6.575	MSA Safety, Inc.	1.077.708	0,28
5.379	Guidewire Software, Inc.	1.137.416	0,29	13.500	MSC Industrial Direct Co., Inc. Clase A	1.102.545	0,28
14.957	Hackett Group, Inc.	367.045	0,09	8.500	Mueller Industries, Inc.	658.410	0,17
17.969	Haemonetics Corp.	1.213.267	0,31	110.074	Mueller Water Products, Inc.	2.694.612	0,70
9.346	Halozyme Therapeutics, Inc.	513.049	0,13	2.450	Murphy USA, Inc.	1.065.456	0,27
17.741	Hancock Whitney Corp.	969.191	0,25	37.000	National Bank Holdings Corp. Clase A	1.343.100	0,35
7.800	Hanover Insurance Group, Inc.	1.353.456	0,35	8.000	National Fuel Gas Co.	656.240	0,17
11.402	Harmony Biosciences Holdings, Inc.	385.274	0,10	35.000	NCR Atleos Corp.	927.500	0,24
77.000	Harward Holdings, Inc.	1.074.150	0,28	37.701	NCR Voyix Corp.	417.727	0,11
34.056	HB Fuller Co.	1.886.021	0,49	10.241	Neurocrine Biosciences, Inc.	1.250.836	0,32
48.221	HealthEquity, Inc.	4.837.530	1,25	40.700	NEXTracker, Inc. Clase A	2.291.410	0,59
42.700	Helmerich & Payne, Inc.	652.883	0,17	4.309	Nicolet Bankshares, Inc.	531.860	0,14
34.028	Heritage Commerce Corp.	314.759	0,08	7.125	Northeast Bank	596.363	0,15
32.500	Heritage Financial Corp.	756.925	0,19	54.850	Northern Oil and Gas, Inc.	1.457.364	0,37
23.500	Hillenbrand, Inc.	455.195	0,12	2.478	Novanta, Inc.	305.290	0,08
16.544	Home BancShares, Inc.	468.361	0,12	75.255	Oceaneering International, Inc.	1.425.330	0,37
12.269	Houlihan Lokey, Inc.	2.136.156	0,55	10.705	OGE Energy Corp.	473.375	0,12
36.000	Hub Group, Inc. Clase A	1.224.360	0,32	119.087	Old National Bancorp	2.480.582	0,64
3.749	Huron Consulting Group, Inc.	531.158	0,14	17.000	Omniceil, Inc.	508.470	0,13
10.800	IDACORP, Inc.	1.280.232	0,33	33.720	Onestream, Inc.	933.707	0,24
2.344	IDEX Corp.	424.498	0,11	8.420	Onto Innovation, Inc.	773.630	0,20
51.000	Ingram Micro Holding Corp.	984.300	0,25	33.814	Openlane, Inc.	768.085	0,20
6.594	Ingredion, Inc.	917.225	0,24	59.414	Option Care Health, Inc.	1.913.725	0,49
12.975	Innospec, Inc.	1.110.141	0,29	28.111	OrthoPediatrics Corp.	563.344	0,15
34.703	Insmed, Inc.	2.372.991	0,61	3.484	OSI Systems, Inc.	759.373	0,20
2.582	Installed Building Products, Inc.	412.010	0,11	14.200	Palomar Holdings, Inc.	2.395.114	0,62
9.100	Inter Parfums, Inc.	1.231.230	0,32	14.600	PDL BioPharma, Inc. ^(a)	913	0,00
8.638	InterDigital, Inc.	1.833.243	0,47	17.459	Peapack-Gladstone Financial Corp.	480.995	0,12
18.840	IonQ, Inc.	744.745	0,19	65.117	Pediatrix Medical Group, Inc.	918.801	0,24
15.010	iRhythm Technologies, Inc.	2.127.217	0,55	11.421	PennyMac Financial Services, Inc.	1.101.213	0,28
18.520	ITT, Inc.	2.783.741	0,72	40.190	Perdoceo Education Corp.	1.329.083	0,34
81.162	Janus International Group, Inc.	661.064	0,17	22.842	Phontronics, Inc.	389.913	0,10
11.600	John Bean Technologies Corp.	1.334.696	0,34	48.436	Phreesia, Inc.	1.178.448	0,30
2.014	Kadant, Inc.	637.451	0,16	11.943	Power Integrations, Inc.	588.790	0,15
17.603	KBR, Inc.	901.978	0,23	13.107	Preferred Bank	1.087.095	0,28
44.176	Kelly Services, Inc. Clase A	511.116	0,13	4.300	Prestige Consumer Healthcare, Inc.	364.038	0,09
54.263	Kemper Corp.	3.442.445	0,88	14.456	PriceSmart, Inc.	1.548.238	0,39
35.300	Kennametal, Inc.	768.834	0,20	6.490	Primerica, Inc.	1.746.134	0,45
8.798	Kestra Medical Technologies Ltd.	198.835	0,05	29.280	Primoris Services Corp.	2.083.272	0,53
50.012	KinderCare Learning Cos., Inc.	621.649	0,16	17.380	PROCEPT BioRobotics Corp.	977.277	0,25
6.084	Knife River Corp.	564.656	0,15	27.880	Procore Technologies, Inc.	1.850.396	0,48
36.460	Knynryl Holdings, Inc.	1.412.460	0,36	30.967	PROS Holdings, Inc.	551.832	0,14
12.300	Lakeland Financial Corp.	730.805	0,19				
34.194	Lantheus Holdings, Inc.	2.557.882	0,65				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2025	% del patrimonio
Acciones ordinarias	
Bancos	8,00
Seguros	6,01
Servicios comerciales	5,96
Software	5,43
Servicios financieros diversos	5,15
Atención sanitaria – Productos	4,74
Productos farmacéuticos	4,05
Construcción e ingeniería	3,78
Electrónica	3,54
Semiconductores	3,29
Otros	43,36
TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS	93,31
Fondos de inversión	3,84
Fondos de inversión inmobiliaria	1,94
Otros activos y pasivos	0,91
TOTAL	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
Fondos de inversión – 83,49 %				
Irlanda				
1.188.642	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(a)	1.188.642	0,50	
936	Goldman Sachs US\$ Standard VNAV Fund (Clase de acciones de acumulación X) ^(a)	11.403.595	4,82	
30.546.862	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(a)	30.546.862	12,91	
3.574	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF	187.563	0,08	
346.377	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	4.033.214	1,70	
74.711	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	2.743.388	1,16	
15.963	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	3.187.971	1,35	
41.533	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	26.022.501	11,00	
762.614	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	7.580.383	3,20	
92	iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF	4.142	0,00	
71.189	iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	743.569	0,31	
5.960	iShares USD High Yield Corp. Bond UCITS ETF	41.488	0,02	
143.236	iShares USD Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF	18.345.667	7,75	
112.419	iShares USD Treasury Bond 3-7 Year UCITS ETF	15.527.312	6,56	
8.744	iShares USD Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF	1.492.994	0,63	
16.996	iShares USD Treasury Bond UCITS ETF	2.898.561	1,23	
75.121	SPDR S&P 500 UCITS ETF	44.222.230	18,69	
266.901	Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	13.176.477	5,57	
		183.346.559	77,48	
Luxemburgo				
25	Amundi Nasdaq-100 UCITS ETF	6.056	0,01	
1.872.470	Goldman Sachs Funds - Global High Yield Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) ^(a)	13.800.103	5,83	
59.238	Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF	401.042	0,17	
		14.207.201	6,01	
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste 183.123.758 USD)		197.553.760	83,49	
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste 183.123.758 USD)		197.553.760	83,49	
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste 183.123.758 USD)		197.553.760	83,49	
Contratos de futuros – 0,20 %				
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación en USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR				
1	Futuros sobre el STOXX Europe 600 Index 20/06/2025	31.143	275	0,00
GBP				
3	UK Long Gilt Bond Futures 26/09/2025	369.714	4.273	0,00
JPY				
30	TOPIX Index Futures 12/06/2025	5.827.721	290.017	0,12
USD				
57	Mini-Russell 2000 Index Futures 20/06/2025	5.864.160	40.798	0,02
175	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025	19.378.516	107.225	0,04
122	US Treasury Notes 2YR Futures 30/09/2025	25.297.844	22.961	0,01
120	US Treasury Notes 5YR Futures 30/09/2025	12.975.937	40.585	0,02
		63.516.457	211.569	0,09
ZAR				
3	FTSE/JSE Top 40 Index Futures 19/06/2025	144.941	8.837	0,01
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS			514.971	0,22
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación en USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR				
11	Futuros sobre el STOXX Europe 600 Health Care Index 20/06/2025	655.760	(51.655)	(0,02)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Contratos de futuros – (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación en USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD					
7	Futuros sobre el FSC Nifty 50 Index 26/06/2025	Larga	347.718	(3.996)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS				(55.651)	(0,02)

Contratos de divisas a plazo – (0,18 %)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	330.000	USD	209.799	18/06/2025	1.792	0,00
CAD	580.000	USD	411.120	18/06/2025	9.595	0,00
CHF	390.000	USD	459.139	18/06/2025	15.085	0,01
DKK	870.000	USD	128.699	18/06/2025	3.453	0,00
EUR	1.160.000	USD	1.281.820	18/06/2025	32.360	0,01
GBP	440.000	USD	578.233	18/06/2025	13.652	0,01
ILS	80.000	USD	22.108	18/06/2025	644	0,00
INR	147.500.000	USD	1.690.192	18/06/2025	32.064	0,01
JPY	1.261.000.000	USD	8.628.671	18/06/2025	142.426	0,07
NOK	250.000	USD	23.964	18/06/2025	533	0,00
SEK	1.350.000	USD	137.346	18/06/2025	3.072	0,00
SGD	70.000	USD	53.365	18/06/2025	893	0,00
TRY	13.620.000	USD	326.826	18/06/2025	14.407	0,00
USD	268.091	HKD	2.080.000	18/06/2025	2.477	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					272.453	0,11

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
HKD	490.000	USD	63.032	18/06/2025	(460)	(0,00)
USD	942.982	AUD	1.490.000	18/06/2025	(12.385)	(0,00)
USD	1.755.743	CAD	2.510.000	18/06/2025	(64.935)	(0,03)
USD	1.464.389	CHF	1.280.000	18/06/2025	(92.037)	(0,04)
USD	374.822	DKK	2.570.000	18/06/2025	(15.557)	(0,01)
USD	5.055.408	EUR	4.650.000	18/06/2025	(212.646)	(0,09)
USD	2.147.443	GBP	1.665.000	18/06/2025	(92.301)	(0,04)
USD	77.388	ILS	280.000	18/06/2025	(2.246)	(0,00)
USD	1.677.542	INR	147.500.000	18/06/2025	(44.714)	(0,03)
USD	5.307.920	JPY	777.000.000	18/06/2025	(96.634)	(0,03)
USD	339.020	MXN	7.000.000	18/06/2025	(22.267)	(0,01)
USD	87.866	NOK	950.000	18/06/2025	(5.225)	(0,00)
USD	22.972	NZD	40.000	18/06/2025	(847)	(0,00)
USD	477.697	SEK	4.800.000	18/06/2025	(21.567)	(0,01)
USD	196.133	SGD	260.000	18/06/2025	(5.393)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					(689.214)	(0,29)

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 1,94 %

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	50.996.000	USD	55.587.029	18/06/2025	2.187.092	0,92
GBP	59.964.250	USD	77.589.988	18/06/2025	3.073.400	1,30
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					5.260.492	2,22

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	8.290.157	EUR	7.509.000	18/06/2025	(216.899)	(0,09)
USD	11.440.631	GBP	8.838.000	18/06/2025	(448.171)	(0,19)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					(665.070)	(0,28)

Opciones – (0,01 %)

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Opciones adquiridas						
EUR						
16.000	Call Euro-Bund Futures	Vence 22/08/2025	Precio de ejercicio 132,50	(14.033)	13.763	0,01

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Opciones – (continuación)

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Opciones adquiridas – (continuación)						
USD						
849	Call Dow Jones US Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 756,10	(25.254)	6.457	0,00
679	Call Dow Jones US Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 865,73	(2.207)	1	0,00
				(27.461)	6.458	0,00
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste 61.715 USD)					20.221	0,01
Opciones suscritas						
EUR						
(16.000)	Call Euro-Bund Futures	Vence 22/08/2025	Precio de ejercicio 135,00	7.288	(6.519)	(0,00)
JPY						
(42.075)	Put TOPIX Index	Vence 19/12/2025	Precio de ejercicio 2.503,36	8.715	(18.392)	(0,01)
USD						
(1.358)	Call Dow Jones US Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 810,54	17.192	(160)	(0,00)
(225)	Put S&P 400 Index	Vence 18/07/2025	Precio de ejercicio 2.762,12	10.975	(6.165)	(0,00)
(175)	Put S&P 500 Index	Vence 18/07/2025	Precio de ejercicio 5.372,73	18.486	(6.406)	(0,01)
				46.653	(12.731)	(0,01)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste [100.298] USD)					(37.642)	(0,02)
TOTAL DE OPCIONES (coste [38.583] USD)					(17.421)	(0,01)
Contratos de permutas financieras – (0,00 %)						
Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés						
14.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,565 %	COP	18/02/2030	8	0,00
290.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,598 %	COP	18/02/2030	253	0,00
123.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,610 %	COP	18/02/2030	120	0,00
212.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,620 %	COP	18/02/2030	228	0,00
221.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,650 %	COP	18/02/2030	299	0,00
200.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,663 %	COP	18/02/2030	294	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					1.202	0,00
TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS FINANCIERAS					1.202	0,00
Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés						
1.200.000	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	Fijo 3,815 %	GBP	10/04/2030	(3.644)	(0,00)
1.400.000	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	Fijo 3,815 %	GBP	14/04/2030	(4.270)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					(7.914)	(0,00)
TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS FINANCIERAS					(7.914)	(0,00)
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste 183.085.175 USD)					202.167.608	85,44
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					34.462.606	14,56
PATRIMONIO					236.630.214	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Balanced Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones excluyendo derivados (coste 183.123.758 USD)	197.553.760	83,49
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	514.971	0,22
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(55.651)	(0,02)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	272.453	0,11
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(689.214)	(0,29)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	5.260.492	2,22
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(665.070)	(0,28)
Valor de mercado de opciones adquiridas (coste 61.715 USD)	20.221	0,01
Valor de mercado de opciones suscritas (coste [100.298] USD)	(37.642)	(0,02)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras	1.202	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras	(7.914)	(0,00)
Otros activos y pasivos	34.462.606	14,56
Patrimonio	236.630.214	100,00

Los Comisionistas de futuros fueron Bank of America NA y Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America NA, JPMorgan Chase Bank NA y Morgan Stanley & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Bank of America NA, JPMorgan Chase Bank NA y Morgan Stanley & Co. International PLC.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Morgan Stanley.

^(a) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial						
Bonos – 46,97 %						
Estados Unidos						
161.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,505 %	27/06/2025	161.007	0,02
7.863.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5,125 %	08/07/2025	7.868.464	0,89
544.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	21/07/2025	544.082	0,06
487.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	28/07/2025	487.097	0,06
277.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,505 %	30/07/2025	277.050	0,03
355.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,490 %	13/08/2025	355.085	0,04
644.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	22/08/2025	644.206	0,07
370.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	08/09/2025	370.241	0,04
482.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	15/09/2025	482.328	0,06
251.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	26/09/2025	251.032	0,03
183.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	27/10/2025	183.172	0,02
378.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	03/11/2025	378.363	0,04
1.012.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	14/11/2025	1.012.992	0,12
656.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,415 %	25/11/2025	656.379	0,08
768.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	28/11/2025	768.791	0,09
5.584.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,250 %	19/12/2025	5.582.191	0,63
436.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,430 %	02/01/2026	436.189	0,05
320.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,450 %	09/02/2026	320.227	0,04
201.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,470 %	13/03/2026	201.177	0,02
210.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	18/03/2026	210.130	0,02
329.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,440 %	24/03/2026	328.626	0,04
281.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,470 %	21/04/2026	281.251	0,03
338.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	29/04/2026	338.533	0,04
564.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	26/05/2026	564.250	0,06
9.512.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,460 %	12/06/2026	9.522.775	1,08
297.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,485 %	15/06/2026	297.309	0,03
278.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	15/07/2026	278.167	0,03
173.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,445 %	07/08/2026	173.092	0,02
536.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	03/09/2026	536.390	0,06
1.165.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,485 %	21/09/2026	1.166.311	0,13
470.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,555 %	02/06/2025	470.000	0,05
543.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,445 %	29/12/2025	543.398	0,06
434.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,430 %	29/01/2026	434.547	0,05
498.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,470 %	17/04/2026	498.438	0,06
561.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,510 %	18/06/2026	561.757	0,06
5.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	30/05/2025	5.500.000	0,62
5.014.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	06/06/2025	5.009.779	0,57
12.017.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	13/06/2025	11.996.794	1,36
27.400.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	20/06/2025	27.330.907	3,10
3.732.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	11/07/2025	3.713.293	0,42
11.975.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	23/07/2025	11.898.129	1,35
17.175.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	25/07/2025	17.060.647	1,93
16.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	30/07/2025	15.884.226	1,80
13.200.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	01/08/2025	13.101.496	1,49
100.104.999	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	06/08/2025	99.299.059	11,26
15.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	15/08/2025	14.863.968	1,69
5.326.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	29/08/2025	5.269.087	0,60
5.418.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	24/09/2025	5.343.916	0,61
5.561.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	26/09/2025	5.483.820	0,62
5.565.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	15/10/2025	5.475.693	0,62
13.276.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	12/11/2025	13.023.487	1,48
17.066.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	14/11/2025	16.738.087	1,90
11.339.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	19/11/2025	11.114.538	1,26
21.700.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	21/11/2025	21.266.571	2,41
25.932.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	26/11/2025	25.399.483	2,88
13.566.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	28/11/2025	13.284.937	1,51
9.435.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	15/04/2026	9.070.918	1,03
1.755.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	10/07/2025	1.755.333	0,20
1.605.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	14/07/2025	1.605.353	0,18
685.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	25/07/2025	685.199	0,08
1.130.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,500 %	25/08/2025	1.130.452	0,13
800.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,445 %	26/09/2025	800.640	0,09
2.310.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,490 %	03/10/2025	2.311.733	0,26
565.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,515 %	14/11/2025	565.412	0,06
2.150.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,510 %	08/12/2025	2.152.129	0,24
2.310.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,505 %	02/01/2026	2.311.732	0,26
110.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	02/02/2026	110.049	0,01
205.000	Federal Home Loan Banks—Serie 1	USD	4,380 %	10/06/2025	205.002	0,02
1.075.000	Federal Home Loan Banks—Serie 1	USD	4,510 %	08/12/2025	1.076.118	0,12

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
1.060.000	Federal Home Loan Banks—Serie 1	USD	4,445 %	02/01/2026	1.060.710	0,12
115.000	Federal Home Loan Banks—Serie 2	USD	4,510 %	02/09/2025	115.055	0,01
542.000	Federal Home Loan Mortgage Corp.	USD	4,500 %	16/10/2026	542.333	0,06
1.584.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,450 %	26/01/2026	1.584.748	0,18
1.986.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500 %	11/09/2026	1.987.966	0,23
					414.313.846	46,97
TOTAL DE BONOS (coste 414.372.203 USD)					414.313.846	46,97

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Fondos de inversión – 8,68 %						
Irlanda						
18.825	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(a)				18.825	0,00
76.581.967	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(a)				76.581.967	8,68
					76.600.792	8,68
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste 76.600.792 USD)					76.600.792	8,68
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste 490.972.995 USD)					490.914.638	55,65

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado						
Bonos – 11,39 %						
Estados Unidos						
45.780.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	11/06/2025	45.713.949	5,18
31.100.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	18/06/2025	31.029.012	3,51
18.312.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	25/06/2025	18.254.876	2,07
5.598.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	27/08/2025	5.539.483	0,63
					100.537.320	11,39
TOTAL DE BONOS (coste 100.567.618 USD)					100.537.320	11,39
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste 100.567.618 USD)					100.537.320	11,39
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste 591.540.613 USD)					591.451.958	67,04

Contratos de futuros – 3,26 %

Número de contratos	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado de la asignación en USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
CAD							
43	Canadian Government Bond 10YR Futures 18/09/2025		Larga		3.826.357	48.475	0,01
EUR							
3	German Federal Republic Bonds 10YR Futures 06/06/2025		Larga		447.277	2.688	0,00
JPY							
19	Japan Government Bonds 10YR Futures 13/06/2025		Larga		18.337.018	10.257	0,00
USD							
1.533	E-Mini S&P 500 Index Futures 20/06/2025		Larga		453.461.400	27.539.548	3,12
4.932	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025		Larga		546.912.562	2.147.755	0,25
35	US Treasury Notes 2YR Futures 30/09/2025		Larga		7.263.047	10.391	0,00
10	US Treasury Notes 5YR Futures 30/09/2025		Larga		1.082.891	4.922	0,00
					1.008.719.900	29.702.616	3,37
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS					29.764.036	3,38	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Contratos de futuros – (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación en USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD					
(46)	Australian Treasury Bonds 10YR Futures 16/06/2025	Corta	(3.385.302)	(76.861)	(0,01)
GBP					
(85)	UK Long Gilt Bond Futures 26/09/2025	Corta	(10.519.300)	(92.848)	(0,01)
USD					
885	3-Month SOFR Futures 15/09/2026	Larga	213.760.688	(870.318)	(0,10)
(10)	US Treasury Long Bond Futures 19/09/2025	Corta	(1.131.250)	(18.047)	(0,00)
			212.629.438	(888.365)	(0,10)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS				(1.058.074)	(0,12)

Contratos de divisas a plazo – (0,07 %)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	42.780.000	USD	27.217.475	18/06/2025	319.471	0,04
CAD	26.910.000	USD	19.488.879	18/06/2025	98.279	0,01
CHF	3.470.000	USD	3.961.797	18/06/2025	269.653	0,03
EUR	1.120.000	USD	1.213.138	18/06/2025	59.538	0,00
GBP	4.600.000	USD	5.940.885	18/06/2025	262.875	0,03
JPY	1.774.460.000	USD	12.014.045	18/06/2025	304.133	0,04
USD	17.127.244	CHF	14.030.000	18/06/2025	18.532	0,00
USD	3.340.646	JPY	475.300.000	18/06/2025	41.146	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					1.373.627	0,15

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	21.674.537	AUD	34.370.000	18/06/2025	(448.999)	(0,05)
USD	30.288.727	CAD	43.330.000	18/06/2025	(1.250.162)	(0,14)
USD	1.215.160	EUR	1.120.000	18/06/2025	(57.516)	(0,01)
USD	18.959.811	GBP	14.220.000	18/06/2025	(217.900)	(0,02)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					(1.974.577)	(0,22)

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 1,91 %

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	39.856.157	USD	25.187.761	18/06/2025	467.145	0,05
CHF	311.787	USD	357.193	18/06/2025	23.010	0,00
EUR	337.325.188	USD	366.129.145	18/06/2025	17.179.549	1,96
GBP	11.267.138	USD	14.528.069	18/06/2025	667.283	0,07
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					18.336.987	2,08

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	3.173.258	AUD	5.166.995	18/06/2025	(152.672)	(0,01)
USD	46.522	CHF	39.387	18/06/2025	(1.507)	(0,00)
USD	42.010.380	EUR	38.028.718	18/06/2025	(1.202.340)	(0,15)
USD	2.791.719	GBP	2.158.613	18/06/2025	(119.480)	(0,01)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					(1.475.999)	(0,17)

Opciones – 1,04 %

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Opciones adquiridas						
USD						
1.485.000	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 95,38	(226.462)	464.062	0,05
1.502.500	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 95,50	(341.819)	281.719	0,03
1.537.500	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 95,69	(595.781)	26.906	0,01
75.000	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,06	(29.062)	188	0,00
65.000	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,56	(26.812)	163	0,00
77.500	Call 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,13	(19.956)	6.781	0,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Opciones – (continuación)

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Opciones adquiridas – (continuación)						
USD – (continuación)						
65.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,25	(24.212)	4.387	0,00
70.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 97,00	(27.475)	1.575	0,00
77.500	Call 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,06	(969)	23.444	0,00
70.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,13	(5.950)	19.250	0,00
70.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,31	(9.975)	14.525	0,00
65.000	Call 3 month SOFR	Vence 13/03/2026	Precio de ejercicio 96,50	(5.200)	20.150	0,00
57.500	Call 3 month SOFR	Vence 13/03/2026	Precio de ejercicio 96,94	(14.231)	10.494	0,00
765.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/06/2026	Precio de ejercicio 96,63	(119.632)	307.912	0,04
1.612.500	Call 3 month SOFR	Vence 12/06/2026	Precio de ejercicio 97,00	(478.599)	435.375	0,05
777.500	Call 3 month SOFR	Vence 11/09/2026	Precio de ejercicio 96,13	226.076	625.887	0,07
1.610.000	Call 3 month SOFR	Vence 11/09/2026	Precio de ejercicio 96,38	95.941	1.042.475	0,12
805.000	Call 3 month SOFR	Vence 11/12/2026	Precio de ejercicio 96,13	287.788	718.462	0,08
737.500	Call 3 month SOFR	Vence 11/12/2026	Precio de ejercicio 96,50	86.656	484.906	0,06
735.000	Call 3 month SOFR	Vence 11/12/2026	Precio de ejercicio 96,63	51.450	433.650	0,05
740.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/03/2027	Precio de ejercicio 97,00	(120.250)	334.850	0,04
1.000	Call S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.765,00	108.750	145.850	0,02
100	Call S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.835,00	4.670	7.550	0,00
200	Call S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.840,00	9.120	14.100	0,00
200	Call S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.865,00	4.200	9.020	0,00
500	Call S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.920,00	(7.288)	13	0,00
200	Call S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.975,00	(3.395)	5	0,00
1.200	Call S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.875,00	53.520	86.520	0,01
200	Call S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.900,00	5.960	11.280	0,00
900	Call S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.965,00	3.510	22.320	0,00
500	Call S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 6.015,00	(6.175)	5.125	0,00
100	Call S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 6.070,00	(1.100)	280	0,00
800	Call S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 6.000,00	5.520	24.800	0,00
600	Call S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 6.040,00	(5.010)	11.370	0,00
100	Call S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 6.060,00	(485)	1.445	0,00
1.700	Call S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 6.100,00	(30.340)	13.260	0,00
400	Call S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 6.025,00	3.650	14.080	0,00
400	Call S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 6.070,00	(2.760)	8.720	0,00
100	Call S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 6.095,00	(345)	1.635	0,00
200	Call S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 6.125,00	(1.520)	2.260	0,00
1.000	Call S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 6.160,00	(14.270)	7.050	0,00
1.200	Call S&P 500 Index	Vence 27/06/2025	Precio de ejercicio 6.120,00	(10.080)	24.600	0,00
1.485.000	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 95,38	(790.762)	3.712	0,00
1.502.500	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 95,50	(694.906)	3.756	0,00
1.537.500	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 95,69	(603.469)	26.906	0,00
75.000	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,06	(375)	28.125	0,01
65.000	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,56	29.250	56.875	0,01
77.500	Put 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,13	(6.006)	22.475	0,00
65.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,25	(650)	25.675	0,00
70.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 97,00	45.500	76.650	0,01
77.500	Put 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,06	(10.656)	13.369	0,00
70.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,13	(15.050)	14.350	0,00
70.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,31	(1.575)	22.575	0,00
65.000	Put 3 month SOFR	Vence 13/03/2026	Precio de ejercicio 96,50	(1.463)	24.862	0,00
57.500	Put 3 month SOFR	Vence 13/03/2026	Precio de ejercicio 96,94	12.938	39.387	0,01
765.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/06/2026	Precio de ejercicio 96,63	(162.562)	327.037	0,04
1.612.500	Put 3 month SOFR	Vence 12/06/2026	Precio de ejercicio 97,00	106.950	1.064.250	0,12
777.500	Put 3 month SOFR	Vence 11/09/2026	Precio de ejercicio 96,13	(290.219)	184.656	0,02
1.610.000	Put 3 month SOFR	Vence 11/09/2026	Precio de ejercicio 96,38	(453.577)	519.225	0,06
805.000	Put 3 month SOFR	Vence 11/12/2026	Precio de ejercicio 96,13	(261.625)	225.400	0,03
737.500	Put 3 month SOFR	Vence 11/12/2026	Precio de ejercicio 96,50	(138.281)	300.531	0,04
735.000	Put 3 month SOFR	Vence 11/12/2026	Precio de ejercicio 96,63	(103.685)	338.100	0,04
740.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/03/2027	Precio de ejercicio 97,00	49.950	508.750	0,06
100	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 3.700,00	(163)	3	0,00
500	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.690,00	(13.088)	13	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 02/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(148)	3	0,00
11.100	Put S&P 500 Index	Vence 02/06/2025	Precio de ejercicio 5.300,00	(3.495)	555	0,00
500	Put S&P 500 Index	Vence 02/06/2025	Precio de ejercicio 5.820,00	(6.050)	1.700	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 03/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(188)	3	0,00
400	Put S&P 500 Index	Vence 03/06/2025	Precio de ejercicio 5.820,00	(3.600)	3.080	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(203)	3	0,00
400	Put S&P 500 Index	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 5.820,00	(3.680)	4.720	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 05/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(188)	3	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 3.900,00	(168)	3	0,00
300	Put S&P 500 Index	Vence 09/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(413)	23	0,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Opciones – (continuación)

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Opciones adquiridas – (continuación)						
USD – (continuación)						
400	Put S&P 500 Index	Vence 10/06/2025	Precio de ejercicio 4.000,00	(380)	20	0,00
800	Put S&P 500 Index	Vence 11/06/2025	Precio de ejercicio 4.200,00	(820)	140	0,00
1.500	Put S&P 500 Index	Vence 12/06/2025	Precio de ejercicio 4.200,00	(1.444)	338	0,00
2.000	Put S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 4.250,00	(2.150)	550	0,00
2.800	Put S&P 500 Index	Vence 16/06/2025	Precio de ejercicio 4.200,00	(1.970)	910	0,00
4.100	Put S&P 500 Index	Vence 17/06/2025	Precio de ejercicio 4.400,00	(2.870)	2.255	0,00
7.100	Put S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 4.125,00	(8.133)	3.727	0,00
5.300	Put S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 4.275,00	(4.240)	3.710	0,00
8.300	Put S&P 500 Index	Vence 23/06/2025	Precio de ejercicio 4.000,00	(8.021)	4.565	0,00
9.200	Put S&P 500 Index	Vence 24/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(11.240)	4.140	0,00
9.600	Put S&P 500 Index	Vence 25/06/2025	Precio de ejercicio 4.000,00	(4.560)	6.720	0,00
10.200	Put S&P 500 Index	Vence 30/06/2025	Precio de ejercicio 4.075,00	(3.570)	11.220	0,00
10.700	Put S&P 500 Index	Vence 30/06/2025	Precio de ejercicio 4.100,00	(1.852)	12.305	0,00
				(4.555.249)	9.555.819	1,08

TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS
(coste 14.111.068 USD)

9.555.819 **1,08**

Opciones suscritas						
USD						
(132.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 111,25	2.063	(2.062)	(0,00)
(131.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 111,50	1.130	(917)	(0,00)
(132.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 111,25	(14.438)	(16.500)	(0,00)
(393.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 111,75	(2.078)	(12.281)	(0,00)
(131.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 112,00	0	(2.047)	(0,00)
(130.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 112,25	1.901	(130)	(0,00)
(1.600)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.185,00	72.940	(40)	(0,00)
(700)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.305,00	33.372	(17)	(0,00)
(500)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.395,00	20.337	(13)	(0,00)
(59.300)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.415,00	90.432	(1.482)	(0,00)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.460,00	31.340	(20)	(0,00)
(1.300)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.610,00	30.517	(32)	(0,00)
(500)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.715,00	12.087	(13)	(0,00)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.735,00	2.338	(3)	(0,00)
(200)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.780,00	4.115	(5)	(0,00)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.795,00	1.948	(3)	(0,00)
(1.600)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.810,00	16.880	(40)	(0,00)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.820,00	878	(3)	(0,00)
(200)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.835,00	1.555	(5)	(0,00)
(59.400)	Put S&P 500 Index	Vence 02/06/2025	Precio de ejercicio 5.250,00	133.650	(2.970)	(0,00)
(59.300)	Put S&P 500 Index	Vence 03/06/2025	Precio de ejercicio 5.540,00	65.230	(11.860)	(0,00)
(58.900)	Put S&P 500 Index	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 5.560,00	55.955	(17.670)	(0,00)
(58.800)	Put S&P 500 Index	Vence 05/06/2025	Precio de ejercicio 5.550,00	69.090	(27.930)	(0,00)
(1.900)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.310,00	104.120	(570)	(0,00)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.420,00	35.980	(340)	(0,00)
(1.500)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.570,00	42.387	(1.612)	(0,00)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.680,00	20.920	(3.320)	(0,00)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.695,00	2.455	(505)	(0,00)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.740,00	5.625	(2.625)	(0,00)
(2.700)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.750,00	23.355	(26.595)	(0,00)
(200)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.760,00	1.390	(2.210)	(0,00)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 5.765,00	4.615	(3.525)	(0,00)
(1.800)	Put S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 5.655,00	37.080	(26.820)	(0,00)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 5.665,00	1.955	(1.585)	(0,00)
(2.400)	Put S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 5.705,00	16.690	(48.720)	(0,01)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 5.715,00	2.705	(6.495)	(0,00)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 5.730,00	1.360	(2.370)	(0,00)
(1.200)	Put S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 5.670,00	4.980	(32.940)	(0,01)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 5.680,00	210	(2.880)	(0,00)
(1.500)	Put S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 5.700,00	14.475	(47.325)	(0,01)
(1.800)	Put S&P 500 Index	Vence 27/06/2025	Precio de ejercicio 5.640,00	6.070	(63.000)	(0,01)
(263.000)	Put US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 108,50	5.925	(263)	(0,00)
(263.000)	Put US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 109,00	8.436	(1.841)	(0,00)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Factor Allocation Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Opciones – (continuación)

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Opciones suscritas – (continuación)						
USD – (continuación)						
(131.000)	Put US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 109,25	1.916	(131)	(0,00)
(131.000)	Put US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 109,50	2.047	(2.047)	(0,00)
				975.938	(373.762)	(0,04)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste [1.349.701] USD)					(373.762)	(0,04)
TOTAL DE OPCIONES (coste 12.761.367 USD)					9.182.057	1,04
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste 604.030.306 USD)					645.600.015	73,18
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					236.539.450	26,82
PATRIMONIO					882.139.465	100,00
TOTAL DE INVERSIONES					Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones excluyendo derivados (coste 591.540.613 USD)					591.451.958	67,04
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					29.764.036	3,38
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(1.058.074)	(0,12)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					1.373.627	0,15
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(1.974.577)	(0,22)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					18.336.987	2,08
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(1.475.999)	(0,17)
Valor de mercado de opciones adquiridas (coste 14.111.068 USD)					9.555.819	1,08
Valor de mercado de opciones suscritas (coste [1.621.375] USD)					(373.762)	(0,04)
Otros activos y pasivos					236.539.450	26,82
Patrimonio					882.139.465	100,00

El Comisionista de futuros fue Barclays Capital, Inc.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue JPMorgan Chase Bank NA.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Barclays Capital, Inc. y Morgan Stanley & Co. International PLC.

^(a) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial						
Bonos – 30,14 %						
Reino Unido						
50.921.748	U.K. Gilts	GBP	4,375 %	29/05/2029	69.131.174	3,15
Estados Unidos						
582.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,460 %	18/06/2025	582.006	0,03
897.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,485 %	27/06/2025	897.045	0,04
1.595.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	21/07/2025	1.595.191	0,07
1.443.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	28/07/2025	1.443.231	0,07
820.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,505 %	30/07/2025	820.123	0,04
901.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,490 %	13/08/2025	901.153	0,04
1.639.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	22/08/2025	1.639.377	0,07
1.099.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	08/09/2025	1.099.593	0,05
1.436.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	15/09/2025	1.436.818	0,07
750.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	26/09/2025	750.165	0,03
541.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	27/10/2025	541.433	0,02
1.120.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	03/11/2025	1.120.930	0,05
3.014.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	14/11/2025	3.016.502	0,14
1.671.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,415 %	25/11/2025	1.671.719	0,08
1.955.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	28/11/2025	1.956.720	0,09
1.229.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,430 %	02/01/2026	1.229.541	0,06
890.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,450 %	09/02/2026	890.534	0,04
564.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,470 %	13/03/2026	564.496	0,03
585.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	18/03/2026	585.316	0,03
904.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,440 %	24/03/2026	903.033	0,04
917.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	29/04/2026	918.366	0,04
1.589.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	26/05/2026	1.589.715	0,07
835.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,485 %	15/06/2026	835.868	0,04
785.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	15/07/2026	785.510	0,04
482.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,445 %	07/08/2026	482.260	0,02
1.507.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	03/09/2026	1.508.221	0,07
3.195.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,485 %	21/09/2026	3.198.610	0,15
1.358.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,555 %	02/06/2025	1.358.000	0,06
1.528.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,445 %	29/12/2025	1.528.917	0,07
1.222.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,430 %	29/01/2026	1.223.344	0,06
1.351.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,470 %	17/04/2026	1.352.189	0,06
2.215.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	01/08/2025	2.162.348	0,10
1.080.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,510 %	06/06/2025	1.080.011	0,05
1.980.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,515 %	08/07/2025	1.980.337	0,09
5.160.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	10/07/2025	5.160.929	0,24
4.700.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	14/07/2025	4.700.940	0,21
775.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,520 %	08/08/2025	775.232	0,04
3.735.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,445 %	21/08/2025	3.736.270	0,17
2.490.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,515 %	22/08/2025	2.490.871	0,11
2.875.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,500 %	25/08/2025	2.875.949	0,13
2.375.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,445 %	26/09/2025	2.376.686	0,11
6.000.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,490 %	03/10/2025	6.003.960	0,27
1.685.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,515 %	14/11/2025	1.686.247	0,08
5.450.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,510 %	08/12/2025	5.454.905	0,25
6.000.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,505 %	02/01/2026	6.004.500	0,27
315.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	02/02/2026	315.142	0,01
610.000	Federal Home Loan Banks—Serie 1	USD	4,380 %	10/06/2025	610.006	0,03
2.725.000	Federal Home Loan Banks—Serie 1	USD	4,510 %	08/12/2025	2.727.616	0,12
2.980.000	Federal Home Loan Banks—Serie 1	USD	4,445 %	02/01/2026	2.981.818	0,14
340.000	Federal Home Loan Banks—Serie 2	USD	4,510 %	02/09/2025	340.133	0,02
4.458.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,450 %	26/01/2026	4.460.095	0,20
5.560.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500 %	11/09/2026	5.565.504	0,25
8.416.800	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	19/08/2025	8.339.763	0,38
13.445.100	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	26/08/2025	13.310.923	0,61
543.400	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	16/09/2025	536.657	0,02
16.776.300	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	18/09/2025	16.564.780	0,75
2.669.500	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	30/09/2025	2.638.490	0,12
10.068.500	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	30/09/2025	9.935.270	0,45
16.695.900	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	30/09/2025	16.463.139	0,75
11.027.500	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	02/10/2025	10.871.000	0,50
11.057.600	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	09/10/2025	10.892.273	0,50
6.674.800	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	16/10/2025	6.569.590	0,30
9.819.200	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	23/10/2025	9.735.299	0,44
15.330.800	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	23/10/2025	15.186.903	0,69
54.428.500	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	23/10/2025	53.870.789	2,45
5.848.200	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	23/10/2025	5.751.387	0,26

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Bonos – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
2.508.600	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	30/10/2025	2.464.877	0,11
16.304.600	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	28/11/2025	15.966.740	0,73
8.271.500	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	28/11/2025	8.182.217	0,37
18.826.700	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	26/12/2025	18.384.539	0,84
6.996.300	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	22/01/2026	6.814.055	0,31
10.281.800	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	19/03/2026	9.950.415	0,45
8.554.200	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	14/05/2026	8.229.665	0,38
2.240.100	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,370 %	31/07/2025	2.240.338	0,10
7.124.300	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,415 %	31/10/2025	7.127.409	0,32
26.782.200	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,490 %	31/01/2026	26.813.142	1,22
17.738.100	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,395 %	30/04/2026	17.747.408	0,81
35.752.700	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,405 %	15/06/2026	35.766.784	1,63
9.518.700	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,427 %	31/07/2026	9.527.954	0,43
19.049.400	U.S. Treasury Floating Rate Notes	USD	4,450 %	31/10/2026	19.074.738	0,87
13.764.400	U.S. Treasury Notes	USD	0,250 %	31/07/2025	13.674.071	0,62
5.091.500	U.S. Treasury Notes	USD	2,000 %	15/08/2025	5.067.435	0,23
2.918.600	U.S. Treasury Notes	USD	0,250 %	30/09/2025	2.880.350	0,13
9.735.600	U.S. Treasury Notes	USD	0,250 %	31/10/2025	9.575.495	0,44
1.362.400	U.S. Treasury Notes	USD	0,375 %	30/11/2025	1.336.323	0,06
3.492.600	U.S. Treasury Notes	USD	4,875 %	30/11/2025	3.501.536	0,16
4.459.900	U.S. Treasury Notes	USD	0,375 %	31/12/2025	4.361.991	0,20
1.133.800	U.S. Treasury Notes	USD	2,625 %	31/12/2025	1.123.326	0,05
9.115.400	U.S. Treasury Notes	USD	4,250 %	31/12/2025	9.113.442	0,42
16.967.100	U.S. Treasury Notes	USD	0,375 %	31/01/2026	16.537.952	0,75
1.303.700	U.S. Treasury Notes	USD	4,625 %	28/02/2026	1.307.214	0,06
13.613.100	U.S. Treasury Notes	USD	4,625 %	15/03/2026	13.654.046	0,62
6.620.300	U.S. Treasury Notes	USD	0,750 %	31/03/2026	6.435.832	0,29
1.662.000	U.S. Treasury Notes	USD	4,500 %	31/03/2026	1.665.960	0,08
26.379.300	U.S. Treasury Notes	USD	0,750 %	30/04/2026	25.576.071	1,17
5.666.300	U.S. Treasury Notes	USD	4,125 %	15/06/2026	5.664.529	0,26
					592.347.542	26,99

TOTAL DE BONOS
(coste 660.601.797 USD) **661.478.716** **30,14**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Fondos de inversión – 17,85 %						
Irlanda						
43.552	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(a)				43.552	0,00
137.655.512	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(a)				137.655.512	6,27
24.118	Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF				1.265.713	0,06
26.656	iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF				1.199.987	0,06
6.284.046	iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF				65.636.860	2,99
6.769	iShares USD Corp. Bond UCITS ETF				683.872	0,03
167.153	iShares USD High Yield Corp. Bond UCITS ETF				1.163.552	0,05
448.862	iShares USD Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF				57.490.245	2,62
374.719	iShares USD Treasury Bond 3-7 Year UCITS ETF				51.711.222	2,36
271.575	iShares USD Treasury Bond UCITS ETF				46.315.405	2,11
					363.165.920	16,55

Luxemburgo
4.227.449 Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF 28.619.830 1,30

TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN
(coste 396.860.352 USD) **391.785.750** **17,85**

TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL
(coste 1.057.462.149 USD) **1.053.264.466** **47,99**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Certificados de depósito – 18,57 %						
Australia						
4.215.000	Westpac Banking Corp.	USD	4,740 %	02/07/2025	4.215.650	0,19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Certificados de depósito – (continuación)						
Canadá						
10.000.000	Bank of Montreal	USD	4,660 %	07/11/2025	10.010.511	0,46
9.975.000	Toronto Dominion Bank	USD	4,740 %	23/04/2026	9.987.170	0,45
					19.997.681	0,91
Francia						
3.450.000	BNP Paribas SA	USD	4,390 %	07/10/2025	3.447.848	0,16
Alemania						
13.596.000	Bayerische Landesbank	USD	4,720 %	28/01/2026	13.608.379	0,62
7.312.000	Bayerische Landesbank	USD	4,860 %	27/04/2026	7.312.602	0,33
6.145.000	Deutsche Bank AG	USD	4,703 %	21/10/2025	6.148.461	0,28
4.400.000	Deutsche Bank AG	USD	4,630 %	06/11/2025	4.400.328	0,20
2.558.000	Deutsche Bank AG	USD	4,720 %	21/11/2025	2.559.349	0,12
8.113.000	Deutsche Bank AG	USD	4,713 %	05/02/2026	8.115.325	0,37
					42.144.444	1,92
Japón						
3.637.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp.	USD	4,710 %	14/08/2025	3.638.968	0,17
4.493.000	MUFG Bank Ltd.	USD	4,530 %	02/06/2025	4.493.030	0,20
					8.131.998	0,37
Kuwait						
8.000.000	National Bank of Kuwait	USD	4,960 %	12/12/2025	8.000.451	0,36
12.850.000	National Bank of Kuwait	USD	4,920 %	26/03/2026	12.856.898	0,59
					20.857.349	0,95
Corea del Sur						
8.933.000	Kookmin Bank	USD	4,630 %	19/09/2025	8.933.862	0,41
7.735.000	Kookmin Bank	USD	4,910 %	06/02/2026	7.744.174	0,35
					16.678.036	0,76
Suecia						
8.663.000	Svenska Handelsbanken AB	USD	4,630 %	20/06/2025	8.664.338	0,39
15.963.000	Swedbank AB	USD	4,690 %	10/04/2026	15.980.018	0,73
					24.644.356	1,12
Reino Unido						
3.055.000	Barclays Bank PLC	USD	4,670 %	31/12/2025	3.056.165	0,14
10.000.000	Barclays Bank PLC	USD	4,670 %	31/12/2025	10.003.800	0,46
3.594.000	HSBC Bank PLC	USD	4,850 %	04/06/2025	3.594.132	0,16
4.260.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	5,410 %	13/06/2025	4.261.386	0,20
10.400.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	4,600 %	18/08/2025	10.401.826	0,47
5.782.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	4,520 %	09/10/2025	5.779.876	0,26
					37.097.185	1,69
Estados Unidos						
15.000.000	Atlantic Asset Securitization LLC	USD	4,640 %	05/11/2025	15.003.546	0,68
12.148.000	Banco Santander SA	USD	4,530 %	12/08/2025	12.148.369	0,55
8.232.000	Banco Santander SA	USD	4,530 %	03/11/2025	8.233.664	0,38
8.230.000	Banco Santander SA	USD	4,420 %	27/05/2026	8.228.700	0,37
6.500.000	Bank of Montreal	USD	4,540 %	17/12/2025	6.500.412	0,30
2.737.000	Bank of Montreal	USD	4,690 %	06/02/2026	2.739.062	0,12
10.000.000	Barclays Bank PLC	USD	4,690 %	08/05/2026	10.002.992	0,46
15.000.000	Canadian Imperial Bank	USD	4,220 %	21/04/2026	14.977.132	0,68
2.691.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	4,400 %	09/02/2026	2.690.637	0,12
8.000.000	Collateralized Commercial Paper Co. LLC	USD	4,660 %	31/10/2025	8.000.877	0,36
8.064.000	Collateralized Commercial Paper Co. LLC	USD	4,820 %	10/12/2025	8.067.894	0,37
6.835.000	Commonwealth Bank of Australia	USD	4,760 %	17/04/2026	6.841.117	0,31
1.000.000	Credit Agricole Corp.	USD	5,500 %	02/06/2025	1.000.080	0,05
4.816.000	Credit Agricole Corp.	USD	4,640 %	13/11/2025	4.818.010	0,22
3.889.000	ING Funding LLC	USD	4,560 %	25/09/2025	3.889.403	0,18

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Certificados de depósito – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
3.999.000	ING Funding LLC	USD	4,610 %	23/12/2025	3.999.621	0,18
6.800.000	Kookmin Bank	USD	4,780 %	28/11/2025	6.801.281	0,31
8.089.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	4,610 %	06/11/2025	8.092.432	0,37
2.358.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	USD	0,000 %	26/05/2026	2.357.388	0,11
8.337.000	Macquarie Bank Ltd.	USD	4,570 %	22/08/2025	8.337.478	0,38
18.362.000	Macquarie Bank Ltd.	USD	4,850 %	03/10/2025	18.368.827	0,84
6.196.000	Macquarie Bank Ltd.	USD	4,800 %	13/01/2026	6.201.508	0,28
17.000.000	Paradelle Funding LLC	USD	4,740 %	02/01/2026	17.009.318	0,78
2.107.000	Royal Bank of Canada	USD	4,700 %	05/06/2025	2.107.067	0,10
2.225.408	Standard Chartered Bank	USD	4,230 %	03/10/2025	2.222.349	0,10
14.396.000	Standard Chartered Bank	USD	4,650 %	20/11/2025	14.400.824	0,66
16.444.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	USD	4,580 %	05/11/2025	16.451.673	0,75
7.307.000	Toronto Dominion Bank	USD	4,500 %	07/10/2025	7.304.532	0,33
3.517.000	Toronto Dominion Bank	USD	4,580 %	17/12/2025	3.518.166	0,16
					230.314.359	10,50
TOTAL DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITO					407.528.906	18,57
(coste 407.410.570 USD)						
Efectos comerciales – 28,64 %						
Canadá						
10.940.000	Bank of Montreal	USD	0,000 %	04/09/2025	10.810.447	0,49
Francia						
3.200.000	BPCE SA	USD	0,000 %	03/10/2025	3.150.686	0,14
7.370.000	BPCE SA	USD	0,000 %	28/10/2025	7.234.147	0,33
4.834.000	BPCE SA	USD	0,000 %	06/11/2025	4.739.648	0,22
6.753.000	Dexia SA	USD	0,000 %	26/06/2025	6.731.007	0,31
					21.855.488	1,00
Noruega						
7.118.000	DNB Bank ASA	USD	0,000 %	09/10/2025	7.004.795	0,32
Suecia						
9.607.000	Svenska Handelsbanken AB	USD	4,690 %	09/06/2025	9.607.635	0,44
Reino Unido						
8.000.000	Credit Agricole SA	USD	0,000 %	15/09/2025	7.895.130	0,36
8.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000 %	02/06/2025	7.997.088	0,37
4.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000 %	10/07/2025	3.980.191	0,18
6.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000 %	01/08/2025	5.954.444	0,27
4.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000 %	14/08/2025	3.963.351	0,18
5.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000 %	02/09/2025	4.942.738	0,23
6.000.000	Deutsche Bank AG	USD	0,000 %	02/10/2025	5.909.770	0,27
8.000.000	Mizuho Bank Ltd.	USD	0,000 %	16/06/2025	7.983.149	0,36
9.500.000	SMBC Bank International PLC	USD	0,000 %	05/06/2025	9.492.975	0,43
					58.118.836	2,65
Estados Unidos						
4.139.000	AbbVie, Inc.	USD	0,000 %	09/07/2025	4.117.883	0,19
8.338.000	AbbVie, Inc.	USD	0,000 %	16/09/2025	8.222.236	0,37
3.912.000	Albion Capital Corp.	USD	0,000 %	21/07/2025	3.886.928	0,18
7.805.000	Albion Capital Corp. SA/Albion Capital LLC	USD	0,000 %	20/08/2025	7.726.498	0,35
14.500.000	Alphabet, Inc.	USD	0,000 %	13/06/2025	14.475.708	0,66
8.257.000	Alphabet, Inc.	USD	0,000 %	20/06/2025	8.236.235	0,38
8.127.000	American Electric Power, Inc.	USD	0,000 %	27/06/2025	8.097.914	0,37
9.823.000	American Honda Finance Corp.	USD	0,000 %	18/08/2025	9.721.314	0,44
6.490.000	Antalis SA	USD	0,000 %	04/08/2025	6.437.302	0,29
11.000.000	Apple, Inc.	USD	0,000 %	17/06/2025	10.976.351	0,50
2.937.000	Bank of America Securities, Inc.	USD	0,000 %	27/08/2025	2.904.798	0,13
3.845.000	Bank of America Securities, Inc.	USD	0,000 %	13/11/2025	3.765.818	0,17
8.791.000	Bank of New York	USD	4,610 %	26/03/2026	8.787.893	0,40
5.138.000	BAT International Finance PLC	USD	0,000 %	21/10/2025	5.044.118	0,23
13.300.000	Bayer Corp.	USD	0,000 %	16/07/2025	13.218.894	0,60
2.632.000	Bell Canada	USD	0,000 %	12/06/2025	2.627.770	0,12

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Efectos comerciales – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
4.242.000	Bell Canada	USD	0,00 %	13/06/2025	4.234.657	0,19
14.905.000	Brighthouse Financial, Inc.	USD	0,00 %	25/11/2025	14.573.206	0,66
17.000.000	Cabot Trail Funding LLC	USD	0,00 %	10/11/2025	16.659.993	0,76
25.663.000	Chevron Corp.	USD	0,00 %	27/01/2026	24.933.827	1,14
10.000.000	Collateralized Commercial Paper Co. LLC	USD	0,00 %	30/07/2025	9.925.502	0,45
9.095.000	Deere & Co.	USD	0,00 %	27/06/2025	9.064.412	0,41
7.664.000	Dominion Energy, Inc.	USD	0,00 %	13/06/2025	7.650.351	0,35
7.480.000	eBay, Inc.	USD	0,00 %	23/06/2025	7.456.944	0,34
5.610.000	eBay, Inc.	USD	0,00 %	15/08/2025	5.554.848	0,25
3.291.000	eBay, Inc.	USD	0,00 %	09/09/2025	3.248.154	0,15
8.000.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	USD	0,00 %	13/08/2025	7.927.334	0,36
13.640.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	USD	0,00 %	12/02/2026	13.218.651	0,60
16.512.000	Gotham Funding Corp.	USD	0,00 %	05/08/2025	16.377.102	0,75
2.292.000	Hannover Funding Co. LLC	USD	0,00 %	01/07/2025	2.282.738	0,10
16.278.000	Hannover Funding Co. LLC	USD	0,00 %	02/07/2025	16.210.152	0,74
9.569.000	Hannover Funding Co. LLC	USD	0,00 %	20/08/2025	9.469.399	0,43
10.345.000	Honeywell International, Inc.	USD	0,00 %	04/09/2025	10.224.297	0,47
3.782.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,00 %	27/06/2025	3.768.976	0,17
24.183.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,00 %	15/08/2025	23.949.980	1,09
1.372.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,00 %	19/08/2025	1.358.093	0,06
2.456.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,00 %	27/08/2025	2.428.647	0,11
2.125.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,00 %	18/09/2025	2.095.460	0,10
6.747.000	HSBC USA, Inc.	USD	0,00 %	29/09/2025	6.643.872	0,30
3.863.000	ING Funding LLC	USD	0,00 %	20/06/2025	3.853.227	0,18
1.611.000	Intel Corp.	USD	0,00 %	01/07/2025	1.604.493	0,07
9.000.000	Intesa Funding LLC	USD	0,00 %	03/10/2025	8.849.398	0,40
4.128.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	0,00 %	03/06/2025	4.125.901	0,19
8.214.000	Mondelez International, Inc.	USD	0,00 %	13/06/2025	8.199.476	0,37
12.710.000	National Bank of Canada	USD	0,00 %	16/01/2026	12.358.956	0,56
7.213.000	National Grid PLC	USD	0,00 %	24/07/2025	7.162.456	0,33
10.000.000	National Grid PLC	USD	0,00 %	25/07/2025	9.928.657	0,45
3.750.000	NRW Bank	USD	0,00 %	23/09/2025	3.697.272	0,17
5.070.000	Nutrien Ltd.	USD	0,00 %	11/06/2025	5.062.158	0,23
8.254.000	Oracle Corp.	USD	0,00 %	16/06/2025	8.236.439	0,38
2.553.000	Paradelle Funding LLC	USD	4,620 %	24/11/2025	2.553.019	0,12
5.894.000	Paradelle Funding LLC	USD	0,00 %	13/04/2026	5.671.812	0,26
2.493.000	Paradelle Funding LLC	USD	0,00 %	21/04/2026	2.396.910	0,11
3.852.000	Podium Funding Trust	USD	0,00 %	29/08/2025	3.809.029	0,17
2.302.000	Podium Funding Trust	USD	0,00 %	16/10/2025	2.262.929	0,10
5.094.000	Reckitt Benckiser Treasury Services PLC	USD	0,00 %	20/08/2025	5.041.342	0,23
5.095.000	Reckitt Benckiser Treasury Services PLC	USD	0,00 %	21/08/2025	5.041.709	0,23
6.000.000	Repurchase Agreement	USD	0,00 %	14/11/2025	5.877.634	0,27
5.000.000	RWE AG	USD	0,00 %	24/07/2025	4.964.186	0,23
16.409.000	RWE AG	USD	0,00 %	25/07/2025	16.289.347	0,74
2.836.000	Salisbury Receivables Co. LLC	USD	0,00 %	27/08/2025	2.805.326	0,13
3.113.000	Salisbury Receivables Co. LLC	USD	0,00 %	28/08/2025	3.078.952	0,14
16.000.000	Schlumberger NV	USD	0,00 %	11/07/2025	15.918.931	0,73
8.534.000	Schwab Charles Corp.	USD	0,00 %	14/11/2025	8.359.605	0,38
9.034.000	Toronto Dominion Bank	USD	0,00 %	10/09/2025	8.920.616	0,41
1.978.000	Trinity Health Corp.	USD	0,00 %	12/06/2025	1.974.923	0,09
3.987.000	Victory Receivables Corp.	USD	0,00 %	07/07/2025	3.968.503	0,18
5.000.000	VW Credit, Inc.	USD	0,00 %	10/06/2025	4.992.882	0,23
6.598.000	VW Credit, Inc.	USD	0,00 %	16/06/2025	6.583.492	0,30
					521.093.835	23,74
TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES (coste 628.623.987 USD)					628.491.036	28,64
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste 2.093.496.706 USD)					2.089.284.408	95,20

Contratos de futuros – 0,00 %						
Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación en USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR						
38	Futuros sobre el STOXX Europe 600 Index 20/06/2025		Larga	1.183.429	10.451	0,00
USD						
1	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 20/06/2025		Larga	425.320	32.660	0,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Contratos de futuros – (continuación)

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación en USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD – (continuación)					
25	E-Mini S&P 500 Index Futures 20/06/2025	Larga	7.368.125	45.474	0,01
3.616	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025	Larga	400.415.500	2.217.686	0,10
2.322	US Treasury Notes 2YR Futures 30/09/2025	Larga	481.488.471	437.010	0,02
2.609	US Treasury Notes 5YR Futures 30/09/2025	Larga	282.118.509	882.426	0,04
			1.171.815.925	3.615.256	0,17
ZAR					
307	FTSE/JSE Top 40 Index Futures 19/06/2025	Larga	14.832.307	904.358	0,04
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS				4.530.065	0,21

Número de contratos	Descripción del valor		Asignación en Valor de mercado en USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR					
935	Futuros sobre el STOXX Europe 600 Health Care Index 20/06/2025	Larga	55.739.613	(4.152.209)	(0,19)
USD					
566	Futuros sobre el FSC Nifty 50 Index 26/06/2025	Larga	28.115.484	(323.146)	(0,02)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS				(4.475.355)	(0,21)

Contratos de divisas a plazo – (0,12 %)

Divisa	Importe Compra	Divisa	Importe Venta	Fecha de Fecha	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
INR	11.255.000.000	USD	129.023.951	18/06/2025	2.392.945	0,12
TRY	1.013.000.000	USD	24.308.062	18/06/2025	1.071.439	0,04
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					3.464.384	0,16

Divisa	Importe Compra	Divisa	Importe Venta	Fecha de Fecha	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	69.346.494	GBP	52.189.232	04/06/2025	(853.562)	(0,04)
USD	127.879.877	INR	11.255.000.000	18/06/2025	(3.537.018)	(0,16)
USD	26.214.801	MXN	542.750.000	18/06/2025	(1.797.889)	(0,08)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					(6.188.469)	(0,28)

Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 2,42 %

Divisa	Importe Compra	Divisa	Importe Venta	Fecha de Fecha	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	160.000	USD	101.430	18/06/2025	1.160	0,00
CHF	35.060.000	USD	40.180.582	18/06/2025	2.450.918	0,11
EUR	652.914.000	USD	710.367.135	18/06/2025	29.328.734	1,34
GBP	402.655.000	USD	519.341.626	18/06/2025	22.306.399	1,01
SEK	165.318.925	USD	16.517.255	18/06/2025	678.108	0,03
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					54.765.319	2,49

Divisa	Importe Compra	Divisa	Importe Venta	Fecha de Fecha	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	4.371	AUD	7.000	18/06/2025	(117)	(0,00)
USD	2.515.509	CHF	2.091.000	18/06/2025	(27.061)	(0,00)
USD	43.894.353	EUR	39.539.000	18/06/2025	(899.962)	(0,05)
USD	18.275.641	GBP	14.090.000	18/06/2025	(678.104)	(0,02)
USD	1.045.118	SEK	10.288.000	18/06/2025	(24.971)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					(1.630.215)	(0,07)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Opciones – (0,07 %)

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio patrimonio
Opciones adquiridas						
EUR						
1.376.000	Call Euro-Bund Futures	Vence 22/08/2025	Precio de ejercicio 132,50	(1.206.797)	1.183.644	0,06
USD						
86.177	Call Dow Jones US Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 756,10	(2.563.397)	655.426	0,03
68.942	Call Dow Jones US Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 865,73	(224.110)	34	0,00
				(2.787.507)	655.460	0,03
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste 5.833.408 USD)					1.839.104	0,09
Opciones suscritas						
EUR						
(1.376.000)	Call Euro-Bund Futures	Vence 22/08/2025	Precio de ejercicio 135,00	626.735	(560.674)	(0,02)
JPY						
(4.342.100)	Put TOPIX Index	Vence 19/12/2025	Precio de ejercicio 2.503,36	899.400	(1.898.013)	(0,09)
USD						
(137.884)	Call Dow Jones US Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 810,54	1.745.614	(16.268)	(0,00)
(18.444)	Put S&P 400 Index	Vence 18/07/2025	Precio de ejercicio 2.762,12	899.624	(505.370)	(0,02)
(14.201)	Put S&P 500 Index	Vence 18/07/2025	Precio de ejercicio 5.372,73	1.480.010	(519.797)	(0,03)
				4.125.248	(1.041.435)	(0,05)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste [9.151.505] USD)					(3.500.122)	(0,16)
TOTAL DE OPCIONES (coste [3.318.097] USD)					(1.661.018)	(0,07)

Contratos de permutas financieras – (0,09 %)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés						
1.360.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,565 %	COP	18/02/2030	768	0,00
32.900.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,598 %	COP	18/02/2030	28.659	0,00
8.612.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,610 %	COP	18/02/2030	8.424	0,00
21.668.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,620 %	COP	18/02/2030	23.302	0,00
22.600.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,650 %	COP	18/02/2030	30.558	0,00
21.200.000.000	Variable (CPIBR a 1 mes en COP)	Fijo 8,663 %	COP	18/02/2030	31.226	0,00
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					122.937	0,00
TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS FINANCIERAS					122.937	0,00
Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés						
102.700.000	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	Fijo 3,815 %	GBP	10/04/2030	(311.897)	(0,01)
121.200.000	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	Fijo 3,815 %	GBP	14/04/2030	(369.678)	(0,02)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					(681.575)	(0,03)
Permutas de rendimiento total						
4.089	Variable (FEDL a 3 mes en USD)	Variable (Alerian MLP Infrastructure Index)	USD	01/07/2025	(1.361.927)	(0,06)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL					(1.361.927)	(0,06)
TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS FINANCIERAS					(2.043.502)	(0,09)
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste 2.090.178.609 USD)					2.136.168.554	97,34
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					58.456.869	2,66
PATRIMONIO					2.194.625.423	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Tactical Tilt Overlay Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones excluyendo derivados (coste 2.093.496.706 USD)	2.089.284.408	95,20
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	4.530.065	0,21
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(4.475.355)	(0,21)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	3.464.384	0,16
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(6.188.469)	(0,28)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	54.765.319	2,49
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(1.630.215)	(0,07)
Valor de mercado de opciones adquiridas (coste 5.833.408 USD)	1.839.104	0,09
Valor de mercado de opciones suscritas (coste [9.151.505] USD)	(3.500.122)	(0,16)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras	122.937	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras	(2.043.502)	(0,09)
Otros activos y pasivos	58.456.869	2,66
Patrimonio	2.194.625.423	100,00

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo Bank of America NA, BNP Paribas SA, JPMorgan Chase Bank NA y Morgan Stanley & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC y Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de permutas financieras fueron JPMorgan Chase Bank NA y Merrill Lynch International.

^(a) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial						
Bonos – 68,43 %						
Estados Unidos						
311.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,505 %	27/06/2025	311.013	0,06
7.489.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	5,125 %	08/07/2025	7.494.204	1,51
965.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	21/07/2025	965.145	0,19
872.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	28/07/2025	872.174	0,18
524.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,505 %	30/07/2025	524.094	0,11
429.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,490 %	13/08/2025	429.103	0,09
929.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	22/08/2025	929.297	0,19
671.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	08/09/2025	671.436	0,14
886.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	15/09/2025	886.603	0,18
466.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	26/09/2025	466.059	0,09
329.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	27/10/2025	329.309	0,07
683.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,520 %	03/11/2025	683.656	0,14
1.824.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	14/11/2025	1.825.788	0,37
947.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,415 %	25/11/2025	947.548	0,19
1.108.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,515 %	28/11/2025	1.109.141	0,22
5.144.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,250 %	19/12/2025	5.142.334	1,04
427.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,430 %	02/01/2026	427.186	0,09
305.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,450 %	09/02/2026	305.217	0,06
190.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,470 %	13/03/2026	190.167	0,04
200.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	18/03/2026	200.124	0,04
323.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,440 %	24/03/2026	322.633	0,06
256.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,470 %	21/04/2026	256.229	0,05
333.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	29/04/2026	333.525	0,07
543.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,465 %	26/05/2026	543.241	0,11
9.316.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,460 %	12/06/2026	9.326.553	1,88
281.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,485 %	15/06/2026	281.292	0,06
267.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,480 %	15/07/2026	267.161	0,05
163.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,445 %	07/08/2026	163.087	0,03
508.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,500 %	03/09/2026	508.369	0,10
1.075.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.	USD	4,485 %	21/09/2026	1.076.210	0,22
523.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,445 %	29/12/2025	523.383	0,11
418.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,430 %	29/01/2026	418.527	0,08
495.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,470 %	17/04/2026	495.436	0,10
512.000	Federal Farm Credit Banks Funding Corp.—Serie 1	USD	4,510 %	18/06/2026	512.691	0,10
4.907.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	13/06/2025	4.898.749	0,99
14.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	02/07/2025	13.944.639	2,81
28.492.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	11/07/2025	28.349.180	5,72
10.300.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	23/07/2025	10.233.881	2,06
17.930.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	25/07/2025	17.810.620	3,59
7.035.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	30/07/2025	6.984.096	1,41
13.200.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	01/08/2025	13.101.496	2,64
23.443.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	06/08/2025	23.254.261	4,69
18.940.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	15/08/2025	18.768.237	3,79
5.857.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	27/08/2025	5.795.775	1,17
11.673.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	29/08/2025	11.548.264	2,33
5.859.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	24/09/2025	5.778.886	1,17
5.901.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	15/10/2025	5.806.301	1,17
13.441.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	12/11/2025	13.185.348	2,66
7.676.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	14/11/2025	7.528.510	1,52
11.356.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	19/11/2025	11.131.202	2,25
39.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	21/11/2025	38.221.026	7,71
15.128.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	26/11/2025	14.817.345	2,99
13.559.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	28/11/2025	13.278.082	2,68
9.428.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000 %	15/04/2026	9.064.188	1,83
3.085.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	10/07/2025	3.085.586	0,62
2.830.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	14/07/2025	2.830.623	0,57
1.215.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	25/07/2025	1.215.352	0,25
1.630.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,500 %	25/08/2025	1.630.652	0,33
1.440.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,445 %	26/09/2025	1.441.152	0,29
2.755.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,490 %	03/10/2025	2.757.066	0,56
1.020.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,515 %	14/11/2025	1.020.745	0,21
2.600.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,510 %	08/12/2025	2.602.574	0,52
2.755.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,505 %	02/01/2026	2.757.066	0,56
105.000	Federal Home Loan Banks	USD	4,450 %	02/02/2026	105.047	0,02
1.300.000	Federal Home Loan Banks—Serie 1	USD	4,510 %	08/12/2025	1.301.352	0,26
1.020.000	Federal Home Loan Banks—Serie 1	USD	4,445 %	02/01/2026	1.020.683	0,21
210.000	Federal Home Loan Banks—Serie 2	USD	4,510 %	02/09/2025	210.101	0,04
495.000	Federal Home Loan Mortgage Corp.	USD	4,500 %	16/10/2026	495.304	0,10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
Bonos – (continuación)							
Estados Unidos – (continuación)							
1.525.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,450 %	26/01/2026	1.525.720	0,31	
1.866.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500 %	11/09/2026	1.867.847	0,38	
					339.104.891	68,43	
TOTAL DE BONOS (coste 339.129.711 USD)					339.104.891	68,43	
Tenencias	Descripción del valor				Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
Fondos de inversión – 4,92 %							
Irlanda							
24.369.166	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(a)				24.369.166	4,92	
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste 24.369.166 USD)					24.369.166	4,92	
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste 363.498.877 USD)					363.474.057	73,35	
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste 363.498.877 USD)					363.474.057	73,35	
Contratos de futuros – 0,28 %							
Número de contratos	Descripción del valor				Asignación en Valor de mercado en USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD							
17	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2025		Larga		1.885.141	6.243	0,00
1.366	US Treasury Notes 2YR Futures 30/09/2025		Larga		283.466.345	406.134	0,08
1.946	US Treasury Notes 5YR Futures 30/09/2025		Larga		210.730.516	955.610	0,20
					496.082.002	1.367.987	0,28
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS					1.367.987	0,28	
Número de contratos	Descripción del valor				Asignación en Valor de mercado en USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD							
5	E-Mini S&P 500 Index Futures 20/06/2025		Larga		1.479.000	(105)	(0,00)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS					(105)	(0,00)	
Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 2,06 %							
Divisa	Compra	Divisa	Venta		Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	1.157.474	USD	738.853		18/06/2025	6.200	0,00
CHF	1.928.914	USD	2.197.720		18/06/2025	154.470	0,03
EUR	132.397.097	USD	143.429.755		18/06/2025	7.015.452	1,42
GBP	58.862.407	USD	75.754.540		18/06/2025	3.629.863	0,73
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					10.805.985	2,18	
Divisa	Compra	Divisa	Venta		Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	2.773	AUD	4.634		18/06/2025	(209)	(0,00)
USD	47.541	CHF	40.449		18/06/2025	(1.784)	(0,00)
USD	26.887.323	EUR	24.066.383		18/06/2025	(459.742)	(0,10)
USD	3.420.826	GBP	2.644.603		18/06/2025	(145.801)	(0,02)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA					(607.536)	(0,12)	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio

Estado de las inversiones

A 31 de mayo de 2025

Opciones – 0,04 %

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Opciones adquiridas USD						
40.000	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,06	(15.500)	100	0,00
82.500	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,25	(15.881)	206	0,00
82.500	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,38	(13.819)	206	0,00
32.500	Call 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,56	(13.406)	81	0,00
40.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,13	(10.300)	3.500	0,00
35.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,25	(13.037)	2.362	0,00
80.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,75	(14.800)	2.400	0,00
35.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 97,00	(13.737)	787	0,00
40.000	Call 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,06	(500)	12.100	0,00
37.500	Call 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,13	(3.187)	10.312	0,00
42.500	Call 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,31	(6.056)	8.819	0,00
40.000	Call 3 month SOFR	Vence 13/03/2026	Precio de ejercicio 96,50	(3.200)	12.400	0,00
35.000	Call 3 month SOFR	Vence 13/03/2026	Precio de ejercicio 96,94	(8.662)	6.387	0,00
82.500	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 94,50	(17.119)	206	0,00
82.500	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 94,75	(12.994)	206	0,00
40.000	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,06	(200)	15.000	0,01
32.500	Put 3 month SOFR	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 96,56	14.625	28.437	0,01
80.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 95,00	(13.000)	200	0,00
40.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,13	(3.100)	11.600	0,00
35.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 96,25	(350)	13.825	0,00
35.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/09/2025	Precio de ejercicio 97,00	22.750	38.325	0,01
40.000	Put 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,06	(5.500)	6.900	0,00
37.500	Put 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,13	(8.062)	7.687	0,00
42.500	Put 3 month SOFR	Vence 12/12/2025	Precio de ejercicio 96,31	(956)	13.706	0,00
40.000	Put 3 month SOFR	Vence 13/03/2026	Precio de ejercicio 96,50	(900)	15.300	0,01
35.000	Put 3 month SOFR	Vence 13/03/2026	Precio de ejercicio 96,94	7.875	23.975	0,01
100	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 3.700,00	(163)	3	0,00
300	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.690,00	(7.852)	8	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 02/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(148)	3	0,00
300	Put S&P 500 Index	Vence 02/06/2025	Precio de ejercicio 5.820,00	(3.630)	1.020	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 03/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(188)	3	0,00
200	Put S&P 500 Index	Vence 03/06/2025	Precio de ejercicio 5.820,00	(1.800)	1.540	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(203)	3	0,00
200	Put S&P 500 Index	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 5.820,00	(1.840)	2.360	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 05/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(188)	3	0,00
100	Put S&P 500 Index	Vence 06/06/2025	Precio de ejercicio 3.900,00	(168)	3	0,00
200	Put S&P 500 Index	Vence 09/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(275)	15	0,00
300	Put S&P 500 Index	Vence 10/06/2025	Precio de ejercicio 4.000,00	(285)	15	0,00
500	Put S&P 500 Index	Vence 11/06/2025	Precio de ejercicio 4.200,00	(513)	88	0,00
900	Put S&P 500 Index	Vence 12/06/2025	Precio de ejercicio 4.200,00	(866)	203	0,00
1.200	Put S&P 500 Index	Vence 13/06/2025	Precio de ejercicio 4.250,00	(1.290)	330	0,00
1.600	Put S&P 500 Index	Vence 16/06/2025	Precio de ejercicio 4.200,00	(1.125)	520	0,00
2.400	Put S&P 500 Index	Vence 17/06/2025	Precio de ejercicio 4.400,00	(1.680)	1.320	0,00
4.100	Put S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 4.125,00	(4.697)	2.152	0,00
3.000	Put S&P 500 Index	Vence 20/06/2025	Precio de ejercicio 4.275,00	(2.400)	2.100	0,00
4.800	Put S&P 500 Index	Vence 23/06/2025	Precio de ejercicio 4.000,00	(4.639)	2.640	0,00
5.300	Put S&P 500 Index	Vence 24/06/2025	Precio de ejercicio 3.800,00	(6.475)	2.385	0,00
5.600	Put S&P 500 Index	Vence 25/06/2025	Precio de ejercicio 4.000,00	(2.660)	3.920	0,00
5.800	Put S&P 500 Index	Vence 30/06/2025	Precio de ejercicio 4.075,00	(2.030)	6.380	0,00
6.200	Put S&P 500 Index	Vence 30/06/2025	Precio de ejercicio 4.100,00	(1.073)	7.130	0,00
				(195.204)	269.171	0,05
TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS						
(coste 464.375 USD)						269.171
						0,05
Opciones suscritas USD						
(76.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 111,25	1.188	(1.187)	(0,00)
(76.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 111,50	656	(532)	(0,00)
(76.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 111,25	(8.313)	(9.500)	(0,00)
(227.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 111,75	(1.172)	(7.094)	(0,00)
(75.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 112,00	0	(1.172)	(0,00)
(76.000)	Call US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 112,25	1.112	(76)	(0,00)
(34.200)	Put S&P 500 Index	Vence 30/05/2025	Precio de ejercicio 5.415,00	52.155	(855)	(0,00)
(34.200)	Put S&P 500 Index	Vence 02/06/2025	Precio de ejercicio 5.250,00	76.950	(1.710)	(0,00)
(34.500)	Put S&P 500 Index	Vence 03/06/2025	Precio de ejercicio 5.540,00	37.950	(6.900)	(0,00)
(33.800)	Put S&P 500 Index	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 5.560,00	32.110	(10.140)	(0,00)
(33.900)	Put S&P 500 Index	Vence 05/06/2025	Precio de ejercicio 5.550,00	39.832	(16.102)	(0,01)
(151.000)	Put US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 108,50	3.380	(151)	(0,00)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Strategic Volatility Premium Portfolio
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Opciones – (continuación)

Tenencias	Descripción del valor	Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio	Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Opciones suscritas – (continuación)						
USD – (continuación)						
(151.000)	Put US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 109,00	4.822	(1.057)	(0,00)
(75.000)	Put US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 109,25	1.097	(75)	(0,00)
(75.000)	Put US Treasury Note Futures	Vence 04/06/2025	Precio de ejercicio 109,50	1.172	(1.172)	(0,00)
				242.939	(57.723)	(0,01)
TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste [300.662] USD)					(57.723)	(0,01)
TOTAL DE OPCIONES (coste 163.713 USD)					211.448	0,04
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste 363.506.053 USD)					375.251.836	75,73
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					120.307.327	24,27
PATRIMONIO					495.559.163	100,00
TOTAL DE INVERSIONES					Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones excluyendo derivados (coste 363.498.877 USD)					363.474.057	73,35
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					1.367.987	0,28
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(105)	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					10.805.985	2,18
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(607.536)	(0,12)
Valor de mercado de opciones adquiridas (coste 464.375 USD)					269.171	0,05
Valor de mercado de opciones suscritas (coste [457.199] USD)					(57.723)	(0,01)
Otros activos y pasivos					120.307.327	24,27
Patrimonio					495.559.163	100,00

El Comisionista de futuros fue Barclays Capital, Inc.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue BNP Paribas SA.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Barclays Capital, Inc. y Morgan Stanley & Co. International PLC.

^(a) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial						
Bonos – 82,31 %						
Austria						
9.000.000	Letras del Tesoro de Austria—Serie 175D	EUR	0,00 %	24/07/2025	8.974.890	3,28
Bélgica						
1.070.000	Azelis Finance NV	EUR	5,75 %	15/03/2028	1.105.385	0,41
4.750.000	Letras del Tesoro de Bélgica—Serie 364D	EUR	0,00 %	10/07/2025	4.740.452	1,73
1.100.000	Ontex Group NV	EUR	3,50 %	15/07/2026	1.100.517	0,40
					6.946.354	2,54
Islas Caimán						
1.900.000	DP World Crescent Ltd.	USD	4,848 %	26/09/2028	1.674.470	0,61
3.100.000	SA Global Sukuk Ltd. ^(a)	USD	4,250 %	12/05/2030	2.689.742	0,98
1.400.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,125 %	12/06/2033	1.273.402	0,47
					5.637.614	2,06
Dinamarca						
1.200.000	Nykredit Realkredit AS	EUR	0,875 %	28/07/2031	1.174.860	0,43
Francia						
600.000	Cie de Saint-Gobain SA	EUR	2,750 %	04/04/2028	603.192	0,22
1.500.000	Crown European Holdings SACA	EUR	4,750 %	15/03/2029	1.565.250	0,57
1.220.000	Forvia SE	EUR	3,750 %	15/06/2028	1.202.969	0,44
1.500.000	Nexans SA	EUR	5,500 %	05/04/2028	1.593.555	0,58
1.425.000	Picard Groupe SAS	EUR	4,000 %	01/07/2026	1.425.912	0,52
1.500.000	Renault SA	EUR	1,125 %	06/08/2025	1.440.780	0,53
1.600.000	Rexel SA	EUR	2,125 %	15/06/2028	1.550.848	0,57
					9.382.506	3,43
Alemania						
400.000	Commerzbank AG	EUR	4,000 %	05/12/2030	401.188	0,15
419.000	Continental AG	EUR	2,875 %	03/12/2028	419.637	0,15
900.000	Schaeffler AG	EUR	4,250 %	01/04/2028	904.932	0,33
					1.725.757	0,63
Hungría						
2.100.000	Hungary Government International Bonds—Serie 10Y	EUR	4,500 %	16/06/2034	2.082.035	0,76
India						
2.300.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667 %	30/11/2027	1.982.377	0,72
Indonesia						
1.600.000	Pertamina Persero PT ^(a)	USD	3,650 %	19/05/2032	1.348.680	0,49
Irlanda						
593.000	Fiserv Funding ULC	EUR	2,875 %	15/06/2028	594.358	0,22
Isia de Man						
536.000	Playtech PLC	EUR	4,250 %	07/03/2026	536.000	0,20
930.000	Playtech PLC	EUR	5,875 %	28/06/2028	960.253	0,35
					1.496.253	0,55
Italia						
1.650.000	Mundys SpA	EUR	1,875 %	04/08/2025	1.591.557	0,58
2.625.000	Nexi SpA	EUR	2,125 %	30/04/2029	2.525.198	0,92
1.400.000	Telecom Italia SpA	EUR	7,875 %	31/07/2028	1.579.956	0,58
					5.696.711	2,08
Jersey						
1.249.318	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	USD	1,750 %	30/09/2027	1.062.392	0,39
Luxemburgo						
3.500.000	European Financial Stability Facility	EUR	1,450 %	15/05/2030	2.709.280	0,99
200.000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	EUR	3,500 %	19/08/2030	198.646	0,07
415.000	Tyco Electronics Group SA	EUR	2,500 %	06/05/2028	414.423	0,15
					3.322.349	1,21
Malasia						
2.100.000	Axiata SPV2 Bhd	USD	2,163 %	19/08/2030	1.633.866	0,60
3.200.000	Petronas Capital Ltd. ^(a)	USD	2,480 %	28/01/2032	2.419.556	0,88
					4.053.422	1,48

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Bonos – (continuación)						
México						
2.300.000	America Movil SAB de CV	USD	6,375 %	01/11/2027	2.179.396	0,80
2.000.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875 %	30/04/2028	1.696.337	0,62
					3.875.733	1,42
Países Bajos						
1.600.000	Ashland Services BV	EUR	2,000 %	30/01/2028	1.537.328	0,56
660.000	Boels Topholding BV	EUR	6,250 %	15/02/2029	687.383	0,25
1.213.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	3,125 %	27/05/2033	1.209.167	0,44
1.300.000	OI European Group BV	EUR	6,250 %	15/05/2028	1.344.551	0,49
					4.778.429	1,74
Perú						
1.500.000	Banco de Credito del Peru SA	USD	5,850 %	11/01/2029	1.364.094	0,50
Portugal						
1.200.000	Banco Comercial Portugues SA	EUR	6,888 %	07/12/2027	1.301.496	0,47
Catar						
10.960.000	Qatar Government International Bonds	USD	3,250 %	02/06/2026	9.574.322	3,50
4.500.000	QatarEnergy	USD	2,250 %	27/09/2029	3.462.059	1,26
					13.036.381	4,76
España						
2.600.000	Banco de Sabadell SA	EUR	5,625 %	06/05/2026	2.661.620	0,97
1.550.000	Lorca Telecom Bondco SA	EUR	4,000 %	18/09/2027	1.551.752	0,57
7.000.000	Spain Letras del Tesoro—Serie 12M	EUR	0,000 %	05/09/2025	6.964.860	2,54
					11.178.232	4,08
Supranacionales						
2.000.000	Asian Development Bank	USD	6,220 %	15/08/2027	1.839.006	0,67
4.450.000	Asian Development Bank	USD	5,820 %	16/06/2028	4.131.813	1,51
1.600.000	Canpack SA/Canpack US LLC	EUR	2,375 %	01/12/2025	1.563.048	0,57
1.225.000	Clarios Global LP/Clarios US Finance Co.	EUR	4,375 %	15/05/2026	1.226.103	0,45
3.900.000	Council Of Europe Development Bank	GBP	0,750 %	22/07/2027	4.316.706	1,58
2.150.000	European Bank for Reconstruction & Development	GBP	5,625 %	07/12/2028	2.670.695	0,97
1.159.000	European Investment Bank	GBP	3,875 %	08/06/2037	1.248.003	0,46
7.150.000	European Investment Bank	GBP	5,000 %	15/04/2039	8.455.908	3,09
3.125.000	European Stability Mechanism	EUR	1,625 %	17/11/2036	2.710.875	0,99
615.000	Inter-American Development Bank	GBP	1,250 %	15/12/2025	719.031	0,26
5.650.000	Inter-American Development Bank	USD	3,200 %	07/08/2042	3.939.399	1,44
4.580.000	Inter-American Development Bank	USD	4,375 %	24/01/2044	3.697.908	1,35
9.650.000	International Bank for Reconstruction & Development	GBP	0,250 %	22/07/2026	10.979.482	4,01
7.905.000	Nordic Investment Bank	GBP	1,125 %	18/06/2025	9.378.490	3,43
					56.876.467	20,78
Suecia						
660.000	Verisure Holding AB	EUR	7,125 %	01/02/2028	686.116	0,25
1.300.000	Volvo Car AB	EUR	4,250 %	31/05/2028	1.326.299	0,48
					2.012.415	0,73
Suiza						
2.175.000	UBS Group AG	EUR	7,750 %	01/03/2029	2.452.291	0,90
Tailandia						
2.300.000	Bangkok Bank PCL	USD	4,300 %	15/06/2027	2.013.416	0,73
Emiratos Árabes Unidos						
3.000.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	3,650 %	02/11/2029	2.551.927	0,93
Reino Unido						
275.000	Bellis Acquisition Co. PLC	GBP	3,250 %	16/02/2026	320.773	0,12
1.300.000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	EUR	8,500 %	15/03/2029	1.319.045	0,48
8.604.000	LCR Finance PLC	GBP	4,500 %	07/12/2028	10.311.466	3,77
8.581.000	Network Rail Infrastructure Finance PLC	GBP	4,750 %	29/11/2035	10.024.063	3,66
1.400.000	Nomad Foods Bondco PLC	EUR	2,500 %	24/06/2028	1.362.242	0,50
2.050.000	Pinewood Finco PLC	GBP	3,250 %	30/09/2025	2.421.035	0,88
7.950.000	Prs Finance PLC	GBP	2,000 %	23/01/2029	8.706.850	3,18
8.730.302	U.K. Gilts	GBP	4,250 %	07/12/2040	9.464.016	3,46
					43.929.490	16,05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Bonos – (continuación)						
Estados Unidos						
570.000	Alphabet, Inc.	EUR	3,000 %	06/05/2033	567.634	0,21
1.380.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	USD	6,875 %	01/07/2028	1.211.817	0,44
1.000.000	Ball Corp.	EUR	1,500 %	15/03/2027	978.780	0,36
1.350.000	Belden, Inc.	EUR	3,875 %	15/03/2028	1.352.079	0,49
2.200.000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	USD	6,050 %	15/01/2029	2.014.316	0,74
308.000	Block, Inc.	USD	2,750 %	01/06/2026	265.873	0,10
1.900.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	5,375 %	15/02/2078	1.635.106	0,60
543.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,850 %	08/02/2031	489.647	0,18
925.000	IQVIA, Inc.	EUR	1,750 %	15/03/2026	915.861	0,33
545.000	IQVIA, Inc.	EUR	2,875 %	15/06/2028	535.059	0,19
1.600.000	Silgan Holdings, Inc.	EUR	2,250 %	01/06/2028	1.551.280	0,57
4.300.000	U.S. Treasury Bills	USD	0,000 %	03/06/2025	3.798.640	1,39
13.125.000	U.S. Treasury Bonds	USD	2,500 %	15/02/2045	7.967.759	2,91
395.000	WMG Acquisition Corp.	EUR	2,750 %	15/07/2028	391.433	0,14
880.000	WMG Acquisition Corp.	EUR	2,250 %	15/08/2031	817.168	0,30
					24.492.452	8,95
TOTAL DE BONOS (coste 249.230.094 EUR)					225.343.381	82,31
Fondos de inversión – 9,83 %						
Irlanda						
30.449.955	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) ^(b)				26.902.809	9,83
TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste 27.787.815 EUR)					26.902.809	9,83
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL (coste 277.017.909 EUR)					252.246.190	92,14
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado						
Bonos – 6,53 %						
Canadá						
1.430.000	MEG Energy Corp. ^(a)	USD	5,875 %	01/02/2029	1.253.652	0,46
Irlanda						
594.000	Flutter Treasury DAC ^(a)	USD	5,875 %	04/06/2031	527.444	0,19
Jersey						
2.211.360	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd. ^(a)	USD	2,160 %	05/09/2040	1.714.450	0,63
Luxemburgo						
1.400.000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL ^(a)	USD	5,500 %	01/03/2028	1.220.387	0,45
Suiza						
1.125.000	UBS Group AG ^(a)	USD	9,016 %	15/11/2033	1.214.594	0,44
Reino Unido						
1.700.000	International Game Technology PLC ^(a)	USD	5,250 %	15/01/2029	1.478.625	0,54
Estados Unidos						
1.750.000	Darling Ingredients, Inc. ^(a)	USD	5,250 %	20/05/2027	1.536.555	0,56
1.195.000	Herc Holdings Escrow, Inc. ^(a)	USD	7,000 %	15/06/2030	1.085.398	0,40
590.000	Sirius XM Radio LLC ^(a)	USD	3,125 %	01/09/2026	508.848	0,19
3.000.000	Standard Industries, Inc. ^(a)	USD	5,000 %	15/02/2027	2.636.188	0,96
1.440.000	Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. ^(a)	USD	6,000 %	31/12/2030	1.221.185	0,45

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Bonos – (continuación)						
Estados Unidos – (continuación)						
2.500.000	Torrance Joint Powers Financing Authority	USD	2,105 %	01/10/2026	2.143.824	0,78
1.500.000	Vistra Operations Co. LLC ^(a)	USD	5,500 %	01/09/2026	1.326.986	0,48
					10.458.984	3,82
TOTAL DE BONOS (coste 17.562.361 EUR)					17.868.136	6,53
TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste 17.562.361 EUR)					17.868.136	6,53
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste 294.580.270 EUR)					270.114.326	98,67
Contratos de divisas a plazo – 0,74 %						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
EUR	258.237.649	USD	289.246.882	06/08/2025	3.756.979	1,37
USD	69.728.059	EUR	61.295.065	06/08/2025	51.985	0,02
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					3.808.964	1,39
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
USD	88.479.187	GBP	67.249.982	06/08/2025	(1.762.506)	(0,65)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO					(1.762.506)	(0,65)
Contratos de permutas financieras – 0,13 %						
Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés						
4.990.000	Variable (EURIBOR a 6 meses en EUR)	Fijo 2,083 %	EUR	16/05/2027	10.366	0,00
7.630.000	Fijo 2,510 %	Variable (EURIBOR a 6 meses en EUR)	EUR	13/05/2035	2.819	0,00
9.390.000	Fijo 3,897 %	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	GBP	09/05/2026	14.590	0,01
6.010.000	Fijo 3,713 %	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	GBP	09/05/2027	20.799	0,01
16.290.000	Fijo 3,673 %	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	GBP	09/05/2028	84.848	0,03
3.540.000	Fijo 3,724 %	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	GBP	09/05/2030	27.008	0,01
750.000	Fijo 3,840 %	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	GBP	09/05/2032	6.661	0,00
19.310.000	Fijo 4,034 %	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	GBP	09/05/2035	193.816	0,07
5.720.000	Fijo 4,423 %	Variable (SONIA a 1 mes en GBP)	GBP	09/05/2045	64.888	0,02
18.890.000	Fijo 3,971 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	13/05/2026	17.733	0,01
8.030.000	Fijo 3,647 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	13/05/2027	10.452	0,01
6.500.000	Fijo 3,575 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	13/05/2028	6.766	0,00
1.350.000	Fijo 3,610 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	13/05/2030	952	0,00
1.500.000	Fijo 3,708 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	13/05/2032	1.128	0,00
1.860.000	Fijo 3,841 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	13/05/2035	2.918	0,00
15.800.000	Fijo 4,061 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	13/05/2045	79.644	0,03
PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					545.388	0,20
TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS FINANCIERAS					545.388	0,20
Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés						
58.440.000	Variable (EURIBOR a 6 meses en EUR)	Fijo 1,953 %	EUR	13/05/2027	(10.104)	(0,00)
136.130.000	Variable (EURIBOR a 6 meses en EUR)	Fijo 2,032 %	EUR	13/05/2028	(20.855)	(0,01)
1.610.000	Fijo 3,771 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	30/05/2027	(1.511)	(0,00)
10.650.000	Fijo 3,761 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	16/05/2028	(37.896)	(0,01)
3.280.000	Fijo 3,672 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	30/05/2028	(4.762)	(0,00)
6.660.000	Fijo 3,789 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	16/05/2030	(42.729)	(0,02)
4.750.000	Fijo 3,695 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	30/05/2030	(12.686)	(0,01)
3.460.000	Fijo 3,873 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	16/05/2032	(28.283)	(0,01)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Goldman Sachs Funds II—Income Multi-Sector Bond Portfolio I
Estado de las inversiones
A 31 de mayo de 2025

Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
Permutas de tipos de interés – (continuación)						
2.520.000	Fijo 3,796 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	30/05/2032	(9.950)	(0,00)
2.580.000	Fijo 3,993 %	Variable (SOFR a 1 mes en USD)	USD	16/05/2035	(24.521)	(0,01)
MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS					(193.297)	(0,07)
TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS FINANCIERAS					(193.297)	(0,07)
VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste 294.580.270 EUR)					272.512.875	99,54
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS					1.249.289	0,46
PATRIMONIO					273.762.164	100,00
TOTAL DE INVERSIONES					Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Total de inversiones excluyendo derivados (coste 294.580.270 EUR)					270.114.326	98,67
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					3.808.964	1,39
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(1.762.506)	(0,65)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras					545.388	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras					(193.297)	(0,07)
Otros activos y pasivos					1.249.289	0,46
Patrimonio					273.762.164	100,00

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Barclays Bank PLC, HSBC Bank PLC, JPMorgan Chase Bank NA, Morgan Stanley & Co. International PLC, Natwest Markets PLC, State Street Bank & Trust y Westpac Banking Corp.

La contraparte de los contratos de permutas fue Merrill Lynch International.

^(a) 144A: La emisión de este valor va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y es un valor mobiliario de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

^(b) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds II.

Goldman Sachs Funds II
Informe de la Sociedad Gestora I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,
límites de gastos y ratios de gastos totales
A 31 de mayo de 2025

	Divisa	Fecha de creación	Porcentaje de comisiones de asesoramiento	Límite de gastos ^(a)	Ratio de gastos totales ^(b)
Multi-Manager Emerging Markets Equity Portfolio^(c)	USD				
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	06/07/2021	0,65 %	1,15 %	1,54 %
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	20/05/2021	0,30 %	0,76 %	1,12 %
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	12/12/2013	0,30 %	0,76 %	1,12 %
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	08/01/2013	0,00 %	0,46 %	0,82 %
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	31/01/2012	0,55 %	1,05 %	1,42 %
Clase de acciones "P"	USD	31/01/2012	0,55 %	1,05 %	1,42 %
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13/12/2012	0,00 %	0,50 %	0,89 %
Clase de acciones "R"	USD	13/12/2012	0,00 %	0,50 %	0,88 %
Multi-Manager Europe Equity Portfolio^(c)	EUR				
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	12/12/2013	0,30 %	0,56 %	0,94 %
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	18/12/2009	0,55 %	0,85 %	1,24 %
Clase de acciones "P"	EUR	18/12/2009	0,55 %	0,85 %	1,24 %
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	13/12/2012	0,00 %	0,30 %	0,71 %
Clase de acciones "R"	EUR	13/12/2012	0,00 %	0,30 %	0,71 %
Multi-Manager Global Equity Portfolio^(c)	USD				
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	10/06/2020	0,65 %	0,91 %	1,24 %
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	06/07/2021	0,65 %	0,95 %	1,24 %
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	19/05/2021	0,30 %	0,56 %	0,82 %
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	14/11/2012	0,30 %	0,56 %	0,82 %
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	16/01/2013	0,00 %	0,26 %	0,52 %
Clase de acciones de acumulación "IP"	EUR	12/02/2019	0,05 %	0,31 %	0,57 %
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	27/03/2019	0,05 %	0,31 %	0,56 %
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	08/12/2008	0,55 %	0,85 %	1,12 %
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	07/03/2008	0,55 %	0,85 %	1,11 %
Clase de acciones "P"	USD	07/03/2008	0,55 %	0,85 %	1,12 %
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	20/11/2017	0,00 %	0,30 %	0,58 %
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13/12/2012	0,00 %	0,30 %	0,58 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	EUR	29/09/2017	0,00 %	0,30 %	0,58 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Long Global CCY vs. USD)	GBP	07/07/2017	0,00 %	0,30 %	0,59 %
Clase de acciones "R"	USD	13/12/2012	0,00 %	0,30 %	0,58 %
Multi-Manager US Equity Portfolio^(c)	USD				
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	20/09/2021	0,65 %	0,95 %	1,12 %
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	19/05/2021	0,30 %	0,56 %	0,70 %
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	12/12/2013	0,30 %	0,56 %	0,70 %
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	16/05/2008	0,55 %	0,85 %	1,00 %
Clase de acciones "P"	USD	16/05/2008	0,55 %	0,85 %	0,99 %
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13/12/2012	0,00 %	0,30 %	0,47 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	25/01/2022	0,00 %	0,30 %	0,47 %
Clase de acciones "R"	USD	13/12/2012	0,00 %	0,30 %	0,47 %
Multi-Manager US Small Cap Equity Portfolio^(c)	USD				
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	08/12/2016	0,30 %	0,56 %	1,02 %
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	05/12/2023	0,00 %	0,71 %	0,72 %
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	08/12/2016	0,55 %	0,85 %	1,31 %
Clase de acciones "P"	USD	08/12/2016	0,55 %	0,85 %	1,32 %
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	08/12/2016	0,00 %	0,30 %	0,79 %
Clase de acciones "R"	USD	08/12/2016	0,00 %	0,30 %	0,79 %
Balanced Allocation Portfolio	USD				
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	17/08/2021	0,75 %	0,96 %	0,89 %
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	03/12/2014	0,75 %	1,00 %	0,94 %
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	16/03/2016	0,25 %	0,50 %	0,46 %
Clase de acciones "R"	USD	16/03/2016	0,25 %	0,50 %	0,46 %
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	12/09/2017	0,25 %	0,50 %	0,44 %
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	13/05/2016	0,25 %	0,50 %	0,46 %
Strategic Factor Allocation Portfolio	USD				
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30/09/2016	0,75 %	0,96 %	0,83 %
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	18/11/2024	0,75 %	0,96 %	0,84 %
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	05/12/2016	0,75 %	0,96 %	0,83 %
Clase de acciones "I"	USD	30/09/2016	0,75 %	0,96 %	0,82 %
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	30/09/2016	0,75 %	1,00 %	0,88 %
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	07/08/2017	0,75 %	1,00 %	0,88 %
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	30/09/2016	0,75 %	1,00 %	0,88 %
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	24/05/2017	0,75 %	1,00 %	0,87 %
Clase de acciones "P"	USD	30/09/2016	0,75 %	1,00 %	0,88 %
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	30/09/2016	0,75 %	1,00 %	0,85 %
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	15/12/2016	0,25 %	0,50 %	0,40 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	24/05/2017	0,25 %	0,50 %	0,40 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30/09/2016	0,25 %	0,50 %	0,40 %
Clase de acciones "R"	USD	15/11/2017	0,25 %	0,50 %	0,39 %
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30/09/2016	0,25 %	0,50 %	0,40 %
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD				
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	20/09/2021	1,00 %	1,30 %	1,14 %
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30/12/2011	0,75 %	0,96 %	0,82 %
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	23/12/2019	0,75 %	0,96 %	0,82 %
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	19/05/2021	0,75 %	0,96 %	0,82 %
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	15/12/2011	0,00 %	0,21 %	0,07 %
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	14/06/2019	0,00 %	0,21 %	0,07 %
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	14/06/2019	0,00 %	0,21 %	0,06 %
Clase de acciones de acumulación "IP"	USD	06/04/2021	0,05 %	0,26 %	0,11 %
Clase de acciones de acumulación "IP" (Clase cubierta en EUR)	EUR	20/03/2020	0,05 %	0,26 %	0,11 %
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	31/10/2011	0,75 %	1,05 %	0,86 %
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	15/11/2011	0,75 %	1,05 %	0,86 %
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31/10/2011	0,75 %	1,05 %	0,86 %

Goldman Sachs Funds II
Informe de la Sociedad Gestora I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,
límites de gastos y ratios de gastos totales
A 31 de mayo de 2025

	Divisa	Fecha de creación	Porcentaje de comisiones de asesoramiento	Límite de gastos ^(a)	Ratio de gastos totales ^(b)
Tactical Tilt Overlay Portfolio (continuación)					
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	31/10/2011	0,75 %	1,05 %	0,87 %
Clase de acciones "P"	USD	31/10/2011	0,75 %	1,05 %	0,86 %
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en AUD)	AUD	09/01/2024	0,75 %	1,05 %	0,86 %
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31/10/2011	0,75 %	1,05 %	0,87 %
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	31/10/2011	0,75 %	1,05 %	0,86 %
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	17/12/2012	0,25 %	0,55 %	0,39 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	15/01/2013	0,25 %	0,55 %	0,39 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15/01/2013	0,25 %	0,55 %	0,39 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	15/01/2013	0,25 %	0,55 %	0,39 %
Clase de acciones "R"	USD	17/12/2012	0,25 %	0,55 %	0,38 %
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15/01/2013	0,25 %	0,55 %	0,39 %
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	15/01/2013	0,25 %	0,55 %	0,39 %
Strategic Volatility Premium Portfolio					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	29/03/2021	0,40 %	0,61 %	0,52 %
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	29/07/2024	0,40 %	0,61 %	0,52 %
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29/03/2021	0,40 %	0,61 %	0,52 %
Clase de acciones "I"	USD	29/03/2021	0,40 %	0,61 %	0,52 %
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	29/03/2021	0,40 %	0,65 %	0,57 %
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	29/03/2021	0,40 %	0,65 %	0,57 %
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29/03/2021	0,40 %	0,65 %	0,57 %
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29/03/2021	0,40 %	0,65 %	0,57 %
Clase de acciones "P"	USD	29/03/2021	0,40 %	0,65 %	0,56 %
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en AUD)	AUD	09/01/2024	0,40 %	0,65 %	0,57 %
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	29/03/2021	0,40 %	0,65 %	0,57 %
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29/03/2021	0,40 %	0,65 %	0,57 %
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29/03/2021	0,40 %	0,65 %	0,55 %
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	29/03/2021	0,20 %	0,45 %	0,39 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29/03/2021	0,20 %	0,45 %	0,39 %
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29/03/2021	0,20 %	0,45 %	0,39 %
Clase de acciones "R"	USD	29/03/2021	0,20 %	0,45 %	0,39 %
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	29/03/2021	0,20 %	0,45 %	0,39 %
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	29/03/2021	0,20 %	0,45 %	0,39 %
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29/03/2021	0,20 %	0,45 %	0,39 %
Income Multi-Sector Bond Portfolio I					
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "I"	EUR	EUR	0,37 %	0,57 %	0,33 %

^(a) Consulte la Nota 6.

^(b) El Ratio de gastos totales ("TER", por sus siglas en inglés) expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones sobre resultados (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:
Total gastos netos de explotación en UM*/Media de los activos de las carteras en UM* x 100 = TER %.
El TER se calcula para el ejercicio comprendido entre el 1 de diciembre de 2024 y el 31 de mayo de 2025. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.
* UM = unidades monetarias en la divisa de referencia de la Cartera.

^(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

Los anteriores ratios de gastos constituyen un promedio durante el periodo a 31 de mayo de 2025. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2025.

Goldman Sachs Funds II
Informe de la Sociedad Gestora II—Lanzamientos, cierres y fusiones de carteras
A 31 de mayo de 2025

No se produjeron lanzamientos, cierres, fusiones ni cambios de nombre de las Carteras durante el periodo.

Goldman Sachs Funds II
Informe de la Sociedad Gestora III—Enunciados del reglamento sobre las
operaciones de financiación de valores (“SFTR”)
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

La Sociedad Gestora debe presentar un informe semestral correspondiente al periodo fiscal de cada uno de sus Fondos que contenga determinados enunciados con arreglo al Artículo 13 del Reglamento 2015/2365 de la Comisión Europea sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (el “Reglamento”). La información mostrada a continuación se incluye para cumplir con los requisitos del Reglamento.

I. Datos generales

Consulte la Nota 6 “Préstamo de valores” para obtener más información sobre el importe de los valores prestados expresado en términos absolutos, como proporción del total de activos disponibles y respecto al patrimonio.

Para obtener más información sobre el importe de las permutas de rendimiento total (“TRS”, por sus siglas en inglés) en términos absolutos y como porcentaje del patrimonio, consulte los distintos Estados de las inversiones.

II. Datos de concentración

La tabla a continuación muestra los 10 emisores más importantes de las garantías no monetarias totales recibidas por la Cartera que se encuentra en circulación a 31 de mayo de 2025. Para obtener más información sobre las garantías en efectivo, consulte la Nota 13.

Cartera	Divisa de la cartera	Emisor de garantías no monetarias	Valor de mercado de garantías recibidas	% del patrimonio
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Gobierno de Suecia	5.691.892	0,77 %
		República Federal de Alemania	2.482.867	0,34 %
		Gobierno de los Países Bajos	2.157.795	0,29 %
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	2.108.314	0,27 %
		Gobierno de los Países Bajos	165.902	0,02 %
		Gobierno de Suiza	33.756	0,00 %

La tabla a continuación muestra las 10 contrapartes más importantes por la Cartera en cada tipo de operación de financiación de valores (“SFT”, por sus siglas en inglés) y TRS, respecto a las operaciones en circulación a 31 de mayo de 2025:

Préstamos de valores				
Cartera	Divisa de la cartera	Contraparte	Valor de mercado de los valores prestados	% del patrimonio
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Barclays Bank PLC	7.414.068	1,01 %
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	1.957.092	0,27 %
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	UBS AG	1.939.120	0,25 %
		Merrill Lynch International	149.058	0,02 %

Permutas de rendimiento total				
Cartera	Divisa de la cartera	Contraparte	Plusvalía/(Minusvalía) latente neta en USD	% del patrimonio
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank NA	(1.361.927)	(0,06 %)

Goldman Sachs Funds II
Informe de la Sociedad Gestora III—Enunciados del reglamento sobre las
operaciones de financiación de valores (“SFTR”)
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

III. Datos de transacciones

La tabla a continuación muestra un resumen de los países del establecimiento de la contraparte de cada tipo de SFT y TRS por Cartera a 31 de mayo de 2025:

Cartera	Divisa de la cartera	País de constitución de la contraparte	Préstamos de valores	Permutas de rendimiento total	Total
			Valor de mercado de los valores prestados	Plusvalía/(Minusvalía) latente neta	
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Reino Unido	9.371.160	—	9.371.160
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Reino Unido	149.058	—	149.058
		Suiza	1.939.120	—	1.939.120
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Reino Unido	—	(1.361.927)	(1.361.927)

La tabla a continuación muestra un resumen de las divisas de las garantías recibidas y pignoradas por Cartera de cada tipo de SFT y TRS a 31 de mayo de 2025:

Cartera	Divisa de la cartera	Moneda de la garantía	Garantías no monetarias	Garantías monetarias	Total
			Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) ¹	
			Valor de mercado de la garantía recibida	Valor de mercado de la garantía recibida/(pignorada)	
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	SEK	5.691.891	—	5.691.891
		EUR	4.640.663	—	4.640.663
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	EUR	2.274.216	—	2.274.216
		CHF	33.756	—	33.756
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	USD	—	4.514.317	4.514.317

¹ Permutas de rendimiento total normalmente negociadas bajo un contrato maestro ISDA (“ISDA”) que rige varios tipos de permutas y operaciones de divisas llevadas a cabo entre la Cartera y cada contraparte de cada permuta. Según el ISDA, la garantía se calcula a diario de forma imponible y neta en todas las operaciones y, por lo tanto, una parte de esta garantía está relacionada con las operaciones de derivados fuera del ámbito del SFTR.

Consulte la Nota 6 “Préstamo de valores” para obtener más información sobre la calidad de las garantías no monetarias recibidas.

Goldman Sachs Funds II
Informe de la Sociedad Gestora III—Enunciados del reglamento sobre las
operaciones de financiación de valores (“SFTR”)
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

III. Datos de transacción (continuación)

La tabla a continuación muestra un resumen del plazo de vencimiento de las garantías recibidas y pignoradas por Cartera de cada tipo de SFT y TRS a 31 de mayo de 2025:

Cartera	Divisa de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias	Garantías monetarias	Total
			Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC)	
			Valor de mercado de la garantía recibida	Valor de mercado de la garantía recibida/ (pignorada)	
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	10.332.554	—	10.332.554
		Vencimiento abierto	—	—	—
		Total	10.332.554	—	10.332.554
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	2.307.972	—	2.307.972
		Vencimiento abierto	—	—	—
		Total	2.307.972	—	2.307.972
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	4.514.317	4.514.317
		Total	—	4.514.317	4.514.317

¹ Permutas de rendimiento total normalmente negociadas bajo un contrato maestro ISDA (“ISDA”) que rige varios tipos de permutas y operaciones de divisas llevadas a cabo entre la Cartera y cada contraparte de cada permuta. Según el ISDA, la garantía se calcula a diario de forma imponible y neta en todas las operaciones y, por lo tanto, una parte de esta garantía está relacionada con las operaciones de derivados fuera del ámbito del SFTR.

La tabla a continuación muestra un resumen del plazo de vencimiento de cada tipo de SFT y TRS por Cartera a 31 de mayo de 2025:

Cartera	Divisa de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Permutas de rendimiento total	Total
			Valor de mercado de los valores prestados	Plusvalía/ (Minusvalía) latente neta	
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	9.371.160	—	9.371.160
		Total	9.371.160	—	9.371.160

Goldman Sachs Funds II
Informe de la Sociedad Gestora III—Enunciados del reglamento sobre las
operaciones de financiación de valores (“SFTR”)
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2025

III. Datos de transacción (continuación)

Cartera	Divisa de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Permutas de rendimiento total	Total
			Valor de mercado de los valores prestados	Plusvalía/(Minusvalía) latente neta	
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	2.088.178	—	2.088.178
		Total	2.088.178	—	2.088.178
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—
		De uno a tres meses	—	(1.361.927)	(1.361.927)
		De tres meses a un año	—	—	—
		Más de un año	—	—	—
		Transacción abierta	—	—	—
		Total	—	(1.361.927)	(1.361.927)

Para obtener más información sobre la liquidación y compensación de las SFT y las TRS, consulte la Nota 3(d)(ii.5)(c) “Contratos de permutas financieras” y la Nota 6 “Préstamo de valores”.

Se permite el uso de garantías en determinadas clases de activos, según se indica en el Folleto. Un índice de referencia en efectivo apropiado es una alternativa fiable para estimar la rentabilidad con respecto a la reutilización de esta garantía.

Como se detalla en la Nota 3(c), los costes de transacción de las TRS no están identificados de manera separada.

IV. Custodia de garantías

En la siguiente tabla se muestra un resumen del importe de las garantías recibidas por Cartera a 31 de mayo de 2025:

Cartera	Divisa de la cartera	Depositario	Balace de garantías recibidas
Multi-Manager Europe Equity Portfolio	EUR	Bank of New York Mellon Corp.	10.332.554
Multi-Manager Global Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	2.307.972
Tactical Tilt Overlay Portfolio	USD	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	290.000

En la tabla que figura a continuación se muestra un resumen del porcentaje de las garantías pignoras por Cartera mantenidas en cuentas segregadas o en cuentas combinadas a 31 de mayo de 2025:

Cartera	Contraparte	% de las garantías mantenidas en:		
		Cuentas segregadas	Cuentas combinadas	Total
Tactical Tilt Overlay Portfolio	BNP Paribas SA	100 %	—	100 %
	JP Morgan Chase Bank NA	100 %	—	100 %
	Merrill Lynch International	100 %	—	100 %
	Morgan Stanley	100 %	—	100 %

Goldman Sachs Funds II Notas adicionales

Documentación de oferta

Este material se le proporciona bajo solicitud y tiene un propósito puramente informativo; no constituye una oferta de negocio en ninguna jurisdicción en la que una oferta de este tipo sería ilegal, ni a ninguna persona a la que sería ilegal realizar dicha oferta. Solo contiene información seleccionada con respecto al fondo y no constituye una oferta para comprar acciones en el fondo. Antes de realizar una inversión, los futuros inversores deberán consultar el último Documento de datos fundamentales, además de la documentación de oferta, entre la cual se incluye el folleto del Fondo que contiene, entre otras cosas, información detallada sobre los riesgos aplicables. Los estatutos relevantes, el folleto, el suplemento, el Documento de datos fundamentales y el último informe anual/semestral se pueden obtener de manera gratuita a través del agente de información y pagos del Fondo o de su asesor financiero.

Distribución de acciones

Las acciones del Fondo pueden no estar registradas para la distribución pública en varias jurisdicciones (entre ellas, América Latina, África o los países asiáticos). Por ese motivo, las acciones del fondo no deben comercializarse ni ofrecerse a los residentes de dichas jurisdicciones, a menos que dicha comercialización u oferta se realice de acuerdo con las exenciones aplicables a la emisión privada de planes de inversión colectiva y otras normas y reglamentos jurisdiccionales aplicables.

Asesoramiento de inversión y posible pérdida

Por lo general, los asesores financieros sugieren una cartera diversificada de inversiones. El Fondo que se describe en el presente documento no representa una inversión diversificada. Este material no debe interpretarse como un asesoramiento fiscal o de inversiones. Los futuros inversores deben consultar a su asesor financiero y fiscal antes de invertir para determinar si la inversión es adecuada para ellos. **Un inversor debe invertir solo si cuenta con los recursos financieros necesarios para afrontar la pérdida completa de esta inversión.**

El rendimiento pasado no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar. El valor de las inversiones y los rendimientos generados de ellas fluctuarán y pueden oscilar tanto al alza como a la baja. Es posible incurrir en pérdidas de capital.

Índices de referencia

Cualquier referencia a índices, índices de referencia u otras medidas del rendimiento relativo del mercado en un periodo de tiempo concreto se ofrecen únicamente a título informativo y no implica que la cartera obtendrá resultados similares. La composición del índice puede no reflejar la manera en que se construye una cartera. Aunque un asesor trate de diseñar una cartera que presente un perfil adecuado de riesgo y rentabilidad, las características de la cartera podrían ser distintas a las del índice de referencia.

Confidencialidad

Queda prohibido, sin la autorización previa por escrito de Goldman Sachs, (i) copiar, fotocopiar o duplicar cualquier parte de este documento, de ninguna manera y bajo ningún motivo, o (ii) distribuirlo a cualquier persona que no sea empleado, directivo, consejero o agente autorizado del destinatario.

Información importante para inversores suizos

El Folleto con sus suplementos, el Documento de datos fundamentales, los Estatutos, los informes anuales y semestrales, y el listado de todas las transacciones llevadas a cabo durante el periodo analizado se encuentran disponibles de forma gratuita en el Representante en Suiza.

Representante en Suiza: FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD.,
Feldeggstrasse 12, 8008 Zúrich, Suiza.

Agente de pagos: Goldman Sachs Bank AG, Claridenstrasse 25, 8002 Zúrich, Suiza.

© 2025 Goldman Sachs. Reservados todos los derechos.

**Goldman
Sachs**

Asset
Management