

# **GOLDMAN SACHS FUNDS VI**

Antes conocido como: NN (L) Liquid

Société d'investissement à capital variable  
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 86 762

---

Informe anual 2023

Para obtener información adicional, póngase en contacto con:

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

## ADVERTENCIA

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

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

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

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

## ÍNDICE

CONSEJEROS Y OTRA INFORMACIÓN	5
INFORME DE GESTIÓN	6
ESTADO DEL PATRIMONIO NETO	14
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	15
ESTADO DE VARIACIONES PATRIMONIALES	16
ESTADÍSTICAS	17
NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS	18
ESTADO DE LAS INVERSIONES	25
OTRA INFORMACIÓN PARA LOS ACCIONISTAS (SIN AUDITAR)	31

## CONSEJEROS Y OTRA INFORMACIÓN

### **Goldman Sachs Funds VI Société d'investissement à capital variable**

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

#### **Consejo de administración**

Dirk Buggenhout  
Benoît De Belder (hasta el 31 de mayo de 2023)  
Patrick Den Besten (hasta el 27 de enero de 2023)  
Hilary Lopez (desde el 26 de abril de 2023)  
Jan Jaap Hazenberg  
Sophie Mosnier

#### **Sociedad gestora**

Goldman Sachs Asset Management B.V.  
(antes NN Investment Partners B.V.)  
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haya,  
Países Bajos

#### **Auditor**

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

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

Goldman Sachs Asset Management B.V.  
(antes NN Investment Partners B.V.)  
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haya,  
Países Bajos

Delegan sus funciones en

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

#### **Distribuidor global**

Goldman Sachs Asset Management B.V.  
(antes NN Investment Partners B.V.)  
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haya,  
Países Bajos

#### **Gestor de inversiones**

Goldman Sachs Asset Management B.V.  
(antes NN Investment Partners B.V.)  
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, La Haya,  
Países Bajos

#### **Domicilio social**

80, Route d'Esch, L-1470 Luxemburgo

## INFORME DE GESTIÓN

### Informe de gestión

Análisis del mercado financiero, de julio de 2022 a junio de 2023

#### Contexto económico

La confianza de las empresas y los consumidores se debilitó durante el tercer trimestre de 2022. Europa parecía la más vulnerable a la crisis energética, mientras que la política fiscal británica provocó una crisis de confianza que obligó al Banco de Inglaterra a intervenir para estabilizar el mercado de bonos. El mercado inmobiliario chino siguió teniendo problemas, al tiempo que las políticas relacionadas con la COVID-19 del país frenaron la recuperación del consumo interno. Muchos otros mercados emergentes parecían haber alcanzado máximos de inflación y tipos de interés, y la desaceleración del comercio representó un gran riesgo para los mercados emergentes en general.

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

El primer trimestre de 2023 tuvo un comienzo alentador y lleno de optimismo, ya que en enero tuvieron lugar la reapertura de China, una nueva caída de los precios del gas en Europa y una moderación de la inflación y el crecimiento salarial en Estados Unidos. Sin embargo, los datos macroeconómicos estaban siendo mejores de lo esperado, lo que, junto con un aumento imprevisto de las tasas de inflación en febrero, hizo cundir el temor a que la Reserva Federal (la Fed) se viese obligada a subir los tipos más de lo previsto, con lo que aumentaría el riesgo de un aterrizaje forzoso de la economía. Los precios del petróleo cayeron a partir de la segunda mitad del trimestre. Todas las miradas se volvieron hacia el sector bancario a principios de marzo, por el rápido colapso de Silicon Valley Bank en Estados Unidos. Su quiebra se debió en parte a una caída del valor de sus cuantiosas inversiones en bonos del Tesoro de EE. UU. a largo plazo, debido a la considerable subida de los tipos de interés con respecto al año anterior. Dos días después, Signature Bank también se hundió, mientras que el banco suizo Credit Suisse fue adquirido por su rival UBS ante el temor al riesgo sistémico. La economía estadounidense creció un 2,0 % anualizado durante el trimestre.

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

## Política monetaria

En el tercer trimestre de 2022, los bancos centrales de casi todas las economías desarrolladas volvieron a subir los tipos de interés y dejaron claro que la lucha contra la inflación era su máxima prioridad. La Fed intensificó las subidas de los tipos inicialmente, tratando de restablecer las expectativas de inflación con la introducción de dos subidas de 75 puntos básicos (pb) en julio y septiembre. En su reunión de agosto en Jackson Hole, Jerome Powell, presidente de la Fed, declaró que el objetivo general de la institución era devolver la inflación al objetivo del 2 %. Advertió de que esto generaría “dolor a las familias y las empresas”, pero que “no recuperar la estabilidad de precios supondría un dolor mucho mayor”. Como consecuencia, el dólar estadounidense alcanzó el valor más alto en veinte años frente a otras divisas principales. La mayoría de los bancos centrales del resto del mundo desarrollado también subieron sus tipos: el Banco Central Europeo (BCE) puso fin a una era de tipos de depósito negativos con una subida de 50 pb en julio y un aumento de 75 pb en septiembre. La excepción fue el Banco de Japón (BdJ), que mantuvo intactos los tipos de interés pese a la depreciación del yen, el déficit comercial récord y el aumento de la inflación. Sin embargo, el BdJ intervino con compras agresivas de bonos e incluso compró yenes por primera vez desde 1998. El euro alcanzó la paridad con el dólar en agosto por primera vez en 20 años, mientras que la libra esterlina cayó hasta su nivel más bajo jamás registrado frente al dólar.

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

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

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

## Mercados de renta fija

En el tercer trimestre de 2022 los bancos centrales de los mercados desarrollados, excepto de Japón, mostraron su determinación por combatir la inflación y subir los tipos de interés lo antes posible. El acto de agosto en Jackson Hole supuso un punto de inflexión que acabó con la última esperanza de los inversores de ver un giro temprano hacia políticas más flexibles. Los tipos de interés alcanzaron máximos históricos y los diferenciales crediticios continuaron ampliándose. Durante el trimestre, las tises de los bonos del Tesoro a 10 años subieron más de 80 pb, mientras la curva de tipos del Tesoro estadounidense se invirtió significativamente, con un diferencial de -45 pb en los bonos de entre 2 y 10 años. Los rendimientos del *bund* alemán a 10 años subieron 77 pb, y los de los bonos a 2 años, 110 pb. El yen se fue debilitando aún más por la decisión del BdJ de no subir los tipos. El mercado de *gilts* del Reino Unido experimentó una enorme volatilidad como resultado de la propuesta del nuevo Gobierno de aplicar un recorte de impuestos por valor de 45.000 millones de libras esterlinas mediante financiación de deuda en un momento en que la inflación se hallaba en su máximo en 40 años. La tir de los *gilts* a 10 años subió 186 pb en el tercer trimestre, lo que llevó al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para restablecer la estabilidad.

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

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

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

## Mercados de renta variable

La renta variable mundial subió un 0,2 % en euros durante el tercer trimestre. El fuerte mercado bajista iniciado a mediados de junio no se mantuvo durante la segunda mitad del tercer trimestre, debido a la postura más restrictiva de los bancos centrales y a la fuerte volatilidad de los tipos, que borraron por completo dos meses de ganancias de origen principalmente conductual. EE. UU. fue la única región que avanzó en el tercer trimestre, creciendo un 1,7 % en euros. Los valores de renta variable de los mercados emergentes fueron los que más sufrieron (-5,5 % en euros), seguidos por los del Reino Unido (-4,8 % en

euros) y Europa (-4,1 % en euros). El sector del consumo discrecional tuvo una ganancia de un 7,1 % en euros en el tercer trimestre, mientras que el sector energético creció un 5,5 % en euros a pesar de haber tenido un comportamiento deficiente en septiembre, por los malos resultados de las materias primas energéticas. El sector que más perdió fue el de los servicios de comunicación, que se redujo un 7,1 % en euros durante el trimestre.

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

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

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

## **Cartera**

En el segundo semestre de 2022 y el primer semestre de 2023, el BCE elevó sus tipos de interés un 4 %. Los tipos del mercado monetario han subido drásticamente en este periodo, ya que los tipos del euríbor a 3, 6 y 12 meses se encuentran respectivamente 377, 364 y 310 pb más altos. Los tipos de los mercados monetarios del euro han vuelto a entrar en territorio positivo desde que en 2014 el BCE introdujese un tipo de interés negativo por primera vez en su historia para la facilidad de depósito.

## **Liquid Euro**

El objetivo principal de Liquid Euro es ofrecer seguridad y liquidez con un rendimiento atractivo respecto al índice de referencia (desde el 15 de diciembre de 2020 es el tipo de interés a corto plazo del euro [€STR], anteriormente el tipo medio a un día del índice del euro

[EONIA]). La seguridad es clave para cualquier inversión en el mercado monetario y la gestión de Liquid Euro así lo refleja. El fondo cuenta con una calificación de AAA, la más alta por parte de S&P. Esto significa que las posiciones de la cartera de nuestro fondo brindan una sólida protección frente a las pérdidas por incumplimientos crediticios.

El fondo invierte principalmente en títulos de deuda a corto plazo denominados en euros, con o sin intereses. Nuestra percepción sobre la evolución de los tipos de interés y los diferenciales de crédito de las empresas determina el posicionamiento del fondo. De conformidad con las directrices europeas sobre fondos del mercado monetario a corto plazo, el vencimiento residual medio ponderado será de un máximo de 120 días y el vencimiento residual medio ponderado hasta la fecha de revisión de los intereses será de un máximo de 60 días.

## Política de riesgo

En línea con las directrices de la ESMA para fondos del mercado monetario a corto plazo de valor liquidativo variable, el subfondo tiene por finalidad proporcionar a los inversores un perfil de riesgo y remuneración estable y bajo tanto en relación con el índice de referencia como con las fluctuaciones de los tipos de interés a corto plazo en la zona del euro. De conformidad con las directrices ESMA, el subfondo invierte principalmente en deuda a corto plazo denominada en euros, con o sin intereses. Nuestra cartera está fuertemente diversificada para limitar el riesgo de concentración, mientras que la duración a corto plazo de las inversiones limita los riesgos de crédito y de tipos de interés.

### Liquid Euribor 3M

El principal objetivo de Liquid Euribor 3M es *ofrecer* seguridad y liquidez con un rendimiento atractivo respecto al euríbor a 3 meses. Liquid Euribor 3M es un fondo del mercado monetario estándar que está diseñado para aprovechar lo mejor que pueda ofrecer el universo de valores en euros y con grado de inversión en el tramo corto de la curva. Ello redundará en un rendimiento objetivo superior al de los fondos del mercado monetario con calificación AAA, al tiempo que se conserva una enorme capacidad para mantener la estabilidad del capital invertido.

El fondo invierte principalmente en títulos de deuda a corto plazo denominados en euros, con o sin intereses. Nuestra percepción sobre la evolución de los tipos de interés y los diferenciales de crédito de las empresas determina el posicionamiento del fondo. De conformidad con las directrices europeas sobre fondos del mercado monetario estándar, el vencimiento residual medio ponderado será de un máximo de 12 meses y el vencimiento residual medio ponderado hasta la fecha de revisión de los intereses será de un máximo de 180 días.

## Política de riesgo

En línea con las directrices de la ESMA para fondos estándar de valor liquidativo variable, los subfondos tienen por finalidad proporcionar a los inversores un perfil de riesgo y remuneración estable y bajo tanto en relación con el índice de referencia como con las fluctuaciones de los tipos de interés a corto plazo en la zona del euro. De conformidad con las directrices ESMA, el subfondo invierte principalmente en deuda a corto plazo denominada en euros, con o sin intereses. Nuestra cartera está fuertemente diversificada para limitar el riesgo de concentración, mientras que la duración a corto plazo de las inversiones limita los riesgos de crédito y de tipos de interés.

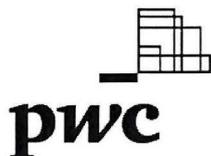
## Perspectivas

Esperamos que el BCE esté cerca del final de su ciclo de subidas después de elevar el tipo oficial de los depósitos del -0,50 % al 3,50 % desde que comenzó su plan de ajuste en julio de 2022. Tenemos previsto que se produzcan al menos dos subidas más del 0,25 % en julio y septiembre. Aún no se sabe si habrá una nueva subida en octubre y dependerá de los próximos datos, así como del comportamiento de la Fed.

## Rendimiento

Rendimiento de 1 año a fecha de 30 de junio de 2023						
Nombre del subfondo	Nombre de la clase de acciones	Rendimiento bruto en %	Rendimiento neto en %	Rendimiento relativo bruto en % <sup>1</sup>	Rendimiento relativo neto en % <sup>1</sup>	Rendimiento del valor de referencia en %
Liquid Euro	Liquid Euro - E Cap EUR	1,70	1,58	0,11	-0,01	1,59
Liquid Euribor 3M	Liquid Euribor 3M - A Cap EUR	1,69	1,55	-0,34	-0,48	2,03

<sup>1</sup>Se indica el rendimiento relativo con relación a la referencia oficial del fondo.



## **Informe de auditoría**

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

---

### **Nuestra opinión**

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

#### *Lo que hemos auditado*

Los estados financieros del Fondo comprenden:

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

---

### **Fundamento de la opinión**

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

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

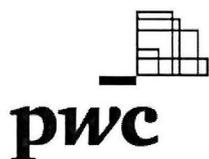
Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluidas las Normas Internacionales de Independencia, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (Código IESBA), adoptado en Luxemburgo por la CSSF,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

---

### **Información adicional**

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

Nuestro dictamen sobre los estados financieros no cubre la información adicional y no expresamos ninguna forma de conclusión de garantía en el mismo.



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

---

### **Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo en relación con los estados financieros**

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

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

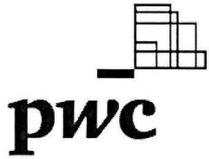
---

### **Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros**

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

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

- Identificamos y valoramos el riesgo de que existan errores sustanciales en los estados financieros, ya se deban a fraude o a equívoco; diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos datos de auditoría suficientes y adecuados para poder formular un dictamen de auditoría. El riesgo de no detectar un error sustancial debido a fraude es mayor que el riesgo de no detectar un error debido a equívoco, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisión deliberada, información falsa o la invalidación de los controles internos.
- Nos familiarizamos con los controles internos pertinentes para la auditoría con vistas a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia de dichos controles del Fondo.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas, determinando hasta qué punto las estimaciones contables e informaciones relacionadas elaboradas por el Consejo de Administración del Fondo son razonables.



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representada por

Luxemburgo, 5 de septiembre de 2023

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'T. Druant', with a long horizontal flourish extending to the right.

Thomas Druant

## ESTADO DEL PATRIMONIO NETO

	Notas	Liquid Euribor 3M EUR	Liquid Euro EUR	Total combinado del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2023 EUR
<b>Activos</b>				
Inversiones, a valor	(2)	2.539.262.333,25	4.056.438.641,20	6.595.700.974,45
Tesorería		43.746.713,89	802.374.461,68	846.121.175,57
Importes por cobrar por acciones emitidas		1.364.998,87	-	1.364.998,87
Intereses devengados por cobrar		8.995.507,71	17.409.383,93	26.404.891,64
<b>Activos totales</b>		<b>2.593.369.553,72</b>	<b>4.876.222.486,81</b>	<b>7.469.592.040,53</b>
<b>Pasivo</b>				
Importes por pagar por reembolso de acciones		1.859,64	-	1.859,64
Comisiones de gestión por pagar		98.345,26	163.404,12	261.749,38
Gastos por pagar		109.849,67	230.655,22	340.504,89
<b>Pasivos totales</b>		<b>210.054,57</b>	<b>394.059,34</b>	<b>604.113,91</b>
<b>Patrimonio neto</b>		<b>2.593.159.499,15</b>	<b>4.875.828.427,47</b>	<b>7.468.987.926,62</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Notas	Liquid Euribor 3M EUR	Liquid Euro EUR	Total combinado del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2023 EUR
<b>Ingresos</b>				
Ingresos de intereses sobre bonos y otros títulos de deuda	(2)	36.858.606,27	81.456.846,94	118.315.453,21
Ingresos de intereses bancarios		8.960,84	22.132,36	31.093,20
Otros ingresos	(2)	–	7.155,83	7.155,83
<b>Total de ingresos</b>		<b>36.867.567,11</b>	<b>81.486.135,13</b>	<b>118.353.702,24</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	(5)	1.059.528,88	1.692.250,18	2.751.779,06
Comisiones de servicios fijas	(6)	607.544,80	1.425.657,82	2.033.202,62
Impuesto de suscripción	(3)	243.981,56	493.874,77	737.856,33
Gastos por intereses bancarios		1.083,75	12.898,33	13.982,08
<b>Gastos totales</b>		<b>1.912.138,99</b>	<b>3.624.681,10</b>	<b>5.536.820,09</b>
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones de inversión del ejercicio</b>		<b>34.955.428,12</b>	<b>77.861.454,03</b>	<b>112.816.882,15</b>
Plusvalía materializada sobre valores de inversión, excluyendo derivados	(2)	745.796,94	1.374.333,55	2.120.130,49
(Minusvalía) materializada sobre valores de inversión, excluyendo derivados	(2)	(429.131,76)	(298.680,46)	(727.812,22)
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>		<b>316.665,18</b>	<b>1.075.653,09</b>	<b>1.392.318,27</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión		7.016.983,48	3.356.196,74	10.373.180,22
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre divisas extranjeras		–	308.414,40	308.414,40
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>		<b>7.016.983,48</b>	<b>3.664.611,14</b>	<b>10.681.594,62</b>
<b>Plusvalía/(minusvalía) neta de operaciones del ejercicio</b>		<b>42.289.076,78</b>	<b>82.601.718,26</b>	<b>124.890.795,04</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE VARIACIONES

	Notas	Liquid Euribor 3M EUR	Liquid Euro EUR	Total combinado del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2023 EUR
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>		<b>2.305.909.351,99</b>	<b>4.809.589.821,19</b>	<b>7.115.499.173,18</b>
Ganancias procedentes de la emisión de acciones		1.602.420.828,94	23.458.039.260,05	25.060.460.088,99
Pago por reembolso de acciones		(1.357.459.758,56)	(23.474.402.372,03)	(24.831.862.130,59)
Plusvalía/(minusvalía) neta de operaciones del ejercicio		42.289.076,78	82.601.718,26	124.890.795,04
<b>Patrimonio neto</b>		<b>2.593.159.499,15</b>	<b>4.875.828.427,47</b>	<b>7.468.987.926,62</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADÍSTICAS

	Divisa	Patrimonio neto a			Valor liquidativo por acción a			Acciones en circulación a		
		30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021
<b>Liquid Euribor 3M</b>	EUR	2.593.159.499,15	2.305.909.351,99	2.149.012.120,50						
Capitalisation A (EUR)	EUR	28.158.663,89	33.380.587,68	48.723.559,72	1.021,78	1.006,22	1.013,22	27.559	33.174	48.088
Capitalisation B (EUR)	EUR	532.085.934,24	602.891.413,65	265.772.440,84	1.023,67	1.008,07	1.015,09	519.783	598.067	261.821
Capitalisation C (EUR)	EUR	678.520.212,91	665.844.364,79	423.498.242,42	997,51	982,20	988,93	680.214	677.914	428.238
Capitalisation Z (EUR)	EUR	91.362.339,41	54.683.029,99	41.090.043,22	1.007,67	991,41	997,42	90.667	55.157	41.196
Capitalisation Zz (EUR)	EUR	1.263.032.348,70	949.109.955,88	1.369.927.834,30	1.010,35	993,64	999,25	1.250.090	955.181	1.370.949
<b>Liquid Euro</b>	EUR	4.875.828.427,47	4.809.589.821,19	6.074.227.148,56						
Capitalisation A (EUR)	EUR	21.489.442,22	30.153.844,23	27.470.436,34	1.226,68	1.207,69	1.215,75	17.518	24.968	22.595
Capitalisation B (EUR)	EUR	364.431.235,18	582.855.206,87	550.189.515,82	1.173,33	1.155,17	1.162,87	310.596	504.563	473.129
Capitalisation C (EUR)	EUR	507.577.785,30	371.809.414,86	772.912.780,37	1.233,49	1.214,23	1.222,20	411.497	306.211	632.396
Capitalisation E (EUR)	EUR	1.414.051.359,52	1.554.973.161,39	1.880.522.608,05	1.235,54	1.216,28	1.224,27	1.144.478	1.278.468	1.536.039
Capitalisation Z (EUR)	EUR	581.468.819,63	447.862.012,06	447.763.887,86	1.002,43	986,21	992,09	580.059	454.126	451.335
Capitalisation Zz (EUR)	EUR	1.894.504.144,55	1.700.687.247,18	2.313.091.039,89	1.005,11	988,44	993,94	1.884.874	1.720.575	2.327.202
Distribution A (Q) (EUR)	EUR	1.728.814,94	1.869.898,55	2.612.669,38	985,09	969,87	976,34	1.755	1.928	2.676
Distribution B (Q) (EUR)	EUR	-	-	25.864.277,99	-	-	976,58	-	-	26.484
Distribution Z (Q) (EUR)	EUR	90.576.826,13	119.379.036,05	53.799.932,86	4.955,01	4.874,67	4.903,89	18.280	24.490	10.971

## NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1 Organización

Goldman Sachs Funds VI (la "Sociedad" o el "Fondo") es una sociedad de inversión de capital variable (SICAV) constituida como sociedad anónima (*société anonyme*) con duración ilimitada el 10 de abril de 2002, y regulada con arreglo a la parte I de la versión vigente de la ley de Luxemburgo del 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva.

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

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 86 762.

Actualmente la Sociedad ofrece a los inversores las siguientes clases de acciones:

Nombre de la clase de acciones	Descripción
Capitalisation A	Acciones de capitalización dedicadas a inversores institucionales que inviertan un mínimo de 250.000 EUR.
Capitalisation B	Acciones de capitalización dedicadas a inversores institucionales que inviertan un mínimo de 2.500.000 EUR.
Capitalisation C	Acciones de capitalización dedicadas a inversores institucionales que inviertan un mínimo de 25.000.000 EUR.
Capitalisation E	Acciones de capitalización dedicadas a inversores institucionales que inviertan un mínimo de 100.000.000 EUR.
Capitalisation Z	Acciones de capitalización reservadas a inversores institucionales que inviertan un mínimo de 5.000.000 de EUR y que, por decisión de la sociedad gestora, hayan firmado un acuerdo de gestión especial ("Acuerdo Especial") con relación a su inversión en el Fondo. En el caso de esta clase de acciones, la sociedad gestora aplica y cobra la comisión de gestión directamente a los accionistas, tal como se determina en el Acuerdo Especial.
Capitalisation Zz	Acciones de capitalización dedicadas a inversores institucionales, que se diferencian de la clase de acciones Z en que la sociedad gestora aplica y cobra directamente al accionista una comisión de servicios por la gestión del fondo que comprende la comisión de gestión, la comisión de servicios y cualesquiera otras comisiones, tal y como se ha estipulado en el acuerdo de servicios de gestión del fondo ("Acuerdo de Servicios de Gestión del Fondo") firmado con la sociedad gestora a su discreción.
Distribution A (Q)	Acciones de distribución dedicadas a inversores institucionales que inviertan un mínimo de 250.000 EUR. Reparten un dividendo trimestral.
Distribution Z (Q)	Acciones de capitalización reservadas a inversores institucionales que inviertan un mínimo de 5.000.000 EUR y que, por decisión de la sociedad gestora, hayan firmado un acuerdo de gestión especial ("Acuerdo Especial") con relación a su inversión en el Fondo. En el caso de esta clase de acciones, la sociedad gestora aplica y cobra la comisión de gestión directamente a los accionistas, tal como se determina en la sección sobre el dividendo trimestral del Acuerdo Especial.

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

Con respecto al Reglamento sobre fondos del mercado monetario (Reglamento [UE] 2017/1131 de 14 de junio de 2017), que se aplica desde el 21 de enero de 2019, el subfondo Liquid Euribor 3M se clasifica como fondo de valor liquidativo variable estándar y el subfondo Liquid Euro como fondo de valor liquidativo variable a corto plazo.

## Políticas de inversión

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

La información sobre cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza está disponible en la sección "Otra información para los accionistas (sin auditar)" en el apartado "Clasificación con arreglo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)".

El siguiente subfondo mantiene inversiones en otro subfondo del Fondo. A 30 de junio de 2023, dichas inversiones son las siguientes:

Subfondo inversor	Subfondo en el que invierte	Inversión a valor de mercado a 30 de junio de 2023
Liquid Euribor 3M	Liquid Euro	120.958.077,18 EUR

Los estados financieros consolidados se calcularon sumando los estados financieros de cada subfondo, sin eliminar, si las hubiere, ningún tipo de inversiones cruzadas. A 30 de junio de 2023, las inversiones cruzadas dentro del Fondo ascendían a 120.958.077,18 EUR o el 1,62 % del patrimonio neto consolidado.

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

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

Nombre a partir del 6 de marzo de 2023	Nombre hasta el 5 de marzo de 2023
Goldman Sachs Funds VI	NN (L) Liquid
Liquid Euribor 3M	NN (L) Liquid - EURIBOR 3M
Liquid Euro	NN (L) Liquid - EUR
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
<a href="http://www.gsam.com/responsible-investing">www.gsam.com/responsible-investing</a>	<a href="http://www.nnip.com">www.nnip.com</a>

## 2 Principales políticas contables

### 2.1 Criterio de elaboración de estados financieros

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

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

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

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

### 2.3 Gastos de funcionamiento

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

## 2.4 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

Los intereses se devengan diariamente.

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

## 2.5 Costes de operación

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

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

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

Consulte la nota 9 para obtener más información sobre los subfondos que han incurrido en costes de operación identificables por separado.

Los costes de operación para inversiones de renta fija, contratos de divisas a plazo y otros contratos de derivados no están identificados por separado. Para estas inversiones, los costes de operación se incluyen en el precio de compraventa, y son parte de la rentabilidad bruta de inversión de cada subfondo.

## 2.6 Inversiones financieras en títulos y valoración

### 2.6.1 Reconocimiento

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

### 2.6.2 Principios de medición del valor

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

#### Activos y pasivos cotizados en bolsa

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

#### Valores de deuda

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

## Instrumentos del mercado monetario

La metodología del Fondo para valorar los instrumentos del mercado monetario cumple los requisitos contemplados en el Reglamento sobre fondos del mercado monetario que entró en vigor el 21 de enero de 2019. El modelo de valoración determina que la valoración de los fondos del mercado monetario (FMM) se realizará diariamente. Los activos del Fondo se valorarán utilizando la valoración a precios de mercado siempre que sea posible y el activo del Fondo se valorará de la manera más prudente según la oferta y la demanda, a menos que el activo se pueda cerrar en el mercado medio. El Fondo calculará un valor liquidativo de cada acción o participación que será igual a la diferencia entre la suma de todos los activos de un FMM y la suma de todos sus pasivos, ajustados al valor de mercado o con arreglo a la valoración según modelo, o a ambos métodos, dividida por el número de participaciones o acciones en circulación del FMM. Para el año finalizado el 30 de junio de 2023, el fondo no utiliza una valoración según modelo.

## Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo 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.

Los depósitos a plazo se reconocen en el epígrafe "Tesorería" en el estado del patrimonio neto.

A 30 de junio de 2023, los siguientes subfondos tenían inversiones en depósitos a plazo:

Contraparte	Divisa	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Valor de mercado de depósito a plazo	% del VL
<b>Liquid Euribor 3M</b>					
Banco Santander S.A.	EUR	3/7/2023	3,400 %	44.000.000,00	1,70 %
<b>Total</b>				<b>44.000.000,00</b>	<b>1,70 %</b>
<b>Liquid Euro</b>					
Bred Banque Populaire	EUR	3/7/2023	3,360 %	50.000.000,00	1,02 %
Banco Santander S.A.	EUR	3/7/2023	3,400 %	390.000.000,00	8,00 %
Erste Group Bank AG	EUR	3/7/2023	3,400 %	200.000.000,00	4,10 %
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	3/7/2023	3,350 %	150.000.000,00	3,08 %
<b>Total</b>				<b>790.000.000,00</b>	<b>16,20 %</b>

## 2.7 Tesorería

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

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

## 2.8 Conversión de divisas

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

Las diferencias de cambio de divisas derivadas de la conversión y las plusvalías y minusvalías materializadas en enajenaciones o liquidaciones de activos y pasivos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

## 2.9 Otros ingresos

La cuenta de otros ingresos incluye los reembolsos financieros relacionados con un incumplimiento que provocó un descubierto.

## 3 Tributación

La Sociedad está sujeta en Luxemburgo a un impuesto de suscripción (*taxe d'abonnement*) de un 0,05 % anual de su patrimonio neto. Dicho impuesto de suscripción es pagadero trimestralmente y se calcula a partir del valor liquidativo al final del trimestre correspondiente.

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

## 4 Capital social

A continuación figura un resumen de los movimientos de las acciones de los subfondos durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2023.

	Saldo inicial a 30/6/2022	Suscripciones	Reembolsos	Saldo final a 30/6/2023
<b>Liquid Euribor 3M</b>				
Capitalisation A (EUR)	33.174	2.369	7.984	27.559
Capitalisation B (EUR)	598.067	285.771	364.055	519.783
Capitalisation C (EUR)	677.914	611.372	609.072	680.214
Capitalisation Z (EUR)	55.157	113.034	77.524	90.667
Capitalisation Zz (EUR)	955.181	600.919	306.010	1.250.090
<b>Liquid Euribor 3M Total</b>	<b>2.319.493</b>	<b>1.613.465</b>	<b>1.364.645</b>	<b>2.568.313</b>
<b>Liquid Euro</b>				
Capitalisation A (EUR)	24.968	50.403	57.853	17.518
Capitalisation B (EUR)	504.563	1.568.070	1.762.037	310.596
Capitalisation C (EUR)	306.211	4.462.167	4.356.881	411.497
Capitalisation E (EUR)	1.278.468	1.961.566	2.095.556	1.144.478
Capitalisation Z (EUR)	454.126	3.132.630	3.006.697	580.059
Capitalisation Zz (EUR)	1.720.575	10.436.848	10.272.549	1.884.874
Distribution A (Q) (EUR)	1.928	-	173	1.755
Distribution Z (Q) (EUR)	24.490	58.605	64.815	18.280
<b>Liquid Euro Total</b>	<b>4.315.329</b>	<b>21.670.289</b>	<b>21.616.561</b>	<b>4.369.057</b>

## 5 Comisiones de gestión

Conforme a los términos y condiciones recogidos en el nombramiento de la sociedad gestora por parte de la Sociedad, esta última pagará a la sociedad gestora una comisión de gestión anual calculada sobre el patrimonio neto medio de cada clase de acciones, tal y como se describe en la siguiente tabla. Esta comisión será pagadera mensualmente a plazo vencido.

A 30 de junio de 2023, las comisiones de gestión efectivas de las clases de acciones activas ascendían a:

Subfondos	Comisión de gestión (anual)					
	Clase A (en %)	Clase B (en %)	Clase C (en %)	Clase E (en %)	Clase Z* (en %)	Clase Zz* (en %)
Liquid Euribor 3M <sup>(1)</sup>	0,17	0,12	0,095	-	0,00	0,00
Liquid Euro <sup>(2)</sup>	0,17	0,12	0,095	0,08	0,00	0,00

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

<sup>(1)</sup> En el caso del subfondo Liquid Euribor 3M, los porcentajes de las comisiones de gestión han cambiado de la siguiente manera:

- Clase de acciones A: 0,08 % hasta el 15 de junio de 2023; 0,17 % desde el 16 de junio de 2023.
- Clase de acciones B: 0,08 % hasta el 15 de junio de 2023; 0,12 % desde el 16 de junio de 2023.
- Clase de acciones C: 0,08 % hasta el 15 de junio de 2023; 0,095 % desde el 16 de junio de 2023.

<sup>(2)</sup> En el caso del subfondo Liquid Euro, los porcentajes de las comisiones de gestión han cambiado de la siguiente manera:

- Clase de acciones A: 0,06 % hasta el 15 de junio de 2023; 0,17 % desde el 16 de junio de 2023.
- Clase de acciones B: 0,06 % hasta el 15 de junio de 2023; 0,12 % desde el 16 de junio de 2023.
- Clase de acciones C: 0,06 % hasta el 15 de junio de 2023; 0,095 % desde el 16 de junio de 2023.
- Clase de acciones E: 0,06 % hasta el 15 de junio de 2023; 0,08 % desde el 16 de junio de 2023.

En caso de que se invierta en OICVM u otros OIC objetivo, y siempre que la sociedad gestora o la gestora de inversiones reciban una comisión de gestión en concepto de la gestión de uno o varios subfondos directamente con cargo a los activos de dichos OICVM u otros OIC, dichos pagos se deducirán de la remuneración pagadera a la sociedad gestora o la gestora de inversiones.

## 6 Comisiones de servicios fijas

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

La comisión de servicios fija es "fija" en el sentido de que la sociedad gestora correrá con los gastos que excedan el importe de la comisión de servicios fija de cada clase de acciones de los distintos subfondos.

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

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

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

Subfondos	Porcentajes de comisiones de servicios fijas (anuales)					
	Clase A (en %)	Clase B (en %)	Clase C (en %)	Clase E (en %)	Clase Z* (en %)	Clase Zz* (en %)
Liquid Euribor 3M	0,05	0,05	0,04	-	0,04	0,00
Liquid Euro	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04	0,00

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

## 7 Comisiones por mejoras tributarias

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

## **8 Estado de variaciones de la cartera**

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

## **9 Costes de operación**

Los subfondos de la Sociedad incurrieron en costes de operación definidos como comisiones de corretaje en relación con

compras o ventas de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario (u otros activos aptos negociados por los subfondos) o comisiones relacionadas con la suscripción o el reembolso de acciones o participaciones en un OICVM u OIC, si corresponde.

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

Los costes de operación están incluidos en el precio de compraventa de los valores.

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2023, los subfondos no incurrieron en costes de operación debido al carácter específico de los activos subyacentes.

## **10 Acontecimientos posteriores al cierre**

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

## **11 Aprobación de los estados financieros**

El 5 de septiembre de 2023, el Consejo de Administración procedió a la aprobación de los estados financieros anuales.

# LIQUID EURIBOR 3M

## ESTADO DE LAS INVERSIONES

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial o negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos - 10,87 %</b>						
<b>Dinamarca</b>						
25.000.000	Nykredit Realkredit AS <sup>(a)</sup>	EUR	3,803 %	5/10/2023	24.986.252,50	0,96
60.000.000	Nykredit Realkredit AS <sup>(a)</sup>	EUR	3,270 %	11/10/2023	60.067.162,80	2,32
					85.053.415,30	3,28
<b>Alemania</b>						
20.000.000	Volkswagen Leasing GMBH <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	12/7/2023	19.980.231,40	0,77
<b>Irlanda</b>						
50.000.000	Barclays Bank Ireland <sup>(a)</sup>	EUR	4,168 %	23/9/2024	49.905.952,00	1,93
<b>España</b>						
50.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,755 %	11/7/2024	50.047.022,00	1,93
<b>Reino Unido</b>						
50.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC <sup>(a)</sup>	EUR	3,801 %	12/8/2024	50.018.500,00	1,93
27.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC <sup>(a)</sup>	EUR	3,911 %	24/1/2025	26.772.783,66	1,03
					76.791.283,66	2,96
<b>TOTAL DE BONOS</b>					<b>281.777.904,36</b>	<b>10,87</b>
Posiciones	Descripción del valor	Divisa			Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Organismos de inversión colectiva</b>						
<b>Fondos abiertos - 4,66 %</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
120.677	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR			120.958.077,18	4,66
<b>TOTAL DE FONDOS ABIERTOS</b>					<b>120.958.077,18</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL DE VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>					<b>402.735.981,54</b>	<b>15,53</b>
Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>						
<b>Instrumentos del mercado monetario - 82,39 %</b>						
<b>Bélgica</b>						
10.000.000	Societe Wallonne du Credit <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	24/10/2023	9.880.721,60	0,38
105.000.000	Sumitomo Mitsui Banking Corporation <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	1/8/2023	104.665.485,75	4,04
60.000.000	Vlaamse Gemeenschap <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	19/7/2023	59.887.116,60	2,31
					174.433.323,95	6,73
<b>Canadá</b>						
97.000.000	Royal Bank of Canada <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20/12/2023	95.223.452,76	3,67
<b>Finlandia</b>						
7.000.000	Nordea Bank ABP <sup>(a)</sup>	EUR	3,570 %	30/10/2023	6.999.973,82	0,27
57.000.000	Nordea Bank ABP	EUR	3,680 %	21/6/2024	57.022.879,23	2,20
25.000.000	OP Corporate Bank PLC <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	13/12/2023	24.568.236,75	0,94
32.000.000	OP Corporate Bank PLC <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	12/1/2024	31.339.424,32	1,21
					119.930.514,12	4,62

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## LIQUID EURIBOR 3M

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario (continuación)</b>						
<b>Instrumentos del mercado monetario - 82,39 % (continuación)</b>						
<b>Francia</b>						
15.000.000	ACM Habitat <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	7/8/2023	14.944.351,80	0,58
20.000.000	AXA Banque <sup>(a)</sup>	EUR	3,620 %	8/9/2023	20.004.431,00	0,77
25.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,520 %	21/8/2023	25.000.240,75	0,96
50.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. <sup>(a)</sup>	EUR	3,680 %	10/7/2023	50.002.340,50	1,93
30.000.000	BPCE SA <sup>(a)</sup>	EUR	3,660 %	31/8/2023	30.007.848,60	1,16
25.000.000	Bred Banque Populaire <sup>(a)</sup>	EUR	3,520 %	19/7/2023	25.000.157,75	0,96
20.000.000	Bred Banque Populaire <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	8/9/2023	20.000.729,60	0,77
52.000.000	Bred Banque Populaire <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	21/9/2023	52.001.863,68	2,01
26.000.000	CDC Habitat <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/8/2023	25.855.651,12	1,00
10.000.000	CDC Habitat <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	14/9/2023	9.923.716,50	0,38
15.000.000	CDC Habitat <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	25/9/2023	14.868.132,90	0,57
15.000.000	Credit Agricole SA <sup>(a)</sup>	EUR	3,500 %	24/7/2023	14.999.294,40	0,58
20.000.000	Credit Agricole SA <sup>(a)</sup>	EUR	3,680 %	21/9/2023	20.005.219,20	0,77
50.000.000	Credit Agricole SA <sup>(a)</sup>	EUR	3,720 %	1/3/2024	50.020.490,50	1,93
40.000.000	Credit Agricole SA <sup>(a)</sup>	EUR	3,730 %	19/4/2024	40.014.337,60	1,54
76.000.000	FS Societe Generale <sup>(a)</sup>	EUR	3,600 %	31/8/2023	76.005.902,92	2,93
					488.654.708,82	18,84
<b>Alemania</b>						
10.000.000	Deutsche Boerse <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	27/7/2023	9.972.116,30	0,39
90.000.000	RWE AG <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	5/7/2023	89.949.579,30	3,47
31.000.000	RWE AG <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	12/7/2023	30.962.395,45	1,19
					130.884.091,05	5,05
<b>Irlanda</b>						
25.000.000	Wells Fargo Bank International <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	2/8/2023	24.919.683,50	0,96
<b>Japón</b>						
77.000.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi LTD London Branch <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	8/8/2023	76.699.924,84	2,96
<b>Islas del Canal de Jersey</b>						
60.000.000	Royal Bank of Scotland International <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	9/8/2023	59.780.217,00	2,30
13.000.000	Royal Bank of Scotland International <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	15/8/2023	12.945.142,08	0,50
7.000.000	Royal Bank of Scotland International <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	8/9/2023	6.953.480,66	0,27
25.000.000	Royal Bank of Scotland International <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	8/11/2023	24.665.055,25	0,95
20.000.000	Royal Bank of Scotland International <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	27/11/2023	19.689.490,20	0,76
					124.033.385,19	4,78
<b>Luxemburgo</b>						
12.000.000	DH Europe Finance <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	3/8/2023	11.960.260,80	0,46
12.000.000	DH Europe Finance <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	3/8/2023	11.960.260,80	0,46
106.000.000	Purple Protected Asset - Compartment SA <sup>(a)</sup>	EUR	3,395 %	18/10/2023	107.761.720,00	4,16
15.000.000	Purple Protected Asset SA - Compartment <sup>(a)</sup>	EUR	3,439 %	17/11/2023	15.235.650,00	0,59
					146.917.891,60	5,67

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## LIQUID EURIBOR 3M

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario (continuación)</b>						
<b>Instrumentos del mercado monetario - 82,39 % (continuación)</b>						
<b>Países Bajos</b>						
16.000.000	Heineken N.V. <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	19/7/2023	15.969.897,76	0,62
5.000.000	LSEG Netherlands BV <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	7/7/2023	4.995.950,00	0,19
10.000.000	LSEG Netherlands BV <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	19/7/2023	9.979.600,00	0,39
11.000.000	LSEG Netherlands BV <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	20/7/2023	10.976.350,00	0,42
30.000.000	LSEG Netherlands BV <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	24/7/2023	29.916.900,00	1,15
15.000.000	LSEG Netherlands BV <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	24/7/2023	14.961.600,00	0,58
					86.800.297,76	3,35
<b>Corea del Sur</b>						
30.000.000	KEB Hana Bank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	26/9/2023	29.726.398,80	1,15
<b>España</b>						
50.000.000	Santander Consumer Finance SA <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	8/12/2023	49.149.246,50	1,89
51.000.000	Santander Consumer Finance SA <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	8/5/2024	49.253.366,79	1,90
					98.402.613,29	3,79
<b>Suecia</b>						
40.000.000	Svenska Handelsbanken <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	24/1/2024	39.120.416,00	1,51
50.000.000	Svenska Handelsbanken <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	9/2/2024	48.811.768,00	1,88
					87.932.184,00	3,39
<b>Reino Unido</b>						
28.500.000	Barclays Bank Ireland <sup>(a)</sup>	EUR	3,570 %	17/7/2023	28.500.283,29	1,10
15.000.000	Credit Suisse AG <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	26/7/2023	14.900.797,50	0,58
10.000.000	KEB Hana Bank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	6/7/2023	9.993.292,20	0,39
10.000.000	KEB Hana Bank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	31/7/2023	9.969.339,20	0,38
20.000.000	KEB Hana Bank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	26/10/2023	19.751.789,00	0,76
20.000.000	KEB Hana Bank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	24/11/2023	19.686.454,60	0,76
40.000.000	Lloyds Bank <sup>(a)</sup>	EUR	3,840 %	21/11/2023	40.051.419,60	1,54
50.000.000	National Australia Bank LTD London Branch <sup>(a)</sup>	EUR	3,670 %	14/11/2023	50.004.633,50	1,93
13.000.000	Toronto-Dominion Bank <sup>(a)</sup>	EUR	3,690 %	19/7/2023	13.001.526,33	0,50
45.000.000	Toronto-Dominion Bank <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	4/8/2023	44.854.714,80	1,73
42.000.000	Toronto-Dominion Bank <sup>(a)</sup>	EUR	3,805 %	6/11/2023	42.038.891,16	1,62
20.000.000	Toronto-Dominion Bank	EUR	3,680 %	11/6/2024	19.995.941,80	0,77
					312.749.082,98	12,06
<b>Estados Unidos</b>						
6.000.000	Danaher Corporation <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	16/8/2023	5.972.275,56	0,23
78.000.000	Fidelity National Information Services <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	17/7/2023	77.860.043,82	3,00
15.000.000	Fidelity National Information Services <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	17/7/2023	14.973.085,35	0,58
30.000.000	Fidelity National Information Services <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	26/7/2023	29.919.328,50	1,15
10.500.000	National Grid North America <sup>(b)</sup>	EUR	ZCP	5/7/2023	10.494.065,82	0,41
					139.218.799,05	5,37
<b>TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO</b>					<b>2.136.526.351,71</b>	<b>82,39</b>
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO</b>					<b>2.136.526.351,71</b>	<b>82,39</b>
					<b>Valor de mercado en EUR</b>	<b>% del VL</b>
<b>INVERSIONES</b>					<b>2.539.262.333,25</b>	<b>97,92</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>53.897.165,90</b>	<b>2,08</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>					<b>2.593.159.499,15</b>	<b>100,00</b>

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

(b) Valor de cupón cero.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## LIQUID EURO

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>						
<b>Instrumentos del mercado monetario - 83,19 %</b>						
<b>Bélgica</b>						
232.000.000	Sumitomo Mitsui Banking Corporation <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	1/8/2023	231.260.882,80	4,74
131.000.000	Vlaamse Gemeenschap <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	19/7/2023	130.753.537,91	2,68
					362.014.420,71	7,42
<b>Finlandia</b>						
100.000.000	Nordea Bank ABP	EUR	3,510 %	8/9/2023	99.990.301,00	2,05
63.000.000	Nordea Bank ABP <sup>(b)</sup>	EUR	3,570 %	25/10/2023	63.000.149,94	1,29
15.000.000	Nordea Bank ABP <sup>(b)</sup>	EUR	3,570 %	30/10/2023	14.999.943,90	0,31
					177.990.394,84	3,65
<b>Francia</b>						
15.000.000	ACM Habitat <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	7/8/2023	14.944.351,80	0,31
40.000.000	AXA Banque <sup>(b)</sup>	EUR	3,620 %	8/9/2023	40.008.862,00	0,82
110.000.000	AXA Banque <sup>(b)</sup>	EUR	3,650 %	5/12/2023	110.064.919,80	2,26
28.000.000	AXA Banque <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	15/2/2024	28.007.998,48	0,57
48.500.000	AXA Banque SA <sup>(b)</sup>	EUR	3,600 %	23/8/2023	48.506.684,27	0,99
89.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. <sup>(b)</sup>	EUR	3,520 %	21/8/2023	89.000.857,07	1,83
70.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. <sup>(b)</sup>	EUR	3,750 %	5/4/2024	70.046.209,10	1,44
126.000.000	BPCE SA <sup>(b)</sup>	EUR	3,660 %	31/8/2023	126.032.964,12	2,59
50.000.000	Bred Banque Populaire <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	8/9/2023	50.001.824,00	1,03
48.000.000	Bred Banque Populaire <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	21/9/2023	48.001.720,32	0,98
40.000.000	CDC Habitat <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	9/1/2024	39.172.484,40	0,80
28.500.000	CDC Habitat <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	11/3/2024	27.709.591,83	0,57
85.000.000	Crédit Agricole SA <sup>(b)</sup>	EUR	3,500 %	24/7/2023	84.996.001,60	1,74
50.000.000	Crédit Agricole SA <sup>(b)</sup>	EUR	3,680 %	8/8/2023	50.005.767,50	1,03
61.500.000	Crédit Agricole SA	EUR	3,500 %	10/8/2023	61.495.357,37	1,26
24.000.000	Crédit Agricole SA <sup>(b)</sup>	EUR	3,680 %	21/9/2023	24.006.263,04	0,49
15.000.000	Crédit Agricole SA <sup>(b)</sup>	EUR	3,730 %	12/4/2024	15.005.672,85	0,31
10.000.000	Ville de Paris <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	20/7/2023	9.980.247,30	0,20
					936.987.776,85	19,22
<b>Alemania</b>						
52.000.000	Deutsche Boerse <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	27/7/2023	51.855.004,76	1,06
16.000.000	Deutsche Boerse <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	28/8/2023	15.908.471,84	0,33
					67.763.476,60	1,39
<b>Irlanda</b>						
25.000.000	Wells Fargo Bank International <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	2/8/2023	24.919.683,50	0,51
6.500.000	Wells Fargo Bank International <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	3/8/2023	6.478.474,60	0,13
6.500.000	Wells Fargo Bank International <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	4/8/2023	6.477.829,87	0,13
48.000.000	Wells Fargo Bank International <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	7/8/2023	47.821.925,76	0,98
50.000.000	Wells Fargo Bank International <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	30/5/2024	48.164.506,50	0,99
					133.862.420,23	2,74
<b>Japón</b>						
100.000.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi LTD London Branch <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	8/8/2023	99.610.292,00	2,04
<b>Islas del Canal de Jersey</b>						
50.000.000	Royal Bank of Scotland International <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	15/8/2023	49.789.008,00	1,02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## LIQUID EURO

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario (continuación)</b>						
<b>Instrumentos del mercado monetario - 83,19 % (continuación)</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
97.000.000	Clearstream Banking <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	13/9/2023	96.282.288,27	1,97
11.500.000	DH Europe Finance <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	3/8/2023	11.461.916,60	0,23
11.500.000	DH Europe Finance <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	3/8/2023	11.461.916,60	0,24
25.000.000	DH Europe Finance <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	7/8/2023	24.907.253,00	0,51
20.000.000	DH Europe Finance <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	21/8/2023	19.897.289,20	0,41
19.000.000	DH Europe Finance <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	21/8/2023	18.902.424,74	0,39
					182.913.088,41	3,75
<b>Países Bajos</b>						
60.000.000	De Volksbank N.V. <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	14/7/2023	59.915.298,00	1,23
103.000.000	Enel Finance International <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	31/7/2023	102.689.399,38	2,11
46.000.000	Heineken N.V. <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	19/7/2023	45.913.456,06	0,94
10.000.000	LSEG Netherlands BV <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	7/7/2023	9.991.900,00	0,21
17.000.000	LSEG Netherlands BV <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	14/7/2023	16.974.160,00	0,35
29.500.000	LSEG Netherlands BV <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	19/7/2023	29.439.820,00	0,60
50.000.000	LSEG Netherlands BV <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	24/7/2023	49.872.000,00	1,02
					314.796.033,44	6,46
<b>España</b>						
85.000.000	Santander Consumer Finance SA <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	12/9/2023	84.369.396,90	1,73
57.000.000	Santander Consumer Finance SA <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	31/10/2023	56.276.010,51	1,15
20.000.000	Santander Consumer Finance SA <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	8/5/2024	19.315.045,80	0,40
80.000.000	Santander Consumer Finance SA <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	10/6/2024	76.964.511,20	1,58
					236.924.964,41	4,86
<b>Suecia</b>						
60.000.000	Svenska Handelsbanken <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	24/1/2024	58.680.624,00	1,21
110.000.000	Svenska Handelsbanken <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	9/2/2024	107.385.889,60	2,20
					166.066.513,60	3,41
<b>Reino Unido</b>						
84.000.000	Barclays Bank PLC	EUR	3,560 %	6/10/2023	84.002.949,24	1,72
90.000.000	Barclays Bank PLC <sup>(b)</sup>	EUR	3,800 %	6/2/2024	90.057.026,70	1,85
10.000.000	Barclays Bank PLC <sup>(b)</sup>	EUR	3,800 %	7/2/2024	10.006.304,00	0,20
10.000.000	KEB Hana Bank <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	6/7/2023	9.993.292,20	0,20
23.000.000	KEB Hana Bank <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	31/7/2023	22.929.480,16	0,47
25.000.000	KEB Hana Bank <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	15/9/2023	24.803.038,00	0,51
15.000.000	KEB Hana Bank <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	6/10/2023	14.846.850,90	0,30
10.000.000	KEB Hana Bank <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	26/10/2023	9.875.894,50	0,20
58.000.000	Lloyds Bank <sup>(b)</sup>	EUR	3,650 %	22/9/2023	58.019.682,30	1,19
69.000.000	Lloyds Bank <sup>(b)</sup>	EUR	3,800 %	4/4/2024	69.103.620,06	1,42
135.500.000	MUFG Bank Ltd <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	14/8/2023	134.888.014,25	2,77
150.000.000	National Australia Bank LTD London Branch <sup>(b)</sup>	EUR	3,670 %	14/11/2023	150.013.900,50	3,08
40.000.000	Royal Bank of Canada <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	13/11/2023	39.436.582,80	0,81
50.000.000	Toronto Dominion Bank <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	2/8/2023	49.848.192,00	1,02
69.500.000	Toronto-Dominion Bank <sup>(b)</sup>	EUR	3,690 %	19/7/2023	69.508.160,00	1,43
24.000.000	Toronto-Dominion Bank <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	4/8/2023	23.922.514,56	0,49
61.000.000	Toronto-Dominion Bank	EUR	3,680 %	11/6/2024	60.987.622,49	1,25
					922.243.124,66	18,91

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# LIQUID EURO

Posiciones	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del VL
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario (continuación)</b>						
<b>Instrumentos del mercado monetario - 83,19 % (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
39.000.000	Danaher Corporation <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	25/7/2023	38.904.667,62	0,80
62.000.000	Danaher Corporation <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	14/8/2023	61.726.172,66	1,27
70.500.000	Fidelity National Information Services <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	12/7/2023	70.408.593,93	1,44
104.500.000	Fidelity National Information Services <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	17/7/2023	104.312.494,61	2,14
25.000.000	Fidelity National Information Services <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	26/7/2023	24.932.773,75	0,51
38.000.000	Fidelity National Information Services <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	31/7/2023	37.878.666,38	0,78
22.500.000	National Grid North America <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	5/7/2023	22.487.283,90	0,46
45.000.000	The Procter & Gamble <sup>(a)</sup>	EUR	ZCP	8/8/2023	44.826.474,60	0,92
					405.477.127,45	8,32
<b>TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO</b>					<b>4.056.438.641,20</b>	<b>83,19</b>
<b>TOTAL DE OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO</b>					<b>4.056.438.641,20</b>	<b>83,19</b>

<sup>(a)</sup> Valor de cupón cero.

<sup>(b)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 30 de junio de 2023.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## OTRA INFORMACIÓN PARA LOS ACCIONISTAS (SIN AUDITAR)

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

#### **Taxonomía de la UE**

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

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

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

**Inversión sostenible**

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

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

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

**Nombre del producto:** Liquid Euribor 3M

**Identificador de entidad jurídica:** 54930013D1HR60VP3U41

**Características medioambientales o sociales**

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

**Sí**

**No**

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

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

- Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje mínimo del \_\_\_ % de inversiones sostenibles**
  - con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - con un objetivo social

**Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible**



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

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

1. Inversiones limitadas en empresas involucradas en actividades controvertidas. El subfondo cumplió esta característica aplicando diversas exclusiones. Durante el período analizado, el subfondo no invirtió en emisores que percibieron un determinado porcentaje de su volumen de negocios de actividades relacionadas con:
  - el desarrollo, la producción, el mantenimiento o el comercio de armas controvertidas (0 %);
  - el suministro controvertido de armas (0 %);
  - la producción de tabaco (≥50 %);

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

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

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

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

## 2. Países excluidos.

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

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

3. Se respetaron la buena gobernanza corporativa, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción. El subfondo cumplió con esta característica evaluando la medida en que las empresas en que se invierte actúan de acuerdo con la legislación pertinente y los estándares reconocidos internacionalmente: las Líneas Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales, los Principios de la ONU sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU.

Se comprueba continuamente si una empresa ha infringido las normas globales. A su vez, se analizó a las empresas que no cumplían los estándares globales, para comprobar exhaustivamente si los habían infringido. Cuando este fue el caso, se inició un diálogo con las empresas a fin de terminar las infracciones o mitigar el impacto.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador “limitación de las inversiones en infractores materiales de estándares reconocidos internacionalmente, por ejemplo: las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, y el Pacto Mundial de la ONU”.

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

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

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

Indicador	2022		2021	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	No aplicable	No aplicable
Exclusión de las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable		
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable		

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

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.

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

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.

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

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.

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

Las **principales incidencias adversas**

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

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.

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

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

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



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

Al inicio del periodo analizado, las principales incidencias adversas (PIA) aún no estaban vigentes. Sin embargo, durante el periodo analizado, se tuvieron en cuenta elementos relacionados con las PIA como parte del proceso de inversión del subfondo. Esto se hizo a través de los criterios de restricciones y la administración responsable. En este proceso, se tuvieron en cuenta las siguientes PIA:

- PIA 4: Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (por medio de criterios de restricción, implicación en relación con controversias y temáticas, y votaciones)
- PIA 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad (por medio de la implicación temática)
- PIA 10: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de criterios de restricción y de la implicación en relación con controversias y temáticas)
- PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios de Pacto Mundial de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de implicación en relación con controversias)
- PIA 13: Diversidad de género de la junta directiva (por medio de votaciones y de la implicación temática)
- PIA 14: Exposición a armas controvertidas (por medio de criterios de restricción)
- PIA 16: Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (por medio de criterios de restricción).



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 30/6/2023

Inversiones más importantes*	Sector	% de activos	País
Liquid Euro-Z Cap EUR		4,67	Países Bajos
PURPLE PROTECTED ASSET MTN RegS 0.893% 2023-10-18		4,1	Luxemburgo
SUMITOMO MIT BKNG BRUSSE 0.000% 2023-08-01		4,04	Japón
ROYAL BANK OF CANADA 0.000% 2023-12-20		3,68	Canadá
RWEAG Regs 0.000% 2023-07-05		3,47	Alemania
FIDELITY NATL INFO SERV RegS 0.000% 2023-07-17		3,01	Estados Unidos
SOCIETE GENERALE 2.949% 2023-08-31		2,97	Francia
BANK OF TOKYO-MITSUB LDN 0.000% 2023-08-08		2,96	Japón
NYKREDIT REALKREDIT AS MTN 4.055% 2023-10-11		2,34	Dinamarca
ROYAL BANK SCOTLAND INTL 0.000% 2023-08-09		2,31	Reino Unido
FLEMISH COMMUNITY 0.000% 2023-07-19		2,31	Bélgica
NORDEA BANK ABP 3.144% 2024-06-21		2,2	Finlandia
BRED-BANQUE POPULAIRE 3.529% 2023-09-21		2,01	Francia
BANQUE FED CRED MUTUEL 2.832% 2023-07-10		1,96	Francia
NATL AUSTRALIA BK LONDON 2.707% 2023-11-14		1,96	Australia

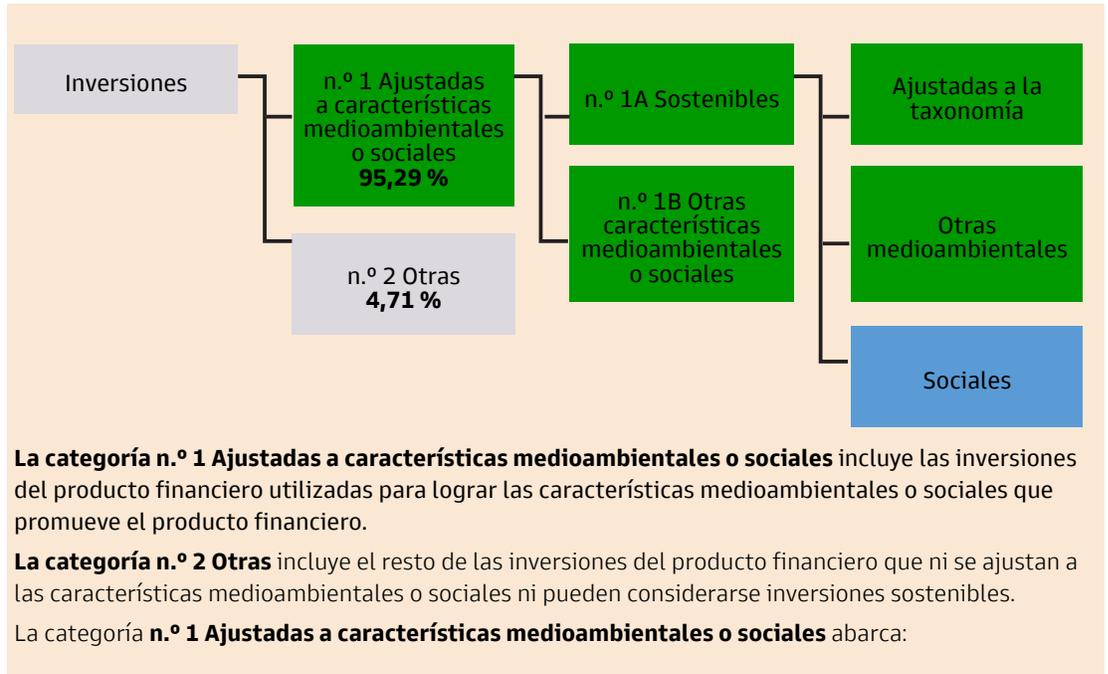
\* Excluyendo los depósitos



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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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



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

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

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

### ● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	% de activos
--------	--------------

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

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



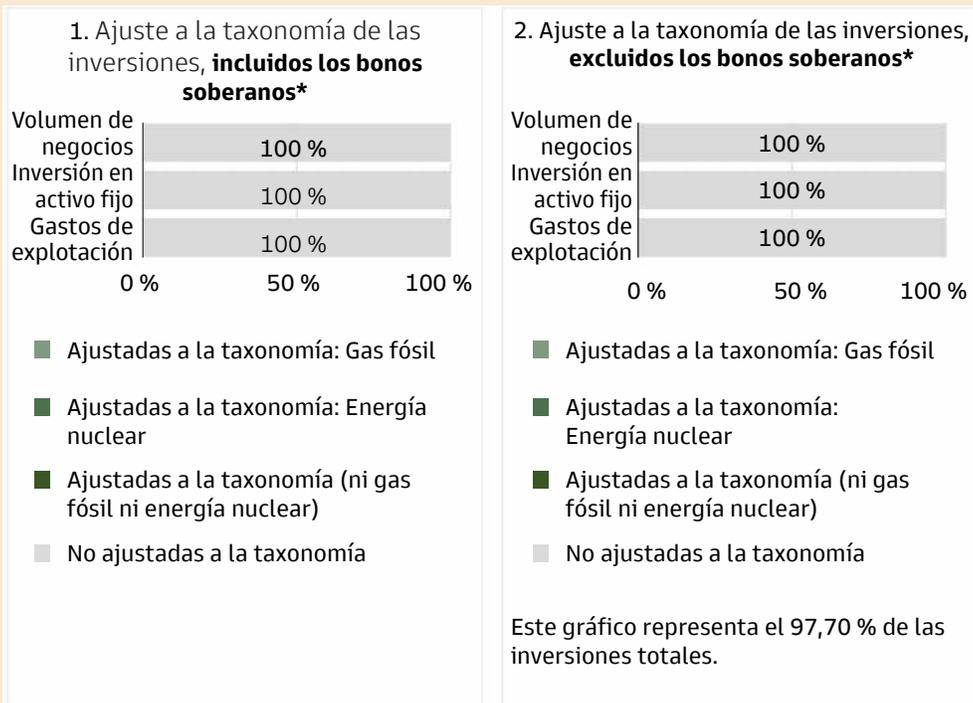
## ¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE?

0 % El subfondo no mantuvo un compromiso explícito de realizar inversiones sostenibles en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado. Durante el periodo analizado, los datos divulgados de ajuste con la taxonomía no estaban a disposición de la sociedad gestora.

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



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



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

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



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

● **¿Cuál fue la proporción de inversiones en actividades de transición y facilitadoras?**

0 %



**¿Cuál fue la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustasen a la taxonomía de la UE?**

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.



**¿Cuál fue la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.



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

Las inversiones incluidas en el “n.º 2 Otras” eran efectivo utilizado con fines de liquidez, derivados para propósitos de gestión eficiente de carteras o de inversión, o para las inversiones en OICVM y OIC necesarias para alcanzar el objetivo de inversión del subfondo. Estas inversiones no estaban sujetas a garantías medioambientales o sociales mínimas.



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

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

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



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

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

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

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

**Los índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

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

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

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

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

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

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

#### **Exención de responsabilidad**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o cualquier otra compañía de Goldman Sachs Group Inc. únicamente incurrirá en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo o el acuerdo de gestión de inversiones para el mandato. Este documento es exacto a 30/6/2023.

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

**Inversión sostenible**

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

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

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

**Nombre del producto:** Liquid Euro

**Identificador de entidad jurídica:** 549300XNDZH5STR4WD09

**Características medioambientales o sociales**

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

**Sí**

**No**

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

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

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

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

**Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje mínimo del \_\_\_ % de inversiones sostenibles**

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

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

con un objetivo social

**Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible**



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

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

1. Inversiones limitadas en empresas involucradas en actividades controvertidas. El subfondo cumplió esta característica aplicando diversas exclusiones. Durante el período analizado, el subfondo no invirtió en emisores que percibieron un determinado porcentaje de su volumen de negocios de actividades relacionadas con:
  - el desarrollo, la producción, el mantenimiento o el comercio de armas controvertidas (0 %);
  - el suministro controvertido de armas (0 %);
  - la producción de tabaco (≥50 %);

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

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

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

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

## 2. Países excluidos.

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

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

3. Se respetaron la buena gobernanza corporativa, el cumplimiento de los derechos humanos y laborales, la protección del medioambiente y la prevención del soborno y la corrupción. El subfondo cumplió con esta característica evaluando la medida en que las empresas en que se invierte actúan de acuerdo con la legislación pertinente y los estándares reconocidos internacionalmente: las Líneas Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales, los Principios de la ONU sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU.

Se comprueba continuamente si una empresa ha infringido las normas globales. A su vez, se analizó a las empresas que no cumplían los estándares globales, para comprobar exhaustivamente si los habían infringido. Cuando este fue el caso, se inició un diálogo con las empresas a fin de terminar las infracciones o mitigar el impacto.

Los resultados de esta característica se midieron con el indicador “limitación de las inversiones en infractores materiales de estándares reconocidos internacionalmente, por ejemplo: las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, y el Pacto Mundial de la ONU”.

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

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

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

Indicador	2022		2021	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Número de emisores implicados en graves infracciones de normas reconocidas internacionalmente, por ejemplo: Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos y el Pacto Mundial de la ONU	Estas inversiones se han evitado de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable	No aplicable	No aplicable
Exclusión de las inversiones en emisores involucrados en actividades controvertidas	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable		
Número de emisores contra los que el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas ha impuesto embargos de armas y que están obligados por una "llamada a la acción" en la lista del Grupo de Acción Financiera Internacional	Estas inversiones se han excluido de acuerdo con la descripción proporcionada en la pregunta anterior	No aplicable		

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

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.

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

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.

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

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.

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

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

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.

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

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

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



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

Al inicio del periodo analizado, las principales incidencias adversas (PIA) aún no estaban vigentes. Sin embargo, durante el periodo analizado, se tuvieron en cuenta elementos relacionados con las PIA como parte del proceso de inversión del subfondo. Esto se hizo a través de los criterios de restricciones y la administración responsable. En este proceso, se tuvieron en cuenta las siguientes PIA:

- PIA 4: Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (por medio de criterios de restricción, implicación en relación con controversias y temáticas, y votaciones)
- PIA 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad (por medio de la implicación temática)
- PIA 10: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de criterios de restricción y de la implicación en relación con controversias y temáticas)
- PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios de Pacto Mundial de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (por medio de implicación en relación con controversias)
- PIA 13: Diversidad de género de la junta directiva (por medio de votaciones y de la implicación temática)
- PIA 14: Exposición a armas controvertidas (por medio de criterios de restricción)
- PIA 16: Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (por medio de criterios de restricción).



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 30/6/2023

Inversiones más importantes*	Sector	% de activos	País
SUMITOMO MIT BKNG BRUSSE 0.000% 2023-08-01		4,75	Japón
NATL AUSTRALIA BK LONDON 2.707% 2023-11-14		3,14	Australia
BANK OF TOKYO-MITSUB LDN 0.000% 2023-08-14		2,77	Japón
FLEMISH COMMUNITY 0.000% 2023-07-19		2,69	Bélgica
BPCE SA 2.251% 2023-08-31		2,64	Francia
AXA BANQUE 2.785% 2023-12-05		2,3	Francia
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.000% 2024-02-09		2,21	Suecia
FIDELITY NATL INFO SERV Regs 0.000% 2023-07-17		2,14	Estados Unidos
ENEL FINANCE INTL NV 0.000% 2023-07-31		2,11	Italia
NORDEA BANK ABP 3.304% 2023-09-08		2,06	Finlandia
BANK OF TOKYO-MITSUB LDN 0.000% 2023-08-08		2,05	Japón
CLEAR STREAM BANKING 0.000% 2023-09-13		1,98	Alemania
BARCLAYS BANK PLC 3.265% 2024-02-06		1,88	Reino Unido
BANQUE FED CRED MUTUEL 3.022% 2023-08-21		1,84	Francia
CREDIT AGRICOLE SA 3.230% 2023-07-24		1,76	Francia

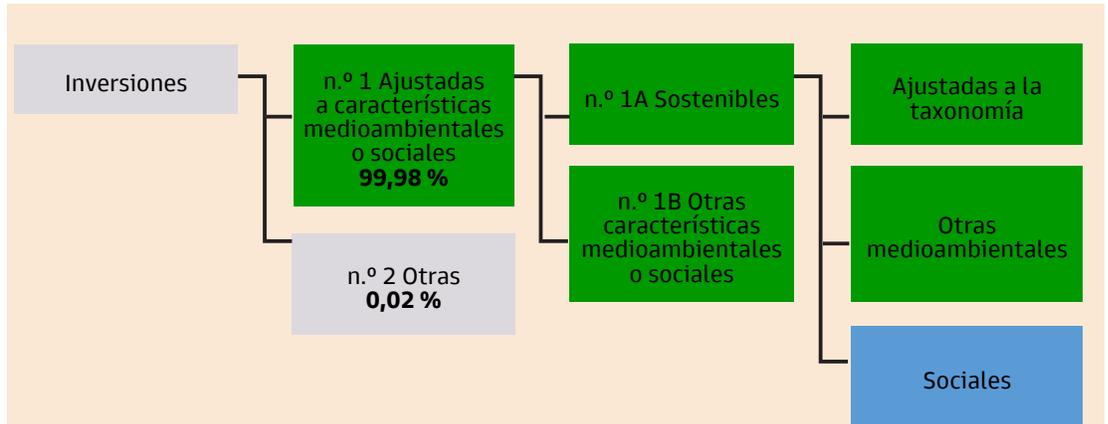
\* Excluyendo los depósitos



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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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



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

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

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

### ● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	% de activos
--------	--------------

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

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



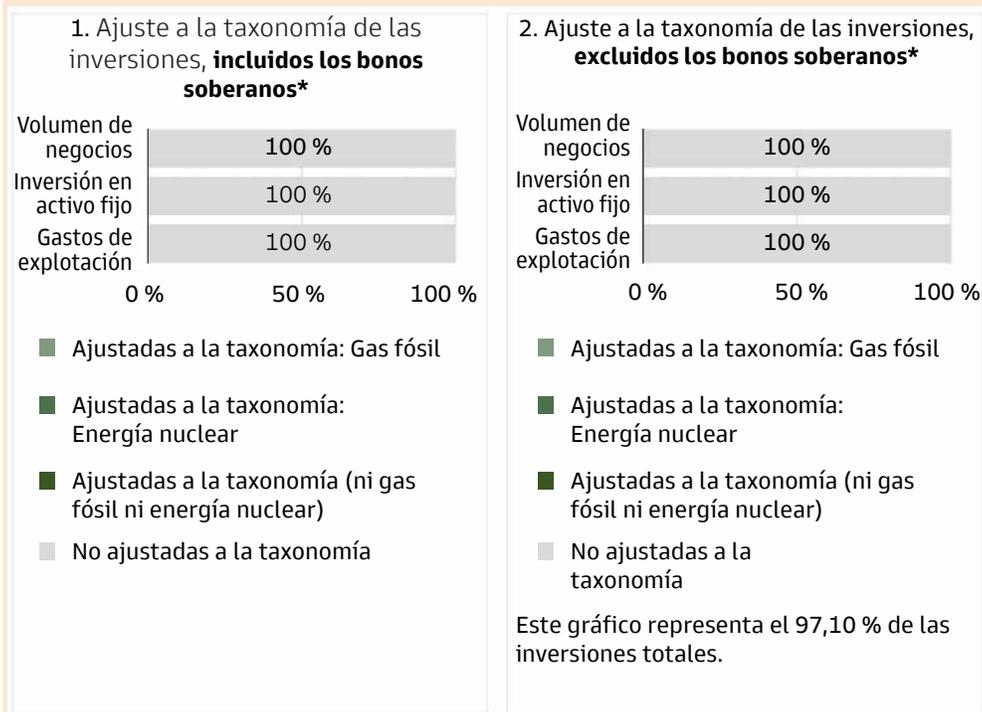
## ¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la taxonomía de la UE?

0 % El subfondo no mantuvo un compromiso explícito de realizar inversiones sostenibles en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado. Durante el periodo analizado, los datos divulgados de ajuste con la taxonomía no estaban a disposición de la sociedad gestora.

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



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



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

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



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

● **¿Cuál fue la proporción de inversiones en actividades de transición y facilitadoras?**

0 %



**¿Cuál fue la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustasen a la taxonomía de la UE?**

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.



**¿Cuál fue la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

No aplicable. El subfondo no mantuvo un compromiso explícito para realizar inversiones sostenibles que estén en consonancia con el SFDR durante el periodo analizado.



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

Las inversiones incluidas en el "n.º 2 Otras" eran efectivo utilizado con fines de liquidez, derivados para propósitos de gestión eficiente de carteras o de inversión, o para las inversiones en OICVM y OIC necesarias para alcanzar el objetivo de inversión del subfondo. Estas inversiones no estaban sujetas a garantías medioambientales o sociales mínimas.



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

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

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



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

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

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

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

**Los índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

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

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

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

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

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

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

#### **Exención de responsabilidad**

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. o cualquier otra compañía de Goldman Sachs Group Inc. únicamente incurrirá en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo o el acuerdo de gestión de inversiones para el mandato. Este documento es exacto a 30/6/2023.

## Código de Conducta de la ALFI

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

## Informe de remuneraciones - 2022 - Goldman Sachs Asset Management B.V. (sociedad gestora)

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

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

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

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

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

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

A la hora de elaborar la política de remuneraciones del personal que realiza actividades para los fondos se han tenido en cuenta requisitos legales europeos y nacionales, además de otros, como la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos (Wft), la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos ("Directiva sobre GFIA") o la Directiva sobre organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios ("Directiva sobre OICVM"), según lo requerido por cualquiera de estas regulaciones o por Goldman Sachs Asset Management B.V. (la "Sociedad Gestora").

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

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

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

Los principios de gestión del rendimiento aplicados al personal identificado garantizan que el foco de atención se centre en los resultados financieros y no financieros y en la conducta de la dirección. Además, se refuerzan la estrategia de la empresa (tanto objetivos a largo plazo como a corto plazo), los intereses de los clientes y los valores de la empresa. Los principios también contribuyen a la armonización con el perfil de riesgo de FIA y OICVM. Las funciones de control del personal identificado tienen objetivos de resultados, compuestos por aspectos financieros hasta en un 15 % (por ejemplo, responsabilidad presupuestaria departamental) y por aspectos no financieros en un 85 %, como mínimo. Las funciones de control solo tendrán objetivos de resultados financieros que no estén asociados al rendimiento del área de negocio sobre la que ejercen el control. Las funciones que no son de control del personal identificado tienen objetivos de resultados, compuestos por aspectos financieros hasta en un 50 % y por aspectos no financieros en otro 50 %, como mínimo.

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

inversión responsable. Los objetivos de resultados están sujetos a estándares mínimos formulados en el seno de la empresa, como las limitaciones a los objetivos financieros.

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

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

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

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

### Remuneración en 2022

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

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

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

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

### Información cuantitativa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Información sobre la remuneración de terceras partes

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

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

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

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

#### Planteamiento de compromiso:

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

#### Índice de rotación de la cartera

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

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

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

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

X = compras

Y = ventas

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

S = suscripciones

R = reembolsos

M = patrimonio neto medio

El índice de rotación de la cartera se expresa como porcentaje. Debido a la naturaleza de la cartera, no se calculan estadísticas de rotación de la cartera para la SICAV.

## Gastos corrientes

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

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

Subfondos	Gastos corrientes (%)
<b>Liquid Euribor 3M</b>	
Capitalisation A (EUR)	0,15 %
Capitalisation B (EUR)	0,14 %
Capitalisation C (EUR)	0,13 %
Capitalisation Z (EUR)	0,05 %
Capitalisation Zz (EUR)	0,01 %
<b>Liquid Euro</b>	
Capitalisation A (EUR)	0,13 %
Capitalisation B (EUR)	0,12 %
Capitalisation C (EUR)	0,11 %
Capitalisation E (EUR)	0,11 %
Capitalisation Z (EUR)	0,05 %
Capitalisation Zz (EUR)	0,01 %
Distribution A (Q) (EUR)	0,12 %
Distribution Z (Q) (EUR)	0,05 %