

Goldman Sachs Paraplufonds 3 N.V.

Duurzaamheidsinformatie

- Productnaam: Euro Credit Fund (NL)
- Legal entity identifier: 549300P8LU8YNJJ1E054
- SFDR categorisering: Artikel 8

(a) Samenvatting

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit Subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken, en hoewel het duurzaam beleggen niet als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen hebben van 10%.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

De Beleggingsbeheerder hanteert in zijn fundamentele beleggingsproces een benadering van milieu-, sociale en governance-overwegingen (ESG) zoals hieronder uiteengezet (de "ESG-criteria"). Deze benadering bestaat uit: (i) uitsluitingsscreenings en (ii) minimale inclusiecriteria op basis van bedrijfseigen ESG-ratings zoals hieronder uiteengezet.

Als onderdeel van het ESG-beleggingsproces zal de Beleggingsbeheerder zich houden aan de ESG-criteria door beleggingen te vermijden in schuldinstrumenten die zijn uitgegeven door bedrijfs- en overheidsemissanten die, naar het oordeel van de Beleggingsbeheerder, rechtstreeks betrokken zijn bij en/of aanzienlijke inkomsten genereren uit de volgende activiteiten:

- de productie van en/of betrokkenheid bij controversiële wapens (inclusief nucleaire wapens);
- de winning en/of productie van bepaalde fossiele brandstoffen (waaronder thermische steenkool en oliezanden);
- productie van tabak

Het Subfonds zal er ook naar streven om ondernemingen die volgens de Beleggingsbeheerder de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (algemeen erkende duurzaamheidsbeginselen van ondernemingen die voldoen aan fundamentele verantwoordelijkheden op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding) schenden van zijn beleggingsuniversum uit te sluiten.

Beleggingsstrategie

De Beleggingsbeheerder past de ESG-criteria bindend toe in zijn beleggingsproces, zoals hierboven beschreven.

Naast de toepassing van de hierboven uiteengezette ESG-criteria kan de Beleggingsbeheerder ESG-factoren combineren met traditionele fundamentele factoren als onderdeel van zijn fundamenteel onderzoeksproces om: (i) te bepalen of een bepaalde vastrentende waarde en/of sector geschikt en aantrekkelijk geprijsd is voor beleggingen en (ii) te beoordelen wat de potentiële impact is op de kredietkwaliteit en spreads van een bepaalde vastrentende waarde. Traditionele fundamentele factoren die de Beleggingsbeheerder op niet-bindende basis kan overwegen, zijn onder meer, maar zijn niet beperkt tot, hefboomwerking, winst, bedrijfswaarde, trends in de branche en macro-economische factoren. ESG-factoren die de Beleggingsbeheerder kan overwegen, zijn onder meer, maar zijn niet beperkt tot, koolstofintensiteit en emissieprofielen, gezondheid en veiligheid op de werkplek en cyberrisico's, relaties met belanghebbenden, werknemerrelaties, managementstimulansen, governancestructuur en -praktijken, milieukwesties, blootstelling aan fysieke klimaatrisico's, governance van en geschillen met leningbeheerders, en arbeidspraktijken.

Aandeel beleggingen

De geplande activa-allocatie houdt in dat 70% van de beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de E/S-kenmerken. Ten minste 10% van de beleggingen van het Subfonds zijn duurzame beleggingen.

Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

De indicatoren van het Subfonds zullen voortdurend worden gemeten en geëvalueerd.

Gezien het streven van het Subfonds om een minimumaandeel duurzame beleggingen aan te houden, werkt de Beleggingsbeheerder ten minste elk kwartaal de onderliggende gegevens bij voor de lijst van emittenten die in aanmerking komen als duurzame belegging in overeenstemming met zijn eigen Duurzaam beleggingskader. Elke wijziging in de omstandigheden van een emittent tussen de geplande bijwerking per kwartaal van de gegevens kan ertoe leiden dat een emittent niet meer voldoet aan de criteria om een duurzame belegging te zijn. In dergelijke omstandigheden kan het Subfonds een dergelijke belegging blijven toewijzen aan zijn minimumaandeel duurzame beleggingen tot de volgende bijwerking per kwartaal van de gegevens, waarna deze zal worden herzien in het licht van de voortdurende naleving door het Subfonds van zijn minimale verplichting.

Methodologieën

De methodologieën die worden gebruikt om te voldoen aan de ESG-criteria bestaan uit: (i) uitsluitingsscreenings; (ii) minimale inclusiecriteria op basis van bedrijfseigen ESG-ratings. De Beleggingsbeheerder maakt gebruik van externe gegevensbronnen als aanvulling op intern onderzoek naar de ecologische en/of sociale kenmerken van de producten.

Gegevensbronnen en -verwerking en beperkingen van methodologieën en gegevens

Hoewel de beschikbaarheid en kwaliteit van ESG-gegevens steeds verder wordt verbeterd, is de Beleggingsbeheerder niet van mening dat er momenteel één leverancier van ESG-gegevens bestaat die de nuttigste onderliggende gegevens als één geheel aanbiedt. Er wordt daarom gebruik gemaakt van meerdere externe leveranciers om aan de uiteenlopende behoeften en gebruikssituaties te voldoen.

Due diligence

De ESG-evaluatie is een kernonderdeel van de fundamentele analyse van de Beleggingsbeheerder. ESG-praktijken worden beoordeeld als onderdeel van het beleggingsproces wanneer zij van wezenlijk belang worden geacht voor het kredietrisico.

Engagementbeleid

Het beoordelen en promoten van effectief rentmeesterschap bij de bedrijven en emittenten die zijn vertegenwoordigd in het Subfonds is een belangrijk onderdeel van het beleggingsproces.

Aangewezen referentiebenchmark

Niet van toepassing – Dit Subfonds heeft geen specifieke index als aangewezen referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

(b) Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij aan die doelstellingen?

Het in overweging nemen van beleggingen door het Subfonds als duurzame beleggingen wordt bepaald aan de hand van het Sustainable Investment Framework van de Beheermaatschappij, dat een beoordeling omvat van de vraag of de belegging bijdraagt aan een milieu- en/of sociale doelstelling. Op grond van dit kader wordt een belegging beschouwd bij te dragen aan een milieu- en/of sociale doelstelling via ofwel een product- ofwel een operationele bijdrage.

Voor een productbijdrage wordt gekeken naar i) het deel van de omzet van een emittent dat zich toelegt op een duurzame milieu- en/of maatschappelijke impactcategorie, ii) de afstemming van een product op een duurzame ontwikkelingsdoelstelling (Sustainable Development Goal, of SDG) op het gebied van milieu en/of maatschappij, iii) best-in-class score van een emissie / emittent ten opzichte van milieu- en/of maatschappelijke kansenthema's gedefinieerd door een externe gegevensverstrekker, of iv) het percentage van op de taxonomie afgestemde omzet van de emittent. Vanwege de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens wordt het op de taxonomie afgestemde omzetrace pas toegepast wanneer de gegevens verbeteren.

Een operationele bijdrage wordt thematisch benaderd, waarbij wordt gekeken naar de promotie van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van de emittent, inclusieve groei (maatschappij) binnen het operationele kader van de emittent, operationele afstemming op de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) of de toepassing van een best-in-class screening op basis van een eigen milieu- en maatschappelijke score.

Het Subfonds richt zich niet op één specifieke categorie van duurzame beleggingen, maar beoordeelt alle beleggingen aan de hand van zijn algemene beleggingsstrategie met behulp van het Sustainable Investment Framework. De duurzame beleggingen van dit Subfonds kunnen dus bijdragen aan verschillende milieu- en/of maatschappelijke doelstellingen.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Emittenten die zijn geclassificeerd als bijdragend aan een duurzame belegging moeten ook voldoen aan de 'Do No Significant Harm'-criteria (DNSH-criteria) van het Kader voor duurzaam beleggen van de Beheermaatschappij. Emittenten die niet aan de DNSH-test voldoen, komen niet in aanmerking als duurzame belegging. Voor zover ze betrekking hebben op ondernemingen waarin is belegd, is een bedrijfseigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel voor ernstige afbreuk vastgesteld voor alle 14 verplichte indicatoren van ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals opgenomen in de technische reguleringsnormen ter aanvulling van SFDR.

Bovendien worden alle emittenten met een zeer ernstige controversie geacht ernstige afbreuk te veroorzaken en uitgesloten van kwalificatie als een duurzame belegging.

Hoe wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, 'PAI') op duurzaamheidsfactoren voor alle milieu- en maatschappelijke pijlers. De PAI-indicatoren worden meegenomen door de toepassing van het hierboven beschreven DNSH-principe voor het vaststellen van duurzame beleggingen, maar ook kwalitatief door de beleggingsbenadering van het Subfonds.

Met betrekking tot het in aanmerking nemen van de PAI-indicatoren binnen de DNSH-beoordeling

van een emittent is, zoals hierboven genoemd, een bedrijfseigen kwantitatieve of kwalitatieve drempelwaarde voor ernstige afbreuk vastgesteld voor alle 14 verplichte PAI's met betrekking tot ondernemingen waarin is belegd die aan de hand van informatie van een externe gegevensverstrekker worden beoordeeld. Deze drempels voor ernstige afbreuk zijn vastgesteld op een relatieve of absolute basis ten opzichte van elke PAI, afhankelijk van de beoordeling door de Beheermaatschappij van de slechtst presterende beleggingen met betrekking tot die PAI's. Wanneer voor een specifieke PAI geen gegevens beschikbaar zijn, is een geschikte vervangende maatstaf aangemerkt. Als er geen PAI-gegevens of -proxygegevens (indien relevant) beschikbaar en/of van toepassing zijn om de DNSH-beoordeling van een emittent te voltooien, wordt een dergelijke emittent over het algemeen uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

In het jaarverslag van het Subfonds zal informatie worden verstrekt over de wijze waarop het product de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking heeft genomen.

Hoe zijn de duurzame investeringen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten? Details:

Het Subfonds hanteert de bedrijfseigen benadering van de Beheermaatschappij voor het identificeren en evalueren van bedrijven die, in combinatie met andere factoren, niet worden beschouwd te zijn afgestemd op wereldwijde normen. Volgend op deze beoordeling worden bedrijven die worden beschouwd te opereren in strijd met deze mondiale normen (waaronder de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen inzake bedrijfsleven en mensenrechten van de VN) uitgesloten van kwalificatie als een duurzame belegging.

(c) Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

De Beheerder neemt overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environment, Social & Governance, ESG) mee in zijn fundamentele beleggingsproces zoals hieronder uiteengezet (de 'ESG-criteria'). Deze benadering bestaat uit: (i) uitsluitingsfilters; en (ii) minimale opnamecriteria op basis van bedrijfseigen ESG-ratings, zoals hieronder uiteengezet.

Als onderdeel van het ESG-beleggingsproces promoot het Subfonds ecologische en/of sociale kenmerken door het vermijden van beleggingen in schuldpapier uitgegeven door bedrijfs- en overheidsemissanten die, naar het oordeel van de Beheerder, rechtstreeks zijn betrokken bij en/of aanzienlijke omzet genereren met:

- productie van en/of betrokkenheid bij controversiële wapens (inclusief kernwapens);
- winning en/of productie van bepaalde fossiele brandstoffen (thermische steenkool en oliezanden); en
- productie van tabak.

Informatie over de toegepaste drempelwaarden en criteria bij de beoordeling van de bovengenoemde inkomsten is te vinden in het onderstaande gedeelte (g) Methodologieën.

Het Subfonds bevordert verder ecologische en/of sociale kenmerken die betrekking hebben op de ondersteuning van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptiebestrijding en de verkleining van de ecologische voetafdruk door bedrijven van zijn beleggingsuniversum uit te sluiten als de Beheerder van mening is dat deze bedrijven de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden (dit zijn alom erkende duurzaamheidsbeginselen voor bedrijven die tegemoetkomen aan fundamentele verantwoordelijkheden op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding), aan de hand van de hieronder beschreven bedrijfseigen benadering voor de beoordeling van goede bestuurspraktijken en van gegevens verstrekt door externe aanbieders.

Naleving van deze ESG-criteria zal zijn gebaseerd op vooraf door de Beheerder naar eigen goeddunken vastgestelde drempelwaarden die worden toegepast op bedrijfseigen gegevens en/of gegevens verstrekt door een of meer externe aanbieders. De Beheerder zal zich baseren op gegevens van derden die in zijn optiek betrouwbaar zijn, maar garandeert de nauwkeurigheid van dergelijke gegevens van derden niet. De Beheerder behoudt zich het recht voor om naar eigen goeddunken gegevens verstrekt door externe aanbieders buiten beschouwing te laten indien de Beheerder van mening is dat deze gegevens onnauwkeurig of ongeschikt zijn. In sommige gevallen zijn gegevens over specifieke bedrijven niet beschikbaar of worden deze door de Beheerder geschat aan de hand van interne processen of redelijke schattingen. Potentiële gevallen waarin ESG-criteria niet worden toegepast, omvatten maar zijn niet beperkt tot nieuw beursgenoteerde bedrijven waarvoor een externe gegevensverstrekker nog geen gegevens in kaart heeft gebracht. Gedurende het verzamelen van gegevens vellen gegevensverstrekkers mogelijk bepaalde waardeoordelen. Deze oordelen worden door de Beheerder niet geverifieerd, noch wordt de impact ervan op de analyse van de Beheerder gekwantificeerd. Uitsluitend de Beheerder kan naar eigen goeddunken periodiek zijn screeningproces bijwerken, aanpassingen aanbrengen in het type activiteiten dat is uitgesloten van belegging, of de drempelwaarden die van toepassing zijn op eventuele dergelijke activiteiten herzien.

Het screeningsproces voor het Subfonds neemt daarnaast over het algemeen overheids- en bedrijfsemissanten mee met een minimale ESG-rating van meer dan 1 volgens het interne, bedrijfseigen scoresysteem van de Beheerder. De bedrijfseigen ESG-ratings zijn scores op een schaal van 0-5, waarbij emittenten met een ESG-rating van 0-1 tot de laagste categorie van ESG-ratings behoren. De overheids- en bedrijfsemissanten met de laagste ESG-ratings volgens het interne, bedrijfseigen scoresysteem van de Beheerder vertegenwoordigen doorgaans minder dan 10% van de emittenten waaraan de Beheerder een interne ESG-rating heeft toegekend. Het Subfonds kan beleggen in een overheids- of bedrijfsemissant voordat deze emittent een interne ESG-rating heeft gekregen. Er zijn gevallen waarin een interne ESG-rating mogelijk niet beschikbaar is, zoals (maar niet beperkt tot) bij overdrachten in natura, corporate actions, nieuwe emissies, participaties die binnenkort aflopen en/of bepaalde kortlopende participaties.

De Manager kan uitsluitend naar eigen goeddunken periodiek zijn screeningsproces actualiseren of de drempels die van toepassing zijn op dergelijke activiteiten herzien. Het kan voorkomen dat bestaande emittenten in het Subfonds die niet in de laagste categorie van ESG-ratings waren ingedeeld of anderszins op grond van bovenstaande ESG-criteria ten tijde van de aankoop waren uitgesloten, alsnog door de Beheerder in de laagste ESG-categorie worden ingedeeld of anderszins in aanmerking komen voor uitsluiting op grond van bovenstaande ESG-criteria. De Beheerder heeft niet de verplichting om dergelijke effecten te verkopen en is mogelijk niet in staat om dergelijke effecten te verkopen, bijvoorbeeld wanneer ze niet makkelijk verhandelbaar zijn omwille van liquiditeits- of andere redenen.

NB De Benchmark is geen ESG-benchmark en het Subfonds wordt niet beheerd met het oog op de verwezenlijking van de langetermijndoelstellingen ten aanzien van de opwarming van de aarde van het Akkoord van Parijs. Er is geen referentiebenchmark aangewezen ten behoeve van de verwezenlijking van de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken.

(d) Beleggingsstrategie

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De Beheerder past de ESG-criteria bindend toe in zijn beleggingsproces, zoals hierboven beschreven.

Naast het hanteren van de ESG-criteria zoals hierboven uiteengezet, kan de Beheerder ESG-factoren combineren met traditionele fundamentele factoren als onderdeel van zijn fundamentele onderzoeksproces gericht op het: (i) vaststellen of een bepaald vastrentend effect en/of een bepaalde sector geschikt en aantrekkelijk geprijsd is om in te beleggen en (ii) beoordelen van hun potentiële impact op de kredietkwaliteit en spreads van een bepaald vastrentend effect. Traditionele fundamentele factoren die de Beheerder vrijblijvend in overweging kan nemen

omvatten maar zijn niet beperkt tot leverage, winst, ondernemingswaarde, sectortrends en macro-economische factoren. ESG-factoren die de Beheerder in overweging kan nemen omvatten maar zijn niet beperkt tot koolstofintensiteit en emissieprofielen, gezondheid en veiligheid op de werkplek en cyberrisico's, betrekkingen met belanghebbenden, arbeidsverhoudingen, managementprikkel, bestuursstructuur en -praktijken, milieukwesties, blootstelling aan fysieke klimaatrisico's, loan servicer governance, en controverses en arbeidspraktijken. De identificatie van een risico gerelateerd aan een ESG-factor sluit niet noodzakelijkerwijs een bepaald vastrentend effect en/of een bepaalde sector uit die, naar het oordeel van de Beheerder, anderszins geschikt en aantrekkelijk geprijsd zou zijn om in te beleggen. De relevantie van specifieke traditionele fundamentele factoren en ESG-factoren voor het fundamentele beleggingsproces verschilt per activaklasse, sector en strategie. De Beheerder mag gebruikmaken van gegevensbronnen verstrekt door derden en/of rechtstreeks de dialoog aangaan met emittenten bij het beoordelen van bovengenoemde factoren. De Beheerder hanteert een dynamisch fundamenteel beleggingsproces dat een breed scala aan factoren omvat, en waarin geen enkele factor of overweging bepalend is.

De Beheerder wil het gesprek aangaan met bedrijfs- en overheidsemissanten in dit Subfonds die naar het oordeel van de Beheerder laag scoren op het gebied van ESG, met als doel om bedrijfsemissanten aan te moedigen hun ESG-praktijken ten opzichte van sectorgenoten te verbeteren en om overheidsemissanten aan te sporen hun algehele milieuprestaties en informatieverschaffing over klimaatmaatstaven te verbeteren. De Beheerder kan beleggen in een emittent voorafgaand aan of zonder met deze emittent in gesprek te gaan.

Daarnaast stemt dit Subfonds de activiteiten af op de engagementinitiatieven van het Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team. De engagementinspanningen van onze bedrijfsanalisten en overheidseconomen zijn gericht op het bevorderen van best practices door middel van proactieve betrokkenheid. De engagementinitiatieven worden voortdurend herzien, verbeterd en bewaakt om te zorgen dat zij aansluiten bij de actuele kwesties en veranderende opvattingen over belangrijke onderwerpen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Het Stewardship Framework van het Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team beschrijft de thematische prioriteiten en dient als leidraad voor de engagementinspanningen.

Welke bindende elementen van de beleggingstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Subfonds hanteert de uitsluitingsfilters zoals uiteengezet in de ESG-criteria, zoals hierboven nader beschreven. Als onderdeel van de ESG-criteria vermijdt het Subfonds beleggingen in schuld papier uitgegeven door bedrijfs- en overheidsemissanten die, naar het oordeel van de Beheerder, rechtstreeks zijn betrokken bij en/of aanzienlijke omzet genereren met:

- productie van en/of betrokkenheid bij controversiële wapens (inclusief kernwapens);
- winning en/of productie van bepaalde fossiele brandstoffen (thermische steenkool en olie-zanden); en
- productie van tabak.

Het Subfonds sluit bedrijven van zijn beleggingsuniversum uit als de Beheerder van mening is dat deze bedrijven de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden (dit zijn alom erkende duurzaamheidsbeginselen voor bedrijven die tegemoetkomen aan fundamentele verantwoordelijkheden op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding), aan de hand van de hieronder beschreven bedrijfseigen benadering voor de beoordeling van goede bestuurspraktijken en van gegevens verstrekt door externe aanbieders.

Het Subfonds neemt overheids- en bedrijfsemissanten mee met een minimale ESG-rating van meer dan 1 volgens het interne, bedrijfseigen scoresysteem van de Beheerder, zoals hierboven beschreven.

Wat is het beleid om de praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd te beoordelen?

Het Subfonds hanteert een eigen benadering voor het vaststellen en beoordelen van schenders van wereldwijde normen en uitgevende instellingen die mogelijk betrokken zijn bij slechte bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, arbeidsverhoudingen, personeelsbeloning en naleving van belastingwetgeving.

Deze interne benadering is erop gericht om ondernemingen die door externe gegevensverstrekkers zijn aangemerkt als zijnde ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen inzake het bedrijfsleven en mensenrechten schenden of hier anderszins niet op zijn afgestemd, alsmede ondernemingen met hoge controversescores (waaronder belangrijke controverses op het gebied van governance, arbeidsrechten en naleving van belastingwetgeving), te identificeren, te bestuderen, te evalueren en te volgen. Na het bestuderen van deze externe gegevens worden ondernemingen waar volgens de Beheerder sprake is van een aanhoudende en ernstige overtreding en/of die geacht worden geen goede bestuurspraktijken te hanteren, en onvoldoende initiatief aan de dag leggen om dit te herstellen, uitgesloten van het Subfonds. Deze lijst van ondernemingen wordt halfjaarlijks herzien. Het is mogelijk dat de Beheerder niet in staat is om bij elke halfjaarlijkse beoordeling gemakkelijk effecten te verkopen die bedoeld zijn voor uitsluiting van de Subfonds (bijvoorbeeld als gevolg van liquiditeitsproblemen of om andere redenen buiten de controle van de Beheerder), maar de Beheerder zal ernaar streven om zo snel mogelijk op een ordelijke manier en in het belang van de Aandeelhouders te desinvesteren.

Wat is het toegezegde minimumpercentage vóór het beperken van de beleggingsruimte overwogen voor de toepassing van die beleggingsstrategie?

De bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn niet bedoeld om de beleggingen die vóór de toepassing van deze strategie in overweging werden genomen met een toegezegd minimumpercentage te beperken.

Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Ja, dit Subfonds houdt rekening met PAI's binnen de milieu- en/of maatschappelijke pijlers. PAI's worden kwalitatief in aanmerking genomen middels de hierboven uiteengezette bindende ESG-criteria. Daarnaast worden PAI's op niet-bindende wijze en op basis van materialiteit in ogenschouw genomen door middel van zowel ondernemingsbrede als voor beleggingsteams specifieke engagementinspanningen. Aanvullende informatie over welke PAI's worden meegenomen, is beschikbaar op onze website en in het jaarverslag van het Subfonds overeenkomstig artikel 11 SFDR.

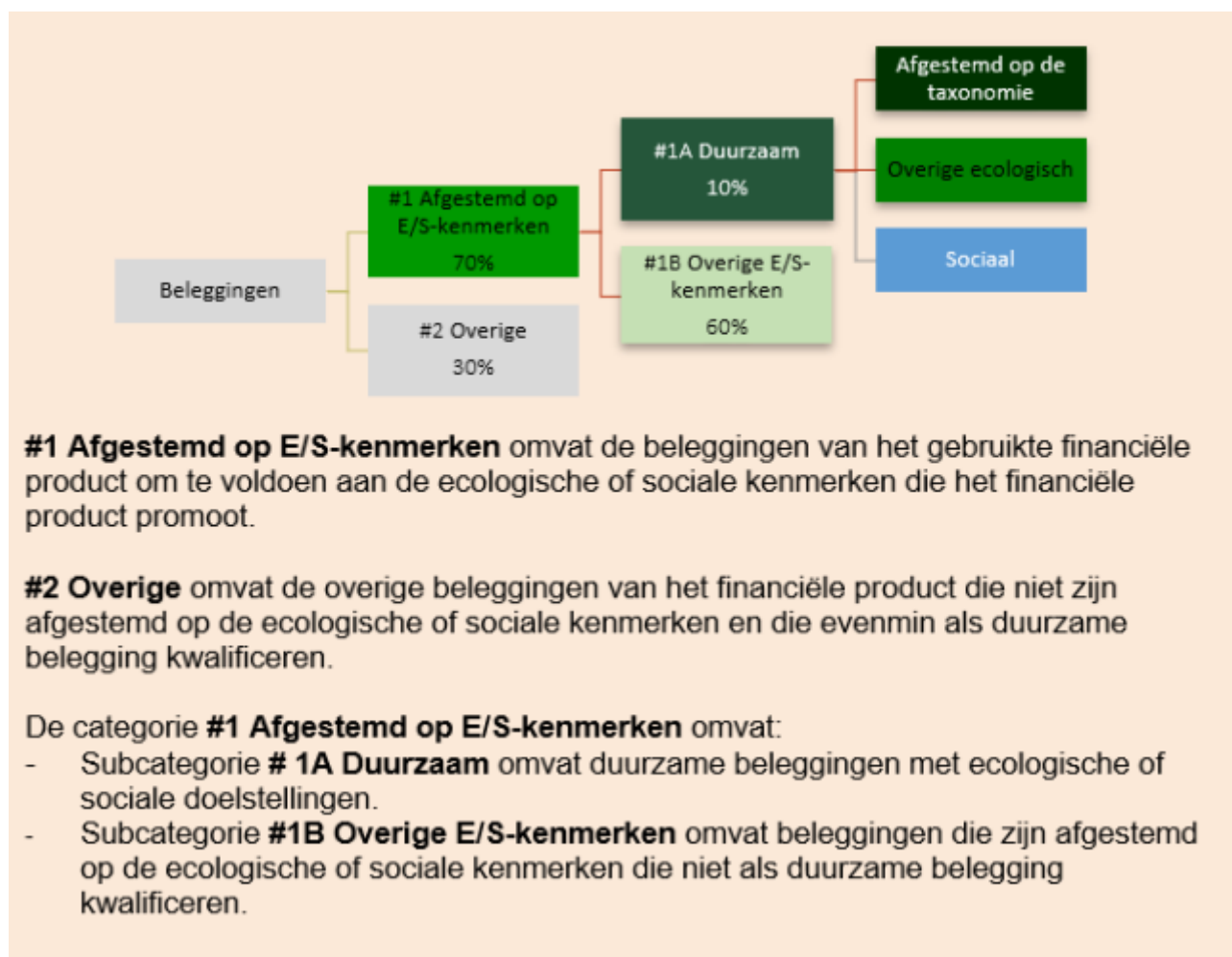
In het jaarverslag van het Subfonds zal informatie worden verstrekt over de wijze waarop het Subfonds PAI's met betrekking tot duurzaamheidsfactoren in aanmerking heeft genomen.

(e) Aandeel beleggingen**Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?**

De geplande assetallocatie van het Subfonds, afgestemd op milieu-, maatschappelijke en overige kenmerken, wordt aangegeven in onderstaande tabel.

De geplande activa-allocatie is dat 70% van de beleggingen van het Subfonds is afgestemd op de gepromote E/S-kenmerken. Ten minste 10% van de beleggingen van het Subfonds zijn duurzame beleggingen. Tot 30% mag worden aangehouden in effecten zoals contanten, kasequivalenten, derivaten, icbe's, icb's en emittenten waarvoor gegevens ontbreken en die in de laagste ESG-categorie vallen of anderszins na aankoop in aanmerking komen voor uitsluiting, maar niet

gemakkelijk kunnen worden afgestoten.



Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot verwezenlijkt?

Het Subfonds mag gebruikmaken van financiële derivaten als onderdeel van zijn beleggingsbeleid of voor hedgingdoeleinden. Voor (uitsluitend) eventuele single named credit default swaps zijn de hierboven beschreven ESG-criteria van toepassing op het onderliggende bedrijf.

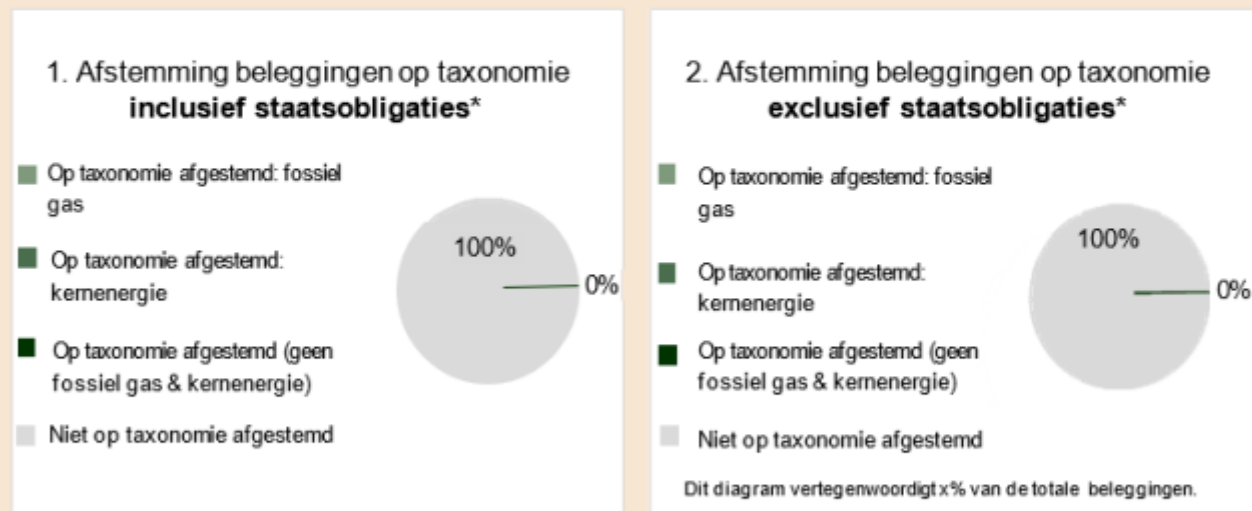
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Hoewel dit Subfonds voornemens is duurzame beleggingen te doen, houdt het geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie. De afstemming met deze EU-taxonomie is dus 0%. De positie zal echter in de gaten worden gehouden nu de onderliggende regels definitief worden en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens in de loop der tijd toeneemt.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

Nee, 0%.

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



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden. Aangezien het Fonds/Subfonds zich er niet aan committeert om duurzame investeringen te doen in overeenstemming met de EU Taxonomie, zal het aandeel "staatsobligaties" in de portefeuille van het Fonds/Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame investeringen in overeenstemming met de EU Taxonomie.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is 0%.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Aangezien het Subfonds zich niet verbindt tot het beleggen in 'duurzame beleggingen' in de zin van de EU-taxonomie, is ook het minimumaandeel beleggingen in transitieondersteunende en faciliterende activiteiten in de zin van de EU-taxonomie vastgesteld op 0%.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Hoewel dit Subfonds duurzame beleggingen zal doen, verbindt het zich niet specifiek aan een minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen. De minimale toezegging is dus 0%.

Zoals hierboven aangegeven, wordt voor de vaststelling of beleggingen van dit Subfonds duurzame beleggingen zijn, gekeken naar de bijdrage van beleggingen aan milieu- en/of maatschappelijke doelstellingen aan de hand van het Kader voor duurzaam beleggen. Dit product richt zich niet op één specifieke categorie van duurzame beleggingen, maar beoordeelt alle beleggingen aan de hand van het kader voor zijn algemene beleggingsstrategie.

Welke beleggingen vallen onder "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die zijn opgenomen onder '#2 Overige' omvatten effecten zoals voorwaardelijke kapitaaleffecten, icbe's, icb's, contanten voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten (anders dan single

named credit default swaps, maar inclusief credit default swap indices) voor beleggingsdoeleinden of efficiënt portefeuillebeheer, en emittenten waarvoor geen gegevens beschikbaar zijn of die in de laagste ESG-categorie vallen of anderszins na aankoop in aanmerking komen voor uitsluiting, maar niet gemakkelijk kunnen worden afgestoten. Deze kunnen worden gebruikt om de beleggingsdoelstelling van het Subfonds te verwezenlijken, maar bevorderen niet de ecologische of sociale kenmerken van het Subfonds en kwalificeren evenmin als duurzame beleggingen. Het vermelde percentage is het verwachte maximum dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan op enig moment variëren.

Op deze financiële instrumenten zijn geen minimale milieu- of maatschappelijke waarborgen van toepassing.

(f) Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de milieu- of maatschappelijk kenmerken die door het Subfonds worden gepromoot te meten:

- % van bedrijven in het Subfonds die rechtstreeks zijn betrokken bij, en/of aanzienlijke omzet genereren met:
- productie van en/of betrokkenheid bij controversiële wapens (inclusief kernwapens);
- winning en/of productie van bepaalde fossiele brandstoffen (thermische steenkool en oliezanden);
- productie van tabak.
- % van bedrijven in het Subfonds die naar het oordeel van de Beheerder de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden; en

Het screeningsproces voor het Subfonds neemt over het algemeen overheids- en bedrijfsemissies mee met een minimale ESG-rating van meer dan 1 volgens het interne, bedrijfseigen scoresysteem van de Beheerder.

Hoe worden de milieu- of sociale kenmerken en de duurzaamheidsindicatoren gedurende de gehele levenscyclus van het financiële product gemonitord en wat zijn de gerelateerde interne/externe controlemechanismen?

De duurzaamheidsindicatoren van de Subfonds zullen voortdurend worden gemeten en geëvalueerd.

GSAM gebruikt bedrijfseigen systemen en systemen van derden om de naleving van bindende ecologische of sociale kenmerken van de Subfonds binnen de beleggingsrichtlijnen te controleren in overeenstemming met het Beleid inzake beleggingsrichtlijnen van GSAM. De toepassing van bedrijfseigen systemen of systemen van derden en de controle op bindende ecologische en sociale kenmerken van de Subfonds omvat de naleving van de richtlijnen vóór de handel en controle hierop na de handel, waarbij evaluaties worden uitgevoerd ten opzichte van de beleggingsrichtlijnen op positie- en transactieniveau, zodat portefeuillebeheerders over de nodige instrumenten beschikken om zich aan de beleggingsrichtlijnen te houden.

Het Post Trade Exception Management Team ontvangt de evaluatieoutput van de portefeuillerichtlijnen na de handel en start op zijn beurt het proces tot bewaking van de richtlijnen na de handel en escaleert mogelijke inbreuken of fouten naar portefeuillebeheerders. Echte uitzonderingen worden geëscaleerd naar GSAM Compliance. GSAM Compliance biedt interpretatierichtlijnen voor de activiteiten die worden uitgevoerd door de beleggingsteams en helpt bij het oplossen van problemen en bepaalde uitzonderingen in het uitzonderingenbeheer na de

handel.

Inbreuken of fouten met betrekking tot beleggingsrichtlijnen (met inbegrip van inbreuken of fouten die betrekking hebben op de bindende ecologische of sociale kenmerken van de Subfonds) moeten worden afgehandeld in overeenstemming met het Beleid inzake inbreuken en fouten van de Beheermaatschappij en het Beleid inzake foutafhandeling van GSAM, dat ook vereist dat werknemers incidenten (ongeacht of deze het gevolg zijn van handelen of niet-handelen) onmiddellijk melden aan hun leidinggevende bij GSAM en aan GSAM Compliance, in voorkomend geval. De informatie die tijdens het meldingsproces van incidenten wordt verzameld, is bedoeld om ervoor te zorgen dat klanten op de juiste manier worden gecompenseerd, om te helpen bij het verbeteren van de bedrijfspraktijken en om herhaling te voorkomen.

(g) Methodologieën

Welke methodologieën worden gebruikt om de verwezenlijking van de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot, te meten?

De beleggingsteams van Goldman Sachs Asset Management kunnen een aantal verschillende stijlen hanteren om ESG-overwegingen in de activaselectie en samenstelling van het Subfonds op te nemen.

De volgende indicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door het Subfonds gepromote ecologische en/of sociale kenmerken te meten:

- % van de bedrijven in het Subfonds die aanzienlijke inkomsten halen uit:

de productie van en/of betrokkenheid bij controversiële wapens (inclusief nucleaire wapens);

de winning en/of productie van bepaalde fossiele brandstoffen (thermische steenkool en oliezanden);

productie van tabak;

- % van de bedrijven in het Subfonds die door de Beleggingsbeheerder worden beschouwd als bedrijven die de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden.

Het screeningsproces voor het Subfonds omvat over het algemeen overheids- en bedrijfsemissanten die volgens het interne scoresysteem van de Beleggingsbeheerder een minimale ecologische, sociale en governance-rating ("ESG") hoger dan 1 hebben.

Het Subfonds hanteert in het kader van zijn ESG-beleggingsproces screeningcriteria of sectorale uitsluitingen, waarmee de Beleggingsbeheerder vermijdt te beleggen in ondernemingen die naar zijn mening rechtstreeks betrokken zijn bij bepaalde activiteiten en/of daaruit aanzienlijke inkomsten genereren. De momenteel gehanteerde sectorale uitsluitingen en op inkomsten gebaseerde drempelwaarden zijn:

Uitsluitingsscreeningsproces - (% gerapporteerde of geschatte omzet afkomstig van de activiteit):

- Controversiële wapens, alle omzet
- Nucleaire wapens groter dan 10% van de omzet
- Oliezanden (winning) groter dan 5% van de omzet
- Thermische steenkool
 - Mijnbouw groter dan 1% van de omzet

- Energieopwekking groter dan 25% van de omzet
- Tabak
- Productie groter dan 1% van de omzet

Dit Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI's) in de verschillende ecologische en/of sociale pijlers. Bepaalde PAI's worden kwalitatief in aanmerking genomen door middel van de toepassing van bindende ESG-criteria zoals hierboven uiteengezet. Op een niet-bindende en materialiteitsbasis worden PAI's ook overwogen door middel van betrokkenheid van de hele onderneming en specifieke beleggingsteams. De PAI's die door dit Subfonds in overweging werden genomen, waren onder andere:

Verplichte PAI's:

- Broeikasgasemissies
- Koolstofvoetafdruk
- Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin is belegd
- Emissie naar water
- Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen

(h) Databronnen en -verwerking

Wat zijn de databronnen die worden gebruikt om elk van de milieu- of sociale kenmerken te bereiken, inclusief de maatregelen die zijn genomen om de gegevenskwaliteit te waarborgen, hoe gegevens worden verwerkt en het aandeel van de data die een schatting zijn?

De Beleggingsbeheerder gebruikt meerdere gegevensbronnen, waaronder Bloomberg, MSCI en ISS naast de naast bedrijfseigen beleggingstools om de verwezenlijking van de ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) van de Subfonds te meten en monitoren. De onderzoeksanalisten van het Fixed Income Team en soevereine economen passen ook interne ESG-ratings toe op het merendeel van de bedrijfs- en overheidsobligaties van het Fixed Income Team. Deze ESG-ratings zijn gebaseerd op een interne methodologie die wezenlijke ESG-gegevens en thema's identificeert op basis van wegen op sectorniveau. Dit eigen onderzoek kan informatie omvatten die via engagement is verzameld om te bepalen hoe bedrijven zich in de toekomst kunnen ontwikkelen. De Beleggingsbeheerder maakt verder gebruik van Fluent, een platform dat contentbeheer, workflow en screening voor onderzoeksanalisten vergemakkelijkt en dat wordt gebruikt als gecentraliseerde opslagplaats voor alle extern en intern gegenereerde research. De Beleggingsbeheerder maakt ook gebruik van gegevens van derde partijen om te voldoen aan de criteria voor duurzame beleggingen die in dit document staan beschreven.

De Beleggingsbeheerder kan de kwaliteit van de gegevens waarborgen door nauwe contacten te onderhouden met de verschillende gegevensverstrekkers en door due diligence-onderzoek uit te voeren naar de externe gegevensverstrekkers om te bevestigen dat hun methodologieën betrouwbaar zijn.

Als gevolg van hiaten in de gegevensdekking kan, indien de omstandigheden dit vereisen, een klein deel van de gegevens die worden gebruikt om de afstemming op de ecologische/sociale kenmerken te beoordelen, bestaan uit geschatte gegevens. De Beleggingsbeheerder maakt een schatting van deze gegevens omdat er onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar zijn. De Beleggingsbeheerder zal deze gegevens evalueren en de geschatte gegevens vervangen door externe gegevensbronnen of gegevens die op een andere manier zijn verkregen (bijv. rechtstreeks van de ondernemingen waarin is belegd) wanneer deze beschikbaar zijn.

(i) Methodologische en databeperkingen

Wat zijn de beperkingen van de methodologieën en databronnen?

Hoewel de beschikbaarheid en kwaliteit van ESG-gegevens steeds verder wordt verbeterd, is de Beleggingsbeheerder niet van mening dat er momenteel één aanbieder van ESG-gegevens bestaat die de nuttigste onderliggende gegevens als één geheel aanbiedt. Er wordt daarom gebruik gemaakt van meerdere externe leveranciers om aan de uiteenlopende behoeften en gebruikssituaties te voldoen.

Bovendien kunnen vastrentende beleggingen problemen opleveren bij het verzamelen van betrouwbare gegevens om te bepalen of een specifieke belegging voldoet aan de criteria die nodig zijn om ecologische en sociale kenmerken te promoten (met name vanwege het relatieve onvermogen om direct betrokken te zijn bij bedrijven in de portefeuille in vergelijking met beleggingen in aandelen). Er wordt daarom gebruik gemaakt van meerdere externe leveranciers en eigen onderzoek om aan de uiteenlopende behoeften en gebruikssituaties te voldoen. Het Fixed Income Team geeft de voorkeur aan het gebruik van meer gedetailleerde, op prestaties gebaseerde gegevens, zoals koolstofemissies, indien beschikbaar, terwijl er ook selectief gebruik wordt gemaakt van zowel brede als kwalitatieve ESG-rapporten die zijn opgesteld door externe analisten. Wanneer gegevens ontbreken die niet kunnen worden aangevuld met informatie uit eigen onderzoek en engagement, worden deze beleggingen niet opgenomen in het aandeel van de activa dat ertoe is gebonden de ecologische of sociale kenmerken te promoten of een duurzame belegging te vormen.

Het Fixed Income Team kan een schatting maken van of aanvullende gegevensbronnen zoeken voor ontbrekende gegevens en dergelijke benaderingen kunnen nuttige en passende beoordelingen opleveren. De Beleggingsbeheerder vertrouwt niet uitsluitend op externe gegevensverstrekkers en maakt gebruik van externe ESG-gegevens om de bottom-up analyse- en onderzoeksprocessen te verbeteren, uitsluitingen toe te passen en de interne analyse van de ecologische en sociale kenmerken te onderbouwen.

Ondanks deze beperkingen, die invloed hebben op alle gebruikers van ESG-gegevens en niet specifiek zijn voor GSAM, neemt de Beleggingsbeheerder redelijke maatregelen om het risico te beperken dat deze beperkingen het vermogen van de Subfonds belemmeren om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen – deze kunnen onder meer (indien van toepassing) het beoordelen van de gegevenskwaliteit en methodologieën van meerdere externe leveranciers, het vergelijken van ESG-gegevenspunten tussen leveranciers of met eigen interne analyses en het gebruik van passende schattingen voor het omgaan met ontbrekende gegevens inhouden.

(j) Due diligence

Welke due diligence wordt uitgevoerd op de onderliggende activa en wat zijn de interne en externe controles op die due diligence?

De Beleggingsbeheerder tracht inzicht te krijgen in de impact van ESG-gerelateerde risico's en mogelijkheden. De ESG-evaluatie is een kernonderdeel van de fundamentele analyse van de Beleggingsbeheerder. ESG-praktijken worden beoordeeld als onderdeel van het beleggingsproces wanneer zij van wezenlijk belang worden geacht voor het kredietrisico. De Beleggingsbeheerder overweegt deze ESG-factoren naast de fundamentals van bedrijven en emittenten, obligatiewaarderingen, markttechnische factoren en looptijd-, valuta- en sectorrisico's en maakt deel uit van de beoordeling van het risicogewogen rendementspotentieel van een obligatie. Een onderdeel van het beleggingsproces en voortdurend ESG-risicobeheer is het beoordelen en promoten van effectief rentmeesterschap bij de ondernemingen en emittenten die zijn vertegenwoordigd in de portefeuilles die we namens onze beleggende cliënten beheren. Het engagement met portefeuillebedrijven en emittenten vindt plaats in verschillende activaklassen en kan per beleggingsteam verschillen. De Beleggingsbeheerder gebruikt ook controlesystemen waaronder Sentinel om de effectenposities te toetsen aan richtlijnen die zijn opgesteld om de naleving van duurzaamheidsindicatoren te waarborgen.

(k) Engagementbeleid

Is engagement onderdeel van de ecologische of sociale beleggingsstrategie? Zo ja, geef dan meer informatie over het engagementbeleid.

Ja. Het beoordelen en promoten van effectief rentmeesterschap bij de bedrijven en emittenten die zijn vertegenwoordigd in de Subfonds is een belangrijk onderdeel van het beleggingsproces.

De Beleggingsbeheerder is van voornemens in contact te treden met emittenten in deze Subfonds die volgens de Beleggingsbeheerder lage ESG-credentials hebben of zijn betrokken bij controverses op het gebied van duurzaamheid, met als doel emittenten aan te moedigen hun ESG-praktijken te verbeteren ten opzichte van vergelijkbare bedrijven. De Beleggingsbeheerder kan in een emittent beleggen vóór of zonder met deze emittent in contact te treden.

Binnen de beleggingsactiviteiten op openbare markten helpt het Goldman Sachs Asset Management Global Stewardship Team bij het voortdurend verbeteren van onze algemene benadering van rentmeesterschap, in samenwerking met onze beleggingsteams voor aandelen en vastrentende waarden.

Goldman Sachs Asset Management levert een omvangrijke, wereldwijde engagement-inspanning die de expertise van ons Global Stewardship Team combineert met die van onze fundamentele beleggingsteams. Om de engagement-inspanningen op bedrijfsbreed niveau te sturen, gebruikt het Global Stewardship Team ons kader voor rentmeesterschap dat de thematische prioriteiten weerspiegelt en de leidraad vormt voor de stem- en engagement-inspanningen en die ecologische, sociale en bestuurlijke aangelegenheden omvat die op het gebied van potentiële ongunstige effecten als essentieel worden beschouwd.

Goldman Sachs Asset Management heeft Our Approach to Stewardship (Onze benadering van rentmeesterschap) gepubliceerd in overeenstemming met de vereisten van Richtlijn (EU) 2017/828 en de uitvoeringsmaatregelen daarvan (de Shareholder Rights Directive II) waarin nadere details worden verstrekt over onze engagementbenadering.

(l) Aangewezen referentiebenchmark

Is er een specifieke index aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de milieu- en/of sociale kenmerken die het promoot?

Niet van toepassing - dit Subfonds beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

Waar kan meer productspecifieke informatie worden gevonden?

Meer productspecifieke informatie kan worden gevonden in de periodieke informatieverschaffing:

Meer productspecifieke informatie kunt u vinden op de website <https://am.gs.com> door naar het fondsgedeelte te gaan. Daar vindt u het meest recent beschikbare periodieke rapport van de SFDR (als onderdeel van het jaarverslag).

De EU Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid (EU Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) vereist dat Goldman Sachs Asset Management bepaalde informatie en verslagen publiek maakt. De informatie in deze publicitaire mededeling kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

DIT BELEIDSDOCUMENT IS GEEN MARKETING UITING EN MAG NIET GEBRUIKT WORDEN VOOR HET WERVEN VAN INVESTERINGEN OF INSCHRIJVEN OP EFFECTEN IN LANDEN WAAR DIT NIET IS TOEGESTAAN DOOR DE LOKALE TOEZICHTHOUDER OF WET- EN REGELGEVING.

De informatie in deze publicitaire mededeling mag niet worden beschouwd als fiscaal of juridisch advies. Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst noch.

© 2025 Goldman Sachs. All rights reserved.

i) Let op, de weergegeven teksten in deze publicatie zijn geen één op één kopie van de teksten zoals weergegeven in de pre-contractuele informatie van het Fonds, zijnde de Prospectus of de PPM.