

GOLDMAN SACHS FUNDS V

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Lussemburgo N° B 24 401

Relazione annuale 2024

Per ulteriori informazioni, contattare:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL L'Aia
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK L'Aia
Paesi Bassi
e-mail: clientservicingam@gs.com
o <https://am.gs.com>

AVVERTENZE

Non si possono ricevere sottoscrizioni unicamente sulla base del bilancio. Per poter essere accettata, la sottoscrizione dovrà essere effettuata in base al prospetto in vigore accompagnato dall'ultimo bilancio annuale disponibile e, se pubblicata successivamente, dalla relazione semestrale più recente.

Il prospetto informativo, lo statuto, le relazioni annuali e semestrali sono disponibili per gli Azionisti sul sito web della Società e presso la sede legale della Società indicata nella presente relazione. Saranno inoltre inviati gratuitamente a chiunque lo richieda.

Le informazioni contenute nella presente relazione hanno solo scopo di riferimento. Non costituiscono una guida ai risultati futuri.

Solo la versione in lingua inglese della presente relazione annuale è stata sottoposta a revisione dal Réviseur d'entreprises agréé. Di conseguenza, la Relazione di revisione si riferisce solo alla versione inglese della stessa; altre versioni sono il risultato di una traduzione accurata. In caso di differenze tra la versione inglese e la traduzione, fa fede la versione inglese.

INDICE

AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	6
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	12
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	15
STATO PATRIMONIALE.....	18
CONTO ECONOMICO	19
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	20
STATISTICHE	21
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO.....	23
PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI	32
ALTRE INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI (NON SOTTOPOSTE A REVISIONE)	55

AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI

Goldman Sachs Funds V

Société d'Investissement à Capital Variable
Un organismo d'investimento collettivo costituito ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo

Consiglio di amministrazione

Dirk Buggenhout
Grainne Alexander⁽¹⁾⁽²⁾
Jonathan Beinners⁽³⁾
Jan Jaap Hazenberg
Hillary Lopez
Sophie Mosnier⁽¹⁾

Società di gestione

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

Società di revisione

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

Agente amministrativo, depositario, conservatore del registro e agente per i trasferimenti e i pagamenti

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

delegato a

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

Distributore globale

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

Gestore degli investimenti

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

Gestori degli investimenti affiliati⁽⁴⁾

Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU,
Regno Unito

Sotto gestori degli investimenti affiliati⁽⁴⁾

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

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street, New York, NY 10282,
Stati Uniti

Sede legale

80, Route d'Esch, L-1470 Lussemburgo

⁽¹⁾ Amministratori indipendenti.

⁽²⁾ Grainne Alexander è stata nominata membro del Consiglio di amministrazione il 25 gennaio 2024.

⁽³⁾ Jonathan Beinners è stato nominato membro del Consiglio di amministrazione il 25 gennaio 2024.

⁽⁴⁾ Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 6 Contratti rilevanti e parti correlate.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Analisi dei mercati finanziari ottobre 2023 – settembre 2024⁽¹⁾

Contesto economico

L'ultimo trimestre del 2023 è stato caratterizzato da un contesto di forte crescita, resilienza dei mercati del lavoro, marcate tendenze disinflazionistiche nelle principali economie e segnali crescenti dalle principali banche centrali di un allentamento della politica monetaria. La flessione dei rendimenti ha alimentato un rialzo degli attivi rischiosi, sostenuto da ottime performance in azioni, credito e titoli di Stato. Verso la metà del 2024, i continui segnali di miglioramento degli dati manifatturieri globali, la solidità del mercato del lavoro, la resilienza dell'economia statunitense e le aspettative di allentamento monetario da parte delle principali banche centrali hanno sostenuto la propensione al rischio degli investitori. All'inizio del primo semestre del 2024, sebbene le prospettive di crescita fossero sempre favorevoli, l'inflazione, soprattutto negli Stati Uniti, ha sollevato qualche preoccupazione a causa di alcune sorprese negative nei principali dati sull'inflazione. Tuttavia, nel secondo trimestre del 2024 gli Stati Uniti hanno iniziato a registrare ancora una volta progressi disinflazionistici, offrendo sia alla Federal Reserve (Fed) che agli investitori una rinnovata fiducia nel futuro, dopo la serie di dati superiori alle attese a inizio anno. L'indice US Core PCE (indice dei prezzi al consumo, escluso i settori alimentare ed energetico) ha registrato una media dello 0,17% ad aprile e maggio rispetto a un valore medio dello 0,37% nel 1° trimestre 2024. Questo progresso, insieme alla forte crescita degli utili e le previsioni di un allentamento della politica da parte delle principali banche centrali, ha sostenuto la dinamica degli attivi rischiosi.

A luglio 2024, il contesto macroeconomico è rimasto incerto, con un lieve rallentamento dell'attività manifatturiera/dei servizi globali, ma continui progressi in termini di disinflazione negli Stati Uniti. Ad agosto 2024, i mercati finanziari sono stati poi sorpresi da dati sull'occupazione USA più deboli del previsto. La situazione, in linea con l'aumento del tasso di disoccupazione nel 3° trimestre, dal 4,1% al 4,3%, richiama la regola di Sahm, per cui l'economia statunitense entra in recessione quando la media mobile a 3 mesi del tasso di disoccupazione nazionale (U3) sale di oltre lo 0,5% rispetto al minimo degli ultimi 12 mesi. Di conseguenza, gli operatori di mercato si sono ritrovati nel panico, innescando un'ondata di vendite sui titoli azionari e un forte rialzo degli asset ritenuti "beni rifugio" come i Treasury USA e lo yen giapponese. Tuttavia, lo shock è stato di breve durata, dato che una serie di dati pubblicati nei giorni e settimane successivi ha fornito un maggiore conforto sulla forza dell'economia e del mercato del lavoro negli USA. Settembre è stato un mese ricco di eventi: Due delle principali banche centrali, la Fed e la People's Bank of China (PBOC), hanno deciso di allentare la politica monetaria abbassando i tassi d'interesse per sostenere le economie nazionali. La Fed ha tagliato i tassi di riferimento di 50 pb, segnando il primo taglio dei tassi USA da marzo 2020.

Politica monetaria

Il 2023 si è chiuso con un notevole rallentamento dell'inflazione globale, che ha portato a un atteggiamento piuttosto accomodante da parte delle principali banche centrali, proseguito nell'ultimo trimestre del 2023. I forti progressi nella disinflazione e la costante resilienza del mercato del lavoro hanno spinto molti a guadagnare ulteriore fiducia nella possibilità di un atterraggio morbido. Nonostante molti investitori abbiano iniziato l'anno con le aspettative di un inizio anticipato e più rapido dei cicli di allentamento delle banche centrali, molte di queste banche centrali, compresa la Fed, hanno assunto toni aggressivi all'inizio del 2024, quando l'inflazione ha sorpreso al rialzo e la forte economia ha dato alle autorità la possibilità di attendere all'inizio del ciclo di allentamento monetario. Per il resto, la Banca Nazionale Svizzera ha sorpreso i mercati a marzo, tagliando i tassi di riferimento di 25 pb, diventando la prima banca centrale del G10 ad avviare l'allentamento. In Asia, la Banca del Giappone (BoJ) ha aperto la strada e ha deciso di porre fine alla sua politica di tassi d'interesse negativi in occasione della riunione di marzo.

A giugno 2024, la Banca centrale europea (BCE) e la Bank of Canada hanno avviato i rispettivi cicli di allentamento, tagliando i rispettivi tassi di riferimento di 25 pb. La continua attenuazione dell'inflazione negli Stati Uniti nel corso dell'estate, unita a ulteriori tensioni sulla sostenibilità del mercato del lavoro statunitense, ha fatto sì che la Fed potesse avviare il tanto atteso ciclo di allentamento a settembre. La dichiarazione post-riunione ha indicato che il FOMC (Federal Open Market Committee) si è "fortemente impegnato a sostenere l'occupazione" insieme all'obiettivo d'inflazione del 2% e che i rischi per gli obiettivi del Comitato di duplice mandato erano pressoché in equilibrio. In Europa, come previsto, la Banca centrale europea ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb, lasciando le previsioni economiche sostanzialmente invariate. In Cina, la PBOC ha annunciato una serie di misure politiche a settembre

per stimolare l'attività nel complesso e nel mercato immobiliare, in particolare. In un contesto di allentamento, la BoJ, che aveva gradualmente inasprito la politica monetaria, ha deciso di lasciare invariati i tassi di riferimento a settembre.

Mercati obbligazionari

Nell'ultimo trimestre del 2023, i rendimenti a 10 anni di Stati Uniti, Regno Unito e Germania sono scesi rispettivamente di 70, 90 e 90 pb. Per quanto riguarda i cambi, l'USD ha perso il 3%, penalizzato dall'atteggiamento accomodante della Fed. CHF e JPY sono saliti rispettivamente del 9% e del 6% sull'USD, mentre EUR e GBP hanno guadagnato rispettivamente il 4%. In sintesi, la performance del mercato nel 4° trim. 2023 è stata determinata dalla classica reazione al calo dell'inflazione e alla politica monetaria accomodante. Sia i titoli di credito che i titoli di Stato hanno messo a segno un rialzo, mentre l'USD è stato oggetto di vendite massicce. Agli inizi del 2024, i rendimenti obbligazionari sono saliti, con il continuo calare dei timori di recessione e l'inflazione statunitense che ha sorpreso al rialzo. Il rendimento decennale statunitense è salito di 35 pb al 4,2% nel 1° trimestre 2024, dopo una flessione di 70 pb nel 4° trim. 2023. Nel secondo trimestre del 2024, i rendimenti sono stati leggermente più elevati, con un aumento di 15 punti base per i titoli a 10 anni statunitensi. Questo incremento si è concentrato in gran parte ad aprile, in risposta agli ottimi dati sul mercato del lavoro e sull'inflazione. Successivamente, a mano a mano che i dati relativi all'inflazione e all'attività si sono attenuati, a maggio e giugno il rendimento a 10 anni è diminuito. In Francia, il rendimento a 10 anni si è attestato a 55 pb nel secondo trimestre del 2024, dato che il mercato ha scontato un maggiore premio a termine a causa della maggiore incertezza politica.

A livello di tassi, i rendimenti sono scesi a luglio, sulla scia di dati più deboli sull'inflazione negli USA e di un rallentamento del mercato del lavoro. I rendimenti decennali statunitensi sono scesi di 25 pb, mentre quelli decennali tedeschi e britannici sono scesi di 20 pb. Il rendimento a 10 anni USA è sceso al 3,65% a settembre, a seguito dei deboli dati occupazionali che hanno portato il mercato a scontare una maggiore probabilità di un taglio di 50 pb a settembre e oltre 100 pb di tagli nel 2024. Ad ogni modo, il rendimento USA a 10 anni è rimbalzato dopo la riunione di settembre della Fed, sulla scia di una serie di stampe economiche più ottimistiche.

Mercati azionari

Nell'ultimo trimestre del 2023, i titoli azionari dei mercati sviluppati globali (MSCI World) e i titoli azionari dei mercati emergenti (MSCI EM) hanno guadagnato rispettivamente il 10% e l'8%. Quanto alle azioni dei mercati sviluppati, i titoli azionari statunitensi (S&P 500) sono stati i migliori, con un rialzo del 12% nel trimestre, mentre i titoli azionari dell'area euro (Euro Stoxx 50) hanno guadagnato il 9%. Le azioni globali hanno aperto il 2024 su una base solida, con guadagni significativi nel 1° trim. 2024 dopo aver chiuso molto bene il 2023, con diversi indici azionari che hanno raggiunto nuovi massimi storici. I continui segnali di miglioramento dell'attività manifatturiera globale, la resilienza dell'economia statunitense e le aspettative ancora forti di allentamento monetario da parte delle principali banche centrali nel 2024 hanno sostenuto la propensione al rischio di molti investitori azionari. Nel secondo trimestre del 2024, le azioni globali dei mercati sviluppati e le azioni dei mercati emergenti hanno guadagnato rispettivamente il 3,2% e il 6,4%, dopo i guadagni del 10% e del 4,5% registrati nel primo trimestre del 2024. Tra le azioni dei mercati sviluppati, le azioni statunitensi hanno nuovamente sovraperformato le controparti, guadagnando il 4,5% nel 2° trimestre 2024, mentre le azioni giapponesi hanno guadagnato l'1,7%. Le azioni dell'area euro hanno perso l'1,3% a seguito della maggiore incertezza sulle elezioni principali di giugno. Per il resto, le azioni cinesi hanno registrato una ripresa all'inizio del 2024, sovraperformando gran parte dei mercati azionari sviluppati ed emergenti, ma hanno iniziato a calare a giugno.

Le azioni dei mercati sviluppati globali hanno registrato rendimenti moderatamente positivi a luglio, sebbene i dati europei più deboli e il rafforzamento dello yen abbiano pesato sui titoli azionari europei e giapponesi. Negli Stati Uniti, alcuni risultati deludenti sugli utili hanno cominciato a suscitare dubbi sulla sostenibilità dei titoli tecnologici delle mega cap e sulla futura affidabilità dell'intelligenza artificiale come tema d'investimento. Ciò ha portato a una significativa rotazione dai titoli delle mega-cap a quelli delle small-cap; la sovraperformance del Russell 2000 sul NASDAQ è stata la maggiore in qualsiasi mese dal febbraio 2001. Nel mese di agosto si sono registrati piccoli guadagni per le azioni globali e i titoli dei mercati emergenti. Tuttavia, il 5 agosto, a causa dell'aumento della volatilità dovuto all'incertezza macroeconomica, sia l'MSCI World che l'MSCI EM hanno ceduto il 6,9% e il 4,9% prima di invertire la rotta. Questa incertezza ha spinto i settori difensivi come beni di consumo di base e sanità a sovraperformare negli

USA. A settembre, le azioni dei mercati sviluppati e i titoli azionari dei mercati emergenti hanno messo a segno guadagni rispettivamente dell'1,5% e del 5,7%. Le azioni statunitensi hanno sovraperformato, con un guadagno del 2,1%, seguite dalle azioni dell'area euro, che hanno guadagnato lo 0,9%. Per contro, le azioni giapponesi hanno sottoperformato in quanto il rafforzamento dello yen ha pesato sulla performance del mercato azionario. Tuttavia, l'indice MSCI China ha generato un rendimento significativo di +23% a settembre, con quasi tutti questi guadagni dopo l'annuncio di piani di stimolo significativi il 24 settembre.

Prospettive

Negli Stati Uniti, la crescita economica è rallentata nel primo semestre del 2024, ma la domanda interna privata finale è rimasta solida. Prevediamo un tasso di crescita simile di circa il 2% nella seconda metà dell'anno. Un atterraggio morbido rimane il nostro scenario di base, ma il rischio di recessione negli Stati Uniti rimane superiore alla media. Pertanto, il mercato del lavoro statunitense potrebbe essere a un punto di svolta. Il mercato del lavoro statunitense è giunto in equilibrio, ma in prospettiva un ulteriore calo della domanda di lavoro potrebbe innescare un aumento più consistente della disoccupazione. Nelle ultime settimane, il rischio di ribasso per i consumi statunitensi è calato, con il tasso di risparmio personale statunitense superiore a quello precedente, mentre intravediamo timidi segnali di stabilizzazione nel mercato del lavoro.

Nell'area euro, nel primo semestre 2024 l'economia è cresciuta intorno al potenziale; tuttavia, la debolezza della Germania continua a determinare un indebolimento della crescita nel secondo semestre. Di conseguenza, la debolezza della fiducia delle imprese nell'area euro e i potenziali dazi commerciali negli USA aumentano i rischi di ribasso per le prospettive di crescita dell'area EA.

In Cina, l'andamento della crescita rimane debole. La produzione industriale, le vendite al dettaglio e la fiducia delle imprese sono tutte inferiori alle attese, mentre il pacchetto di stimoli annunciato a settembre segnala la determinazione del governo cinese ad affrontare i problemi del settore immobiliare e rilanciare la fiducia dei consumatori. A condizione che ci sia un ulteriore allentamento monetario, riteniamo che l'obiettivo di crescita del 5% sia raggiungibile.

Prevediamo un'ulteriore attenuazione dell'inflazione nel 2025, sebbene i prossimi mesi possano essere volatili. Negli Stati Uniti, l'inflazione core ha sorpreso al rialzo nel 1° trimestre, seppure in misura sostanziale moderata successivamente. Le solide previsioni di inflazione e un mercato del lavoro bilanciato suggeriscono che l'inflazione sottostante dovrebbe scendere al 2%. Le recenti tendenze incoraggianti nell'inflazione dei ripari ci portano ora a ritenere che l'inflazione PCE core dovrebbe attestarsi intorno al 2,6%-2,7% su un anno a fine anno e dovrebbe scendere ulteriormente in seguito. Anche nell'Eurozona, l'inflazione dovrebbe tornare al target, in quanto gli utili unitari inferiori assorbono i salari più elevati, mentre gli indicatori previsionali dei salari suggeriscono una crescita dei salari moderata.

La Fed ha iniziato il suo ciclo di allentamento con un taglio dei tassi di 50 pb a settembre e ha annunciato ulteriori tagli di 50 pb entro la fine del 2024. Successivamente, il ritmo dei tagli sarà probabilmente determinato dagli sviluppi nel mercato del lavoro statunitense. La Fed non vuole assolutamente un ulteriore raffreddamento del mercato del lavoro e risponderà preventivamente a ulteriori rischi di ribasso a tale riguardo. In prospettiva futura, la BCE manterrà una politica dipendente dai dati. Lo scenario più plausibile sembra un ritmo trimestrale di tagli, con il rischio di tagli più rapidi. Di conseguenza, ci aspettiamo che la BCE tagli di almeno 25 pb in più entro la fine del 2024.

I comparti rimangono moderatamente ottimisti per i titoli azionari, alla luce dell'accelerazione attesa della crescita degli utili, della continua disinflazione e del ciclo di allentamento monetario sincronizzato (anche in Cina). Tuttavia, l'incertezza (geo)politica ed elettorale potrebbe limitare i rendimenti a breve termine. A livello globale, si prevede un'accelerazione della crescita degli utili nel 2025, trainata da una crescita delle vendite del 4-5%, da un lieve aumento dei margini e degli effetti di base. La crescita degli utili in USA continua a guidare il resto del mondo. Sebbene l'ampiezza degli utili sia in miglioramento, il divario nella crescita degli utili tra le magnifiche 7 (M7) e il resto del mercato dovrebbe rimanere ampio, con possibili ritardi nell'ampiezza delle performance. I parametri delle valutazioni azionarie globali si trovano ai massimi degli ultimi 20 anni, lasciando spazio a delusioni sugli utili o sull'aumento dei rendimenti obbligazionari. Queste valutazioni azionarie sono guidate dal mercato statunitense (impatto delle magnifiche 7); al di fuori degli Stati Uniti, le valutazioni sono più in linea con la media a lungo termine. Inoltre, le valutazioni delle M7 sembrano giustificate da margini elevati, crescita attesa elevata e bilanci solidi.

Per quanto riguarda il reddito fisso, le nostre prospettive rimangono neutrali dopo la recente netta revisione dei prezzi nel corso dell'estate. I rischi sono orientati verso rendimenti più bassi, considerati i rischi di ribasso per la crescita. Siamo neutrali sui Treasury USA nel breve termine. L'inflazione USA continua, ma le elezioni negli Stati Uniti e i rischi geopolitici potrebbero determinare un aumento della volatilità dei tassi. I recenti dati sul mercato del lavoro hanno spinto al rialzo i rendimenti obbligazionari statunitensi, riportandoli a livelli più interessanti rispetto alle nostre stime di fair value. Pertanto, rimaniamo leggermente ottimisti per i Treasury USA nel medio termine. Inoltre, per i titoli di Stato dell'Eurozona, siamo neutrali in un'ottica di breve termine, pur rimanendo costruttivi nel medio termine. Di conseguenza, l'attività economica dell'Eurozona rimane debole e si prevede che prosegua la disinflazione dei componenti più importanti, portando probabilmente a una BCE più accomodante in futuro.

Nonostante la prudenza a medio termine per il credito societario, i comparti patrimoniali hanno ancora una piccola preferenza per le obbligazioni societarie di alta qualità denominate in euro, in quanto l'atterraggio morbido negli USA, la disinflazione prevista e i tagli dei tassi della BCE previsti forniscono supporto a breve termine e gli spread IG in EUR restano vicini alla media di lungo termine.

Le previsioni economiche e di mercato qui presentate sono state generate da Goldman Sachs Asset Management a scopo informativo alla data della presente presentazione. Si basano su modelli proprietari e non vi è alcuna garanzia che le previsioni saranno realizzate. Si rimanda alle informative aggiuntive riportate alla fine di questa presentazione.

Processo d'investimento

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced e Goldman Sachs Patrimonial Defensive

I comparti si configurano come "fondi di fondi" e investono principalmente in un portafoglio internazionale diversificato di fondi azionari e obbligazionari (fondi che investono sia in azioni che in strumenti a reddito fisso). Per conseguire l'obiettivo d'investimento, utilizziamo una gestione attiva per rispondere alle mutevoli condizioni di mercato. In questo caso, i fondi mirano a trarre vantaggio dalle decisioni di allocazione degli attivi tattica, tenendo presenti i rischi, e dalla selezione dei titoli bottom-up utilizzando criteri sia ESG che finanziari. Le opinioni si basano sia su segnali quantitativi (fondamentali e comportamentali) che su valutazioni qualitative, il che determina un'allocazione degli attivi dinamica nel corso del tempo. Il posizionamento dei fondi può pertanto discostarsi in misura sostanziale dall'indice. Inoltre, i comparti integrano fattori ESG e rischi ESG nel processo d'investimento insieme ai fattori finanziari tradizionali.

Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

Il comparto investe principalmente in un portafoglio diversificato di strumenti a reddito fisso dell'Eurozona, comprese le green bond, denominati in euro e in titoli europei di società ed emittenti che perseguono politiche di sviluppo sostenibile nel rispetto di principi ambientali, sociali e di governance. Per conseguire l'obiettivo d'investimento, utilizziamo una gestione attiva per rispondere alle mutevoli condizioni di mercato. In questo ambito puntiamo a beneficiare del posizionamento tattico in modo efficace e consapevole del rischio e della selezione dei titoli bottom-up utilizzando criteri sia ESG che finanziari. Le nostre opinioni si basano sia su segnali quantitativi (fondamentali e comportamentali) che su valutazioni qualitative. Questo processo di allocazione degli attivi dinamica ci consente di sfruttare opportunità d'investimento interessanti quando si presentano. Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e/o sociali, come descritto all'articolo 8 dell'SFDR, ma non ha l'investimento sostenibile come suo obiettivo. Ciò nonostante, avrà una quota minima del 30% degli investimenti sostenibili e mira ad avere un'intensità di carbonio inferiore e un rating ESG ponderato medio migliore rispetto all'indice di riferimento.

Rendimento

Nonostante un mese difficile a ottobre 2023 e una certa volatilità nell'estate 2024, i mercati azionari hanno messo a segno un forte rialzo nel periodo di 12 mesi in esame. Anche i mercati obbligazionari hanno espresso buone performance, sostenuti dalla persistente disinflazione nei mercati sviluppati e dall'inizio del ciclo di allentamento da parte delle principali banche centrali (BCE a giugno, Fed a settembre 2024).

Le decisioni tattiche a livello di asset class hanno creato un certo valore nel periodo in esame. I comparti hanno innanzitutto beneficiato della sovrapponderazione azionaria implementata per l'intero periodo di riferimento. La

sovraponderazione azionaria è stata piuttosto limitata nel quarto trimestre del 2023 e all'inizio del 2024, ma è stata aumentata fino a una sovraponderazione media tra marzo 2024 e agosto 2024, prima di realizzare profitti sulla sovraponderazione azionaria nell'ultima settimana di agosto e settembre. Anche la gestione della duration ha contribuito positivamente, in particolare la decisione di aumentare la duration nel 4° trim. 2023 ha avuto un buon esito.

Durante il periodo in esame, la componente azionaria ha leggermente sottoperformato il suo indice di riferimento. Le opportunità settoriali top-down e la selezione dei fondi azionari hanno leggermente penalizzato la performance. I portafogli hanno beneficiato della loro preferenza per i titoli tecnologici USA, ma questo effetto positivo è stato in parte compensato da altre preferenze azionarie regionali che hanno evidenziato risultati meno positivi (come una piccola sovraponderazione dei titoli azionari giapponesi, aperta a marzo 2024).

La componente obbligazionaria dei portafogli ha nettamente sovraperformato il loro indice di riferimento durante il periodo in esame. La buona tempistica per sovraponderare i titoli di Stato ha dato un contributo positivo (ad esempio nel 4° trim. 23). La predilezione per le obbligazioni societarie ha apportato un contributo positivo, sebbene la dimensione di questa posizione sia stata piuttosto limitata. L'esposizione alle obbligazioni societarie ad alto rendimento e al debito dei mercati emergenti è stata molto ridotta. L'allocazione geografica nei titoli di Stato non ha rafforzato molto valore nel periodo in esame.

In questo contesto di mercato, tra ottobre 2023 e settembre 2024 Goldman Sachs Patrimonial Aggressive ha registrato un +22,31% (al lordo delle commissioni). In termini relativi (e al lordo delle commissioni), il comparto ha sovraperformato il suo indice di riferimento, che ha guadagnato il 20,94% negli ultimi 12 mesi. Nel corso del periodo in esame, la classe di azioni I Cap EUR di Goldman Sachs Patrimonial Aggressive ha registrato un rendimento netto del +21,25%.

Tra ottobre 2023 e settembre 2024 Goldman Sachs Patrimonial Balanced ha registrato un +18,67% (al lordo delle commissioni). In termini relativi (e al lordo delle commissioni), il comparto ha sovraperformato il suo indice di riferimento, che ha guadagnato il 16,97% negli ultimi 12 mesi. Nel corso del periodo in esame, la classe di azioni I Cap EUR di Goldman Sachs Patrimonial Balanced ha registrato un rendimento netto del +17,65%.

Tra ottobre 2023 e settembre 2024 Goldman Sachs Patrimonial Defensive ha registrato un +14,93% (al lordo delle commissioni). In termini relativi (e al lordo delle commissioni), il comparto ha sovraperformato il suo indice di riferimento, che ha guadagnato il 13,06% negli ultimi 12 mesi. Nel corso del periodo in esame, la classe di azioni I Cap EUR di Goldman Sachs Patrimonial Defensive ha registrato un rendimento netto del +13,96%.

Tra ottobre 2023 e settembre 2024 Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable ha registrato un +18,02% (al lordo delle commissioni). In termini relativi (e al lordo delle commissioni), il comparto ha sovraperformato il suo indice di riferimento, che ha guadagnato il 14,01% negli ultimi 12 mesi. Nel corso del periodo in esame, la classe di azioni P Cap EUR di Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable ha registrato un rendimento netto del 16,33%.

Indice di riferimento

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced e Goldman Sachs Patrimonial Defensive sono strategie multi-asset diversificate, simili in termini di configurazione ma con un profilo d'investimento diverso. Gli indici di riferimento del comparto sono un mix di azioni globali (MSCI All Country World Index NR) e obbligazioni (Bloomberg Euro Aggregate) in linea con il loro profilo d'investimento specifico. I comparti utilizzano una gestione attiva per rispondere alle mutevoli condizioni di mercato, utilizzando, tra le altre, analisi fondamentali e comportamentali che determinano un'allocazione degli attivi dinamica nel tempo. Il posizionamento può pertanto discostarsi in misura sostanziale dall'indice di riferimento.

Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable investe principalmente in un portafoglio diversificato di strumenti a reddito fisso dell'Eurozona, comprese le green bond, denominati in euro e in titoli europei di società ed emittenti che perseguono politiche di sviluppo sostenibile nel rispetto di principi ambientali, sociali e di governance. Il portafoglio azionario ha un universo d'investimento europeo e investe principalmente in azioni di società che fanno parte dell'Indice MSCI Europe (NR). All'interno del portafoglio obbligazionario, il portafoglio di obbligazioni societarie ha un universo d'investimento europeo, investendo principalmente in obbligazioni di società facenti parte

dell'indice Bloomberg Euro-Aggregate. Il comparto è gestito attivamente rispetto a un profilo d'investimento del 50% di obbligazioni denominate in euro e del 50% di azioni europee. L'indice di riferimento è composto come segue: 50% MSCI Europe Index (Net), 50% Bloomberg Euro Aggregate.

Rendimento⁽²⁾

Nome del Comparto	Nome della Classe di Azioni	Valuta	1 anno in %	Indice di riferimento a 1 anno %	3 anno in %	Indice di riferimento a 3 anno %	A 5 anni %	Indice di riferimento A 5 anni %	Dal Lancio %	Indice di riferimento SI %
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	I Cap EUR	EUR	21,25	20,94	5,63	6,23	8,50	8,22	7,56	8,09
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	I Cap EUR	EUR	17,65	16,97	2,53	3,02	5,00	4,77	4,97	5,44
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	I Cap EUR	EUR	13,96	13,06	(0,55)	(0,15)	1,35	1,33	2,49	3,05
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	P Cap	EUR	16,33	14,01	0,70	2,36	3,94	3,26	4,58	-

⁽¹⁾ Qualsiasi riferimento a una decisione d'investimento intende solo illustrare il nostro approccio o la nostra strategia d'investimento e non è indicativo dei risultati della nostra strategia nel suo complesso. Tale illustrazione non è necessariamente rappresentativa di altre decisioni d'investimento. Queste informazioni illustrano l'attività generale del mercato, le tendenze settoriali o settoriali o altre condizioni economiche, politiche o di mercato di largo respiro. Le visioni, le opinioni ed eventuali previsioni economiche e di mercato qui presentate sono aggiornate alla data della presente relazione e possono essere soggette a modifiche. Il presente materiale non deve essere interpretato come una ricerca o una consulenza d'investimento. Sebbene alcune informazioni siano state ottenute da fonti ritenute affidabili, non ne garantiamo l'esattezza, la completezza o l'equità. Ci siamo affidati e ipotizzati senza una verifica indipendente, l'esattezza e la completezza di tutte le informazioni disponibili presso fonti pubbliche. Le previsioni economiche e di mercato presentate nel presente documento hanno scopo informativo e sono aggiornate alla data della presente relazione. Non può essere fornita alcuna garanzia in merito al conseguimento delle previsioni.

⁽²⁾ Le performance passate non garantiscono risultati futuri, che possono variare.

Lussemburgo, 21 novembre 2024

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Dichiarazione di corporate governance

Introduzione

Il Consiglio d'amministrazione della Società (il "Consiglio d'amministrazione") si impegna a mantenere elevati standard di corporate governance e, come tale, ha adottato i principi definiti nell'Association of the Luxembourg Fund Industry ("ALFI") Code of Conduct Revision 2022 (il "Codice") emanato da ALFI nel giugno 2022 che definisce i principi di buona governance.

Il Consiglio d'amministrazione ritiene che la Società abbia rispettato i principi del Codice in tutti gli aspetti sostanziali dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2024. Il Consiglio d'amministrazione effettua una revisione sulla continua conformità ai principi del Codice una volta l'anno.

I principi del Codice sono illustrati di seguito:

1. Il Consiglio d'amministrazione deve adottare standard di corporate governance chiari e trasparenti.
2. Il Consiglio d'amministrazione deve avere un alto profilo professionale ed esperienza adeguata e fare il possibile per garantire che sia complessivamente competente nell'adempimento delle proprie responsabilità.
3. Il Consiglio d'amministrazione è tenuto ad agire in modo equo e indipendente nell'interesse degli investitori;
4. Il Consiglio d'amministrazione deve agire con la dovuta diligenza nello svolgimento dei propri doveri;
5. Il Consiglio d'amministrazione deve garantire il rispetto di tutte le leggi e normative applicabili e dello statuto del Fondo;
6. Il Consiglio d'amministrazione deve assicurarsi che gli investitori siano adeguatamente informati, siano trattati in modo equo e che ricevano i vantaggi e i servizi a cui hanno diritto;
7. Il Consiglio d'amministrazione deve garantire che siano in vigore un processo di gestione del rischio efficace e controlli interni appropriati;
8. Il Consiglio d'amministrazione deve identificare e gestire in modo equo ed efficace, per quanto possibile, qualsiasi conflitto di interessi effettivo, potenziale o apparente e assicurare un'adeguata informativa;
9. Il Consiglio d'amministrazione deve garantire che i diritti degli Azionisti siano esercitati in modo considerato e nell'interesse del Fondo;
10. Il Consiglio d'amministrazione deve garantire che la remunerazione dei suoi membri sia ragionevole, equa e adeguatamente comunicata;
11. Il Consiglio d'amministrazione deve integrare, nel suo modello di business e nella sua attività, gli standard e gli obiettivi di sostenibilità adeguati, inclusi i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Composizione del Consiglio d'amministrazione

Attualmente il Consiglio d'amministrazione è composto da due amministratori indipendenti non esecutivi e quattro amministratori esecutivi. Il Consiglio d'amministrazione definisce un Amministratore esecutivo come un dipendente del Gruppo Goldman Sachs, Inc. o di una delle sue affiliate e un Amministratore non esecutivo indipendente come un membro privo di rapporti d'affari, familiari o di altro tipo con il Fondo o Goldman Sachs Group, Inc. o una delle sue affiliate. Tutte le riunioni del Consiglio d'amministrazione richiedono la presenza della maggioranza degli amministratori indipendenti non esecutivi.

L'articolo 13 dello Statuto della Società, in conformità al diritto lussemburghese, prevede che gli Amministratori siano eletti dagli azionisti nel corso della loro assemblea generale annuale per il periodo che termina alla successiva assemblea generale annuale e fino alla nomina dei loro successori.

Gli Amministratori ricevono una formazione iniziale su nomina, nonché ricevono una formazione costante aggiornata e briefing che incorporano tutte le informazioni pertinenti riguardanti la Società per facilitare l'adempimento dei propri doveri di Amministratore. La politica della Società è quella di incoraggiare gli Amministratori a tenersi aggiornati sugli sviluppi rilevanti per la Società. Gli Amministratori hanno partecipato e continueranno a partecipare ad aggiornamenti e briefing gestiti da Goldmans Sachs Group, Inc. o dalle sue affiliate. Gli Amministratori ricevono inoltre regolari briefing da, tra gli altri, revisori contabili, specialisti degli investimenti, specialisti del rischio, depositario e consulenti legali in merito a eventuali sviluppi di prodotti proposti, modifiche di leggi o regolamenti e prassi di mercato che potrebbero influire sulla Società.

Oltre a tutto il Consiglio d'amministrazione, è presente un Comitato di controllo interno che è principalmente responsabile della supervisione della qualità e dell'integrità del processo d'informativa finanziaria, nonché della revisione dei risultati di eventuali revisori esterni e della revisione della conformità dei requisiti legali e normativi che hanno un effetto sostanziale sul bilancio. Il Comitato di controllo interno riferirà regolarmente al Consiglio d'amministrazione completo e identificherà anche eventuali questioni all'interno del suo mandato che richiedano ulteriori azioni/attenzione da parte del Consiglio d'amministrazione.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione

Il Consiglio d'amministrazione si riunisce con frequenza almeno trimestrale e ad hoc, come necessario. Il Consiglio d'amministrazione riceve tempestivamente le informazioni e la qualità adeguata a svolgere le proprie mansioni. Il Consiglio d'amministrazione si riserva le decisioni relative alla determinazione della politica e degli obiettivi d'investimento, a eventuali modifiche della strategia d'investimento, alla stipula di contratti rilevanti, a eventuali modifiche dell'appartenenza al consiglio, a eventuali modifiche della società di revisione esterna e a eventuali variazioni significative delle politiche e prassi contabili.

Gli Amministratori hanno accesso alla consulenza e ai servizi di consulenti esterni e alle risorse di Goldman Sachs Group, Inc. tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, specialisti degli investimenti, specialisti del rischio e vari team infrastrutturali. Ove necessario, nel perseguimento dei propri doveri, il Consiglio d'amministrazione e i singoli Amministratori possono richiedere una consulenza professionale indipendente.

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile della tenuta di adeguate scritture contabili che riflettano con ragionevole precisione in qualsiasi momento la situazione finanziaria della Società e che consentano loro di garantire che il bilancio sia redatto in conformità ai requisiti legali e normativi lussemburghesi in materia di fondi d'investimento.

Nell'adempimento di tale responsabilità, il Consiglio d'amministrazione ha nominato Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAMBV") quale propria Società di gestione, la quale ha delegato l'agente amministrativo delle scritture contabili adeguate a Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Gli Amministratori sono inoltre responsabili della tutela delle attività della Società e, per adempiere a tale responsabilità, hanno contrattato le attività di Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (il "Depositario") per la custodia in conformità all'Atto costitutivo e allo Statuto della Società. Sono inoltre responsabili dell'adozione di misure ragionevoli per la prevenzione e l'individuazione di frodi e altre irregolarità.

Il Consiglio d'amministrazione esercita tali funzioni, tra l'altro, per adempiere alla propria responsabilità di supervisione della gestione della Società e nel proprio dovere fiduciario di rappresentare gli interessi degli azionisti.

Remunerazione

Grainne Alexander e Sophie Mosnier sono Amministratori indipendenti e non svolgono alcuna funzione esecutiva presso il Gestore per gli investimenti o le sue società affiliate. Ad ogni Amministratore indipendente il Fondo versa un compenso annuo per servizi resi come Amministratore del Fondo. Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, il totale dei compensi degli Amministratori è stato pari a EUR 10.443.

Jonathan Beininger, Dirk Bugenhout, Jan Jaap Hazenberg e Hilary Lopez sono associati con il Gestore degli investimenti e non ricevono alcun corrispettivo dal Fondo.

Comunicazione agli Azionisti

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile della convocazione dell'assemblea generale annuale e di tutte le altre assemblee generali della Società.

L'avviso di convocazione delle assemblee generali viene emesso in conformità allo Statuto della Società e l'avviso di convocazione dell'assemblea generale annuale viene inviato almeno 8 giorni prima dell'assemblea.

La prossima Assemblea generale annuale degli Azionisti si terrà il 23 gennaio 2025 e agli azionisti sarà chiesto di prendere in considerazione le consuete questioni presentate in tale assemblea, tra cui:

- Approvazione del bilancio e pagamento di dividendi
- Approvazione dei compensi degli amministratori
- L'elezione o la rielezione degli amministratori
- L'elezione o la rielezione della società di revisione

Le procedure delle assemblee generali sono disciplinate dallo Statuto della Società.



Relazione della società di revisione

Agli Azionisti di
Goldman Sachs Funds V

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio allegato fornisce una rappresentazione veritiera e accurata della posizione finanziaria di Goldman Sachs Funds V (il "Fondo") e di ciascuno dei suoi comparti al 30 settembre 2024, nonché dei risultati delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle disposizioni di legge e normative del Lussemburgo relative alla redazione e alla presentazione del bilancio d'esercizio.

Documenti sottoposti a revisione

Il bilancio d'esercizio del Fondo comprende:

- lo stato patrimoniale al 30 settembre 2024;
- il conto economico per l'esercizio chiuso a tale data;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data;
- il prospetto degli investimenti al 30 settembre 2024; e
- la nota integrativa al bilancio d'esercizio, che comprende una sintesi dei criteri contabili principali.

Fondamento del giudizio

Abbiamo condotto la revisione in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e alle Norme internazionali per la revisione contabile (ISA), così come adottate per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA le nostre responsabilità sono descritte anche nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della nostra relazione.

Riteniamo che la nostra revisione fornisca un'adeguata base su cui formulare il nostro giudizio.

Siamo indipendenti dal Fondo ai sensi del Codice etico internazionale dei revisori contabili, compresi gli Standard internazionali di indipendenza, emanato dall'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA), così come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici rilevanti per la revisione del bilancio d'esercizio. Abbiamo ottemperato alle nostre responsabilità etiche previste da tali requisiti etici.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Queste comprendono le informazioni riportate nella relazione annuale, ma non il bilancio d'esercizio e la nostra relazione di revisione contabile su di esso.

Il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio non riguarda le altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di assicurazione in merito ad esse.



In relazione alla revisione del bilancio d'esercizio, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni suindicate e, nel farlo, valutare se queste siano sostanzialmente incoerenti con il bilancio d'esercizio o con quanto da noi appreso in fase di revisione, ovvero se appaiono altrimenti sostanzialmente inesatte. Se, in base al lavoro svolto, riteniamo che vi siano inesattezze rilevanti in queste altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a questo proposito.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo per il bilancio d'esercizio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio d'esercizio, in conformità alle disposizioni di legge e normative del Lussemburgo relative alla redazione e alla presentazione del bilancio d'esercizio, e del controllo interno che il medesimo ritenga necessario per consentire la redazione di un bilancio d'esercizio privo di inesattezze rilevanti, siano esse dovute a frode o errore.

Nella redazione del bilancio d'esercizio, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha la responsabilità di valutare la capacità del Fondo e di ciascuno dei suoi comparti di continuare a operare, indicando, se del caso, eventuali questioni relative alla continuità aziendale e adottando il principio della continuità aziendale, a meno che il medesimo non intenda liquidare il Fondo o uno qualsiasi dei suoi comparti ovvero cessarne l'attività ovvero non abbia alternative realistiche.

Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

Gli obiettivi della nostra revisione contabile consistono nell'ottenere la ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga inesattezze rilevanti, dovute a frode o errore, e nell'emettere una relazione di revisione che contenga il nostro giudizio. Per ragionevole certezza si intende un alto livello di certezza, ma non la garanzia che la revisione svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA adottati dalla CSSF per il Lussemburgo consenta sempre di individuare la presenza di inesattezze rilevanti. Le inesattezze possono derivare da frode o errore e sono considerate rilevanti se, singolarmente o nel complesso, possono ragionevolmente influenzare le decisioni economiche degli utenti prese sulla base del presente bilancio d'esercizio.

Nell'ambito di una revisione svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e con gli ISA adottati dalla CSSF per il Lussemburgo, esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo un atteggiamento di scetticismo professionale durante tutta la revisione. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze rilevanti nel bilancio d'esercizio, siano esse dovute a frode o errore, elaboriamo ed eseguiamo procedure di revisione che rispondano a tali rischi, e otteniamo elementi probatori sufficienti e appropriati per fornire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare la presenza di inesattezze rilevanti dovute a frode è maggiore rispetto a quello derivante da errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'elusione dei controlli interni;
- chiediamo chiarimenti sui controlli interni relativi alla revisione al fine di formulare procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative dichiarazioni rilasciate dal Consiglio di amministrazione del Fondo;



- traiamo le conclusioni sull'adeguatezza dell'uso del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione del Fondo e, sulla base degli elementi raccolti, sull'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o circostanze che possano mettere in discussione la capacità del Fondo o di ciascuno dei suoi comparti di continuare a operare. Laddove appuriamo l'esistenza di dubbi significativi, siamo tenuti a richiamare l'attenzione, nella nostra relazione, sulle relative informazioni contenute nel bilancio d'esercizio ovvero, se tali informazioni non sono adeguate, a modificare il nostro giudizio. Le conclusioni si basano sugli elementi probatori raccolti fino alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni futuri possono porre fine alla capacità del Fondo o di ciascuno dei suoi comparti di operare secondo il criterio della continuità aziendale;
- valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio, incluse le dichiarazioni, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da ottenere una corretta presentazione.

Comunichiamo con gli incaricati della governance in merito, tra l'altro, all'estensione e alle tempistiche previste della revisione e agli esiti significativi della revisione, incluse eventuali carenze significative nel controllo interno identificate durante la nostra revisione.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, 17 dicembre 2024

Firmato elettronicamente da:
John Parkhouse

[Firma]

John Parkhouse

STATO PATRIMONIALE

	Nota	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Totale complessivo EUR
Attivo						
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	603.606.757,02	1.297.662.208,21	560.962.913,35	684.546.932,64	3.146.778.811,22
Utile non realizzato su contratti di cambio a termine	(2,7)	473,01	-	2,28	252.506,43	252.981,72
Utile non realizzato su contratti future	(2,7)	271.430,19	658.195,14	311.948,62	809.750,17	2.051.324,12
Liquidità	(2,8)	13.470.461,11	18.225.785,42	9.627.833,12	33.712.343,47	75.036.423,12
Crediti verso intermediari	(2,5)	1.892.727,44	3.994.641,63	1.616.456,97	2.035.316,42	9.539.142,46
Crediti per investimenti venduti		29,19	-	-	-	29,19
Crediti per azioni emesse		1.073.476,67	303.984,59	51.065,01	770.400,56	2.198.926,83
Interessi attivi maturati		-	-	-	2.925.817,60	2.925.817,60
Dividendi maturati		-	-	-	523.828,71	523.828,71
Totale Attivo		620.315.354,63	1.320.844.814,99	572.570.219,35	725.576.896,00	3.239.307.284,97
Passivo						
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	(2,7)	413.251,01	-	1.220,06	1.118.158,68	1.532.629,75
Perdita non realizzata su contratti futures	(2,7)	106.643,01	188.681,45	60.308,39	-	355.632,85
Debiti verso intermediari	(2,5)	816.553,96	1.635.799,52	633.976,73	-	3.086.330,21
Debiti per investimenti acquistati		-	-	-	468,90	468,90
Debiti per azioni rimborsate		768.438,39	1.548.766,30	851.510,92	854.213,91	4.022.929,52
Commissione di gestione a debito		526.073,60	1.041.215,31	409.127,29	738.633,95	2.715.050,15
Spese da pagare	(2,6)	93.522,96	184.820,68	75.684,76	208.569,38	562.597,78
Altre passività	(2,9)	1.509,17	-	-	-	1.509,17
Totale Passivo		2.725.992,10	4.599.283,26	2.031.828,15	2.920.044,82	12.277.148,33
Patrimonio netto		617.589.362,53	1.316.245.531,73	570.538.391,20	722.656.851,18	3.227.030.136,64

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

CONTO ECONOMICO

	Nota	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Totale complessivo EUR
Reddito						
Reddito da dividendi	(2,3)	774.020,88	735.677,16	314.192,23	13.081.849,47	14.905.739,74
Interessi attivi su obbligazioni e altri strumenti di debito	(2,3)	-	-	-	5.942.749,70	5.942.749,70
Interessi bancari attivi	(2,3)	750.636,99	1.058.838,31	318.366,09	566.194,85	2.694.036,24
Altri proventi	(2,10)	67.162,13	128.630,25	47.374,36	64.671,88	307.838,62
Reddito totale		1.591.820,00	1.923.145,72	679.932,68	19.655.465,90	23.850.364,30
Spese						
Commissioni di gestione	(5)	5.561.776,06	12.125.933,83	5.110.020,76	9.048.729,29	31.846.459,94
Commissioni di servizio fisse	(7)	848.186,69	1.967.404,47	911.515,42	1.474.143,67	5.201.250,25
Tax d'abonnement	(3)	74.778,50	103.155,70	25.062,76	371.190,82	574.187,78
Commissioni di overlay	(8)	14.990,75	-	48,18	131.023,26	146.062,19
Altre spese	(2,11)	-	131,33	-	-	131,33
Totale Spese		6.499.732,00	14.196.625,33	6.046.647,12	11.025.087,04	37.768.091,49
Ritenuta d'acconto su dividendi e altri redditi da investimenti		(21.252,30)	-	(29.219,58)	(1.191.397,87)	(1.241.869,75)
Ricavi/(spese) netti da investimenti per l'esercizio		(4.929.164,30)	(12.273.479,61)	(5.395.934,02)	7.438.980,99	(15.159.596,94)
Plusvalenze/minusvalenze realizzate						
Plusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi i derivati	(2,3)	15.316.077,81	50.311.360,59	19.145.426,99	29.809.384,71	114.582.250,10
Minusvalenze realizzate su titoli d'investimento, esclusi derivati	(2,3)	(774.926,45)	(4.456.957,24)	(8.776.203,42)	(30.827.462,20)	(44.835.549,31)
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		15.534.517,64	33.003.105,62	12.844.278,92	7.728.561,54	69.110.463,72
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari derivati		(12.851.471,83)	(25.553.186,62)	(10.083.070,23)	(5.760.533,65)	(54.248.262,33)
Plusvalenze realizzate su valute		370.438,65	667.709,63	254.856,66	599.466,06	1.892.471,00
Minusvalenze realizzate su valute		(586.632,28)	(1.089.075,08)	(382.836,41)	(566.532,69)	(2.625.076,46)
Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate		17.008.003,54	52.882.956,90	13.002.452,51	982.883,77	83.876.296,72
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate su titoli d'investimento		87.091.279,54	156.552.782,14	65.787.584,44	99.443.135,96	408.874.782,08
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate su strumenti finanziari derivati		3.899.012,21	9.432.711,80	3.851.553,70	29.151,65	17.212.429,36
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate su valute estere		(87.724,48)	(153.315,61)	(82.799,60)	36.788,95	(287.050,74)
Variazione netta delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate		90.902.567,27	165.832.178,33	69.556.338,54	99.509.076,56	425.800.160,70
Utile/(perdita) netto d'esercizio		102.981.406,51	206.441.655,62	77.162.857,03	107.930.941,32	494.516.860,48

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Nota	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced EUR	Goldman Sachs Patrimonial Defensive EUR	Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable EUR	Totale complessivo EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	516.495.804,42	1.289.521.652,46	630.694.211,82	728.015.784,66	3.164.727.453,36
Proventi da emissione di azioni	74.683.430,57	67.549.138,75	24.384.391,28	64.177.996,06	230.794.956,66
Pagamento per azioni rimborsate	(75.569.064,27)	(241.443.348,88)	(157.206.126,82)	(172.639.172,81)	(646.857.712,78)
Utile/(perdita) netto d'esercizio	102.981.406,51	206.441.655,62	77.162.857,03	107.930.941,32	494.516.860,48
Distribuzione dei dividendi	(4) (1.002.214,70)	(5.823.566,22)	(4.496.942,11)	(4.828.698,05)	(16.151.421,08)
Patrimonio netto a fine esercizio	617.589.362,53	1.316.245.531,73	570.538.391,20	722.656.851,18	3.227.030.136,64

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

STATISTICHE

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
		30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	617.589.362,53	516.495.804,42	483.891.109,93				
Capitalisation I (EUR)	EUR				10.177,63	8.393,82	7.893,29	108
Capitalisation P (EUR)	EUR				1.324,64	1.099,17	1.039,56	275.323
Capitalisation R (EUR)	EUR				409,31	337,62	317,99	25.060
Capitalisation X (EUR)	EUR				1.102,01	921,77	878,94	11.935
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				20.895,98	17.192,41	15.724,40	105.530
Capitalisation Z (EUR)	EUR				8.607,09	7.056,11	6.595,67	6.250
Distribution P (EUR)	EUR				3.998,11	3.356,36	3.180,67	11.995
Distribution R (EUR)	EUR				382,44	320,95	302,43	101.772
Distribution X (EUR)	EUR				414,40	348,03	332,24	621
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	EUR	1.316.245.531,73	1.289.521.652,46	1.311.807.366,56				
Capitalisation I (EUR)	EUR				8.008,75	6.807,23	6.548,72	1.299
Capitalisation P (EUR)	EUR				1.970,87	1.685,38	1.630,14	433.504
Capitalisation R (EUR)	EUR				2.050,35	1.742,86	1.676,42	4.012
Capitalisation X (EUR)	EUR				1.641,35	1.414,86	1.379,32	15.670
Capitalisation Z (EUR)	EUR				7.218,25	6.098,65	5.837,66	12.359
Distribution P (EUR)	EUR				1.571,60	1.366,25	1.322,41	204.452
Distribution R (EUR)	EUR				1.590,75	1.382,56	1.331,49	4.015
Distribution X (EUR)	EUR				315,18	274,11	267,61	1.896
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	EUR	570.538.391,20	630.694.211,82	725.983.732,84				
Capitalisation I (EUR)	EUR				6.193,76	5.435,01	5.339,47	137
Capitalisation P (EUR)	EUR				696,92	615,25	607,49	401.872
Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	CZK				6.759,60	5.869,07	5.569,80	960
Capitalisation R (EUR)	EUR				724,79	636,03	624,74	884
Capitalisation X (EUR)	EUR				580,36	516,46	513,96	45.946
Capitalisation Z (EUR)	EUR				5.975,35	5.212,01	5.091,84	13.962
Distribution P (EUR)	EUR				1.894,04	1.708,18	1.687,19	94.104
Distribution R (EUR)	EUR				1.941,99	1.750,91	1.720,02	120
Distribution X (EUR)	EUR				266,37	240,33	239,40	573

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in circolazione al
		30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24	30-set-23	30-set-22	30-set-24
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	722.656.851,18	728.015.784,66	692.412.762,49				
Capitalisation I (EUR)	EUR				5.390,63	4.604,47	4.303,72	954
Capitalisation N (EUR)	EUR				33,97	29,00	27,09	29.664
Capitalisation P (EUR)	EUR				934,06	802,97	755,33	89.463
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	EUR				918,94	794,88	746,74	427.785
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	EUR				956,52	822,36	768,05	3.670
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	CZK				12.375,83	10.549,59	9.616,62	16.635
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	EUR				764,53	666,59	631,40	35.347
Distribution P (EUR)	EUR				2.910,31	2.553,14	2.403,64	7.873
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	EUR				2.862,41	2.526,26	2.375,13	62.095
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	EUR				2.893,18	2.552,67	2.388,61	167

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

1 Organizzazione

Goldman Sachs Funds V (la "Società" o il "Fondo") è una società d'investimento a capitale variabile ("SICAV") costituita il 9 giugno 1986 con durata illimitata nella forma di société anonyme (società per azioni), conformemente alla Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo, e successive modifiche. Deriva dalla conversione, in tale data, del fondo d'investimento collettivo Patrimonial creato a maggio 1960.

L'atto costitutivo e lo Statuto della Società sono stati pubblicati nel "Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations" del Granducato del Lussemburgo e depositati presso il Registro del Tribunale Distrettuale del Lussemburgo, dove possono essere consultati e se ne possono ottenere copie dietro pagamento dei diritti di registro.

Il Fondo è iscritto presso il Registre de Commerce et des Sociétés in Lussemburgo (registro delle imprese) con il numero B 24 401.

Al 30 settembre 2024, il Fondo offriva azioni dei comparti come illustrato nel prospetto informativo.

Obiettivi d'investimento

Si informano gli Azionisti che le politiche d'investimento dettagliate di ciascun comparto sono descritte nel prospetto informativo, disponibile per gli azionisti sul sito web della Società e presso la sede legale della Società indicata nella presente relazione. Il prospetto informativo sarà inoltre inviato gratuitamente a chiunque ne faccia richiesta.

Le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance sono disponibili nella sezione Altre informazioni agli azionisti (non certificate) nella sezione sulla classificazione ai sensi del regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR).

2 Criteri contabili principali

2.1 Base della redazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in base al principio della continuità aziendale e presentato in conformità ai requisiti di legge e normativi del Lussemburgo per la redazione e la presentazione del bilancio d'esercizio.

In conformità al Prospetto, i TNA al 30 settembre 2024 riflettono tutte le operazioni di capitale e titoli fino al 27 settembre 2024 per tutti i comparti del Fondo.

A titolo informativo, se il Fondo avesse calcolato i TNA esclusivamente ai fini della pubblicazione, tutte le operazioni di capitale e titoli negoziate il 30 settembre 2024 sarebbero state incluse nel patrimonio netto totale al 30 settembre 2024.

2.2 Spese operative

Le spese di gestione (incluse le spese di custodia, le spese di amministrazione del fondo, le commissioni di gestione, le commissioni per servizi fissi, l'imposta di sottoscrizione e altre spese) sono rilevate per competenza. Tali spese sono riportate nel conto economico.

2.3 Operazioni d'investimento e reddito correlato

Le operazioni d'investimento sono contabilizzate in base alla data di negoziazione. Gli utili e le perdite realizzati si basano sul metodo del costo medio.

I dividendi sono contabilizzati alla data di stacco. Il reddito da dividendi è rilevato al lordo dell'eventuale ritenuta d'acconto.

Gli interessi maturano su base giornaliera.

Gli interessi attivi comprendono l'accrescimento dello sconto di mercato, dello scarto di emissione e l'ammortamento dei premi e sono registrati tra i ricavi nel corso della vita dell'investimento sottostante.

2.4 Costi di transazione

In caso di investimenti nelle azioni/quote di altri OICVM e/o altri OIC gestiti direttamente o tramite delega dalla Società di gestione (i "comparti GSAM"), non si applicano costi di operazione.

Per maggiori dettagli sui comparti che hanno sostenuto costi di transazione identificabili separatamente, si rimanda alla Nota 12. I costi di operazione sostenuti per investimenti a reddito fisso, contratti di cambio a termine e altri contratti derivati non sono identificabili separatamente. Per questi investimenti, i costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita e fanno parte del rendimento lordo degli investimenti di ciascun comparto.

2.5 Crediti/debiti verso intermediari

Queste poste rappresentano l'importo che il comparto deve agli intermediari ("Debiti verso intermediari") o che gli intermediari devono al comparto ("Crediti verso intermediari"). I debiti/crediti verso intermediari si riferiscono alla liquidità detenuta presso intermediari e/o controparti per contratti derivati.

2.6 Spese a debito

Questa posta di bilancio rappresenta le spese che devono ancora essere pagate alla data di chiusura del bilancio. Tali costi possono includere vari costi che il Fondo deve sostenere, quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, il pagamento di una commissione di servizio fissa o l'imposta di sottoscrizione dovuta.

2.7 Investimenti finanziari in titoli e valutazione

2.7.1 Iscrizione a bilancio

I comparti rilevano le attività e le passività finanziarie alla data in cui diventano parte delle disposizioni contrattuali dell'investimento. Gli acquisti e le vendite di attività e passività finanziarie sono rilevati utilizzando il metodo contabile della data di negoziazione. Dalla data di negoziazione, eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da variazioni di valore delle attività o passività finanziarie sono iscritte a conto economico.

2.7.2 Principi di valutazione

Tutti i titoli e i derivati sono valutati secondo i principi indicati di seguito:

Attività e passività quotate in borsa

Il valore degli investimenti finanziari negoziati in borsa, compresi i valori mobiliari ammessi a una quotazione ufficiale o in qualsiasi altro mercato regolamentato, è valutato agli ultimi prezzi noti. Se tali valori mobiliari sono negoziati su più mercati, la valutazione viene effettuata sulla base dell'ultimo prezzo conosciuto sul mercato principale su cui sono quotati i valori mobiliari.

Titoli di debito

I titoli di debito, comprese le obbligazioni, sono valutati al corso secco (esclusi gli interessi maturati). L'ultimo prezzo conosciuto utilizzato per le obbligazioni è il prezzo denaro.

Azioni di organismi di investimento collettivo

Gli investimenti in fondi di investimento di tipo aperto sono valutati in base ai valori patrimoniali netti ufficiali per azione all'ultima data disponibile, così come forniti dai fondi, conformemente alla politica di valutazione del fondo pertinente, come indicato nel prospetto.

Gli utili e le perdite realizzati sul portafoglio titoli sono calcolati sulla base del costo medio dei titoli venduti.

Derivati

Un derivato è uno strumento il cui valore equo deriva da uno strumento sottostante, da un tasso di riferimento dell'indice o da una combinazione di questi fattori. Gli strumenti derivati possono essere contratti negoziati privatamente che sono spesso definiti derivati over the counter ("OTC") oppure possono essere quotati e negoziati in borsa. I contratti derivati possono comportare impegni futuri di acquisto o vendita di strumenti finanziari o materie prime a termini specifici in una data specifica o di scambio di flussi di pagamenti di interessi o valute in base a un importo figurativo o contrattuale.

I contratti derivati sono iscritti al valore equo e rilevati come attività e passività finanziarie nello Stato patrimoniale. Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione del valore equo sono iscritti a Conto economico come componente della variazione dell'utile/(perdita) non realizzati. Gli utili o le perdite realizzati sono rilevati al momento della cessazione o dei pagamenti periodici dei flussi di cassa.

Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine rappresentano obbligazioni di acquisto o vendita di valuta estera sulla base di tassi di cambio futuri determinati a un prezzo fisso al momento della conclusione dei contratti. I contratti di cambio a termine non scaduti sono valutati all'ultimo tasso "a termine" disponibile alla data di valutazione o alla data di riferimento del bilancio e vengono registrati eventuali plusvalenze o (minusvalenze) non realizzate. I fair value (valori equi) positivi dei contratti di cambio a termine sono rilevati come attività e i fair value negativi come passività nello Stato patrimoniale. Gli utili o (perdite) realizzati e le variazioni dei risultati non realizzati sono iscritti a conto economico.

Contratti futures

I contratti futures sono valutati in base all'ultimo prezzo di mercato disponibile. I depositi a margine iniziali vengono effettuati al momento della stipula dei contratti futures. I pagamenti dei margini di variazione vengono effettuati o ricevuti, a seconda delle fluttuazioni giornaliere del valore di mercato del contratto e sono registrati dal fondo come plusvalenze e minusvalenze non realizzate. I fair value (valori equi) positivi dei contratti futures sono rilevati come attività e i fair value negativi come passività nello Stato patrimoniale. Gli utili o (perdite) realizzati e le variazioni dei risultati non realizzati sono iscritti a conto economico. Per il calcolo delle partecipazioni nette per valuta su strumenti finanziari, le partecipazioni sono convertite al tasso di cambio prevalente a fine esercizio.

Tutti i titoli e derivati

Se un prezzo di mercato quotato non è disponibile presso un servizio terzo di determinazione dei prezzi o un operatore, o una quotazione è ritenuta sostanzialmente inesatta, il valore di mercato dell'investimento viene determinato utilizzando tecniche di valutazione. Le tecniche di valutazione comprendono l'uso di recenti operazioni di mercato, un riferimento al valore di mercato corrente di un altro investimento sostanzialmente analogo, analisi dell'attualizzazione dei flussi di cassa o qualsiasi altra tecnica che offra una stima attendibile dei prezzi ottenuti in reali operazioni di mercato. Tali titoli e derivati saranno valutati al loro valore equo determinato dal Perito. Il Perito ha inoltre responsabilità dirette nei confronti del Consiglio di Amministrazione per alcune funzioni di valutazione, che in ultima analisi si riflettono nel bilancio. Nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 il perito è stato GSAM B.V. Product Controllers Division ("Controllers").

Gli investimenti sono stati valutati in conformità ai requisiti legali e normativi lussemburghesi relativi all'allestimento e alla presentazione del bilancio, che possono richiedere l'uso di certe stime e ipotesi per determinare il valore. Sebbene tali stime e ipotesi si basino sulle migliori informazioni disponibili, i risultati effettivi potrebbero essere sostanzialmente diversi da tali stime.

Al 30 settembre 2024, il perito non aveva stabilito un prezzo per titoli.

2.8 Liquidità

La liquidità è valutata al costo, che si avvicina al valore di mercato.

La liquidità in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto viene convertita nella valuta di riferimento al tasso di cambio prevalente alla data di valutazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono iscritte a Conto economico e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto come plusvalenze o (minusvalenze) realizzate su valute.

2.9 Altre passività

Questo conto comprende principalmente le spese di transazione dovute.

2.10 Altri ricavi

Questa voce comprende principalmente il pagamento di redditi obbligazionari, il reddito da penali pecuniarie ai sensi del regolamento CSDR (Central Securities Depositories Regulations) e il reddito da contanti trasferiti.

2.11 Altre spese

Questa voce comprende principalmente le spese per penali pecuniarie ai sensi del regolamento CSDR (Central Securities Depositories Regulations).

2.12 Conversione delle valute estere

I libri e i registri di tutti i comparti sono tenuti nella loro valuta di base. Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività denominate in valute estere sono convertite nella valuta di base al tasso di cambio di chiusura della valuta in vigore nella data di fine esercizio.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione e gli utili e le perdite realizzati sulle cessioni o sulle liquidazioni di attività e passività sono rilevati a conto economico. Gli utili o le perdite di cambio relativi a investimenti, gli investimenti finanziari derivati e tutti gli altri utili o perdite di cambio relativi a voci monetarie, comprese le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, sono iscritti alla voce utile/(perdita) netti realizzati o variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzati nel conto economico.

2.13 Swinging Single Pricing

Un comparto può subire una "diluizione" del suo valore patrimoniale netto per azione in quanto il prezzo al quale gli investitori sottoscrivono o ottengono il rimborso delle azioni del comparto non riflette i costi di negoziazione e gli altri costi che emergono quando il Gestore degli investimenti effettua delle operazioni per far fronte agli afflussi o ai deflussi di cassa correlati a tali sottoscrizioni o rimborsi.

Al fine di contrastare questo impatto, può essere applicato un meccanismo di Swing Single Pricing (SSP) per compensare i costi di transazione previsti derivanti dalla differenza tra afflussi e deflussi di capitale. Se, in un giorno di valutazione, le operazioni nette complessive in azioni di un comparto superano una soglia predeterminata, il valore patrimoniale netto per azione può essere rettificato al rialzo o al ribasso per compensare i costi di transazione previsti in relazione a tali afflussi o deflussi di capitale netto, rispettivamente, di un fattore swing predeterminato. Gli afflussi e deflussi netti saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle ultime informazioni disponibili al momento del calcolo del valore patrimoniale netto per azione.

Tali soglie e fattori di swing predeterminati vengono rivisti regolarmente e possono essere rettificati. Lo Swing Factor massimo è pari all'1,50% del valore patrimoniale netto del rispettivo comparto, eccettuati i comparti che investono in strumenti a reddito fisso che possono applicare uno Swing Factor massimo del 3,00%.

In circostanze di mercato eccezionali, in caso di volumi elevati di richieste di sottoscrizione, rimborso o conversione che possono avere un effetto negativo sugli interessi degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione può, a sua discrezione, autorizzare un aumento temporaneo di uno Swing Factor oltre lo Swing Factor massimo. Circostanze di mercato eccezionali possono essere caratterizzate, tra le altre cose, come periodi di maggiore volatilità del mercato, mancanza di liquidità, difficoltà di intermediazione degli operatori, condizioni di negoziazione disordinate, mercati dislocati, disconnessione tra prezzi di mercato e valutazioni e potrebbero essere il risultato di forza maggiore (atti di guerra, azioni industriali, disordini civili o sabotaggio informatico, tra gli altri).

Gli attuali livelli di soglie e Swing Factor per ciascun comparto sono riportati e aggiornati sul sito web: <https://am.gs.com>.

I comparti non hanno applicato il meccanismo di swinging single pricing nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2024.

Al 30 settembre 2024 non è stata applicata alcuna rettifica di swing pricing.

3 Tassazione

La Società è soggetta in Lussemburgo a un'imposta di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement") pari allo 0,05% annuo del suo patrimonio netto; tale imposta è dovuta trimestralmente ed è calcolata sul valore patrimoniale netto alla fine del trimestre solare di riferimento. L'aliquota si riduce tuttavia allo 0,01% annuo sul patrimonio netto dei Comparti monetari e sul patrimonio netto dei Comparti e/o delle Classi di Azioni riservati agli Investitori istituzionali secondo le disposizioni dell'art. 174 (II) della Legge del 2010.

Non viene corrisposta alcuna imposta di sottoscrizione sulle attività detenute dalla Società in altri OIC già soggetti a tale imposta in Lussemburgo.

La Società può essere soggetta a ritenute alla fonte, con aliquote variabili, su dividendi, interessi e plusvalenze, conformemente alle leggi fiscali vigenti nei Paesi di origine di tali redditi. In alcuni casi, la Società potrà beneficiare di aliquote di imposta ridotte in virtù di accordi sulla doppia tassazione sottoscritti dal Lussemburgo con altri paesi.

4 Distribuzioni

È intenzione del Fondo che sostanzialmente tutto l'eventuale reddito netto disponibile derivante dagli investimenti di ciascun comparto sia dichiarato come dividendo e pagato, almeno una volta all'anno, agli Azionisti delle classi di azioni a distribuzione dei comparti. Le plusvalenze nette e valutarie realizzate sugli investimenti di ciascun comparto e/o il capitale attribuibile a determinate Classi di azioni possono essere distribuite anche agli Azionisti di determinate Classi di azioni a distribuzione dei comparti.

Per maggiori dettagli sulle politiche di distribuzione si rimanda al Prospetto.

5 Commissioni di gestione

In ottemperanza ai termini e alle condizioni del "Collective Portfolio Management Agreement" (Accordo collettivo per la gestione del portafoglio) stipulato tra Goldman Sachs Asset Management B.V. e la SICAV, i comparti corrispondono a Goldman Sachs Asset Management B.V. una commissione di gestione annua calcolata sul patrimonio netto medio di ciascuna classe di azioni come descritto nella tabella di seguito. Questa commissione è pagabile mensilmente in via posticipata.

Al 30 settembre 2024, le percentuali effettive delle commissioni di gestione sono le seguenti:

Comparti	Commissioni di gestione (percentuali annue)					
	Classe I (in %)	Classe N (in %)	Classe P (in %)	Classe R (in %)	Classe X (in %)	Classe Z* (in %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,60	-	1,20	0,60	2,00	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,60	0,50	1,20	0,60	2,00	-

* per questa classe di azioni, la commissione di gestione non è addebitata alla classe di azioni. Una commissione di gestione specifica è invece addebitata agli azionisti e prelevata direttamente dalla Società di gestione.

Nel caso in cui i comparti investano in quote/azioni di altri OICVM e/o altri OICR gestiti direttamente o tramite delega dalla Società di gestione o da qualsiasi altra società alla quale la Società di gestione sia collegata per gestione congiunta, controllo o una partecipazione significativa, diretta o indiretta, le commissioni di gestione pagate dagli OICVM e/o OICR saranno dedotte dalle commissioni di gestione pagate alla Società di gestione.

I comparti Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced e Goldman Sachs Patrimonial Defensive hanno investito più del 50% del rispettivo patrimonio netto in altri OICVM/OICR, gestiti direttamente o su delega dalla stessa Società di gestione. La commissione di gestione massima applicata a questi comparti e agli OICVM/OICR in cui investono è la seguente:

Comparti	Commissione di gestione massima in %
Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	0,25
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)*	-
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR*	-
Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	0,08
Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	0,48
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	0,60
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	0,36
Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR*	-
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	0,36

Comparti	Commissione di gestione massima in %
Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-

* per questa classe di azioni, la commissione di gestione non è addebitata alla classe di azioni. Una commissione di gestione specifica è invece addebitata agli azionisti e prelevata direttamente dalla Società di gestione.

6 Accordi rilevanti e parti correlate

Gestori degli investimenti e Sub-gestori degli investimenti⁽¹⁾

I seguenti gestori degli investimenti affiliati sono stati incaricati per conto della Società per fornire servizi di gestione del portafoglio a Goldman Sachs Patrimonial Balanced, Goldman Sachs Patrimonial Defensive e Goldman Sachs Patrimonial Agressive:

- Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management International ha stipulato un contratto di subdelega con ciascuno dei seguenti Sub-gestori degli investimenti affiliati di alcuni comparti della Società:

- Goldman Sachs Asset Management, L.P.
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.

Compensi degli amministratori

Grainne Alexander e Sophie Mosnier sono Amministratori indipendenti e non svolgono alcuna funzione esecutiva presso il Consulente per gli investimenti o le sue società affiliate. Ad ogni Amministratore indipendente il Fondo versa un compenso annuo per servizi resi come Amministratore del Fondo. Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, il totale dei compensi degli Amministratori è stato pari a EUR 10.443.

Jonathan Beininger, Dirk Bugenhout, Jan Jaap Hazenberg e Hilary Lopez sono associati con la Società di gestione e non ricevono alcun corrispettivo dal Fondo.

⁽¹⁾ Si rimanda all'ultimo Prospetto informativo per un elenco degli attuali gestori degli investimenti affiliati e non affiliati, selezionati e nominati per conto della Società e dei suoi comparti, compreso un riferimento a una panoramica delle attività di gestione del portafoglio che il dovrà svolgere rispettivi gestori o sub-gestori degli investimenti.

7 Commissioni fisse di servizio

A livello delle classi di azioni di ciascun comparto è applicata una commissione di servizio fissa. Tale commissione è versata alla Società di gestione, che la utilizza per pagare a nome della Società le spese amministrative, le commissioni di deposito, le commissioni dell'agente per i trasferimenti, l'imposta belga sulle sottoscrizioni e le altre spese operative ed amministrative correnti fatturate alla Società stessa.

La commissione fissa di servizio è fissa nel senso che la Società di gestione sosterrà qualsiasi spesa che superi la commissione fissa di servizio versata per ogni classe di azioni di ciascun comparto.

Per contro, la Società di gestione avrà il diritto di trattenere qualsiasi importo della commissione di servizio addebitato alla classe di azioni che risulti superiore alle spese effettivamente sostenute a tale riguardo dalla classe pertinente.

Questa commissione, calcolata sul patrimonio netto medio di ciascuna classe di azioni, è dovuta mensilmente in via posticipata.

Al 30 settembre 2024, le percentuali effettive delle commissioni fisse di servizio per le classi di azioni attive sono le seguenti:

Comparti	Commissioni fisse di servizio (percentuali annue)					
	Classe I (in %)	Classe N (in %)	Classe P (in %)	Classe R (in %)	Classe X (in %)	Classe Z* (in %)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	0,15	-	0,15	0,15	0,15	0,15
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	-

* per questa classe di azioni, sarà addebitata una commissione di servizio, che coprirà i costi d'amministrazione e di custodia degli investimenti e le altre spese di gestione e amministrative correnti.

8 Commissioni di overlay

la Commissione unica di Overlay delle Classi di Azioni dello 0,04% massimo eventualmente spettante alla Società di gestione sarà prelevata dal patrimonio della Classe di Azioni interessata e basata sui costi reali. La Commissione di Overlay delle Classi di Azioni matura ad ogni calcolo del Valore Patrimoniale Netto ed è definita come un valore massimo, nel senso che la Società di Gestione può decidere di ridurla per delle Classi di Azioni se le economie di scala generate lo permettono.

La Commissione di Overlay è applicabile a tutte le Classi di Azioni Coperte sulla Valuta. Per le classi di azioni Z, tali commissioni possono essere specificate nell'Accordo speciale che saranno addebitati direttamente all'Azionista e prelevati dalla Società di Gestione e non direttamente alla rispettiva Classe di Azioni.

Al 30 settembre 2024, la commissione overlay è pari allo 0,021%.

9 Tassi di cambio

Al 30 settembre 2024, i tassi di cambio utilizzati erano i seguenti:

1 EUR =	1,6087	AUD
	1,5077	CAD
	0,9414	CHF
	25,2160	CZK
	7,4547	DKK
	0,8320	GBP
	4,1514	ILS
	159,6398	JPY
	11,7550	NOK
	11,3130	SEK
	1,1161	USD

10 Prospetto delle variazioni di ciascun Portafoglio

Tali modifiche sono messe a disposizione degli azionisti presso la sede legale della Società nonché presso i distributori indicati nella presente relazione. Saranno inoltre inviati gratuitamente a chiunque lo richieda.

11 Informazioni sulle garanzie collaterali liquide

Al fine di ridurre il rischio di controparte legato agli strumenti finanziari derivati OTC, la Società ha ricevuto/consegnato garanzie in contanti dalla/alla controparte come indicato di seguito.

La tabella seguente illustra i saldi della garanzia collaterale in contanti da ricevere da/da pagare agli intermediari in relazione ai seguenti investimenti detenuti al 30 settembre 2024:

Comparti	Valuta	Da / a favore degli intermediari	Tipo di investimento	Saldi delle garanzie collaterali
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	Da	Derivati OTC	531.000,00

12 Costi di transazione

Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, gli importi dei costi di transazione sostenuti da ciascun comparto sono specificati nella tabella seguente:

Comparti	Valuta	Costi di operazione	% di patrimonio netto medio
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	EUR	16.345,03	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	EUR	34.556,78	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	EUR	13.221,65	0,00
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	EUR	447.898,55	0,06

13 Eventi successivi

A seguito della decisione di GSAM di allineare globalmente la metodologia swing e il metodo di valutazione degli strumenti finanziari, la valutazione dei titoli a reddito fisso del comparto/Fondo cambierà dal prezzo denaro, utilizzato nel bilancio 2024, al prezzo medio. L'impatto di questa modifica sarà prevedibilmente irrilevante per tutti i fondi valutati alla data di chiusura. La variazione dal prezzo denaro al prezzo medio per la valutazione degli strumenti a reddito fisso è stata attuata il 16 dicembre 2024.

Non sono intervenuti altri eventi significativi da segnalare.

14 Approvazione del bilancio d'esercizio

Il 17 dicembre 2024 il Consiglio di amministrazione ha approvato il bilancio d'esercizio annuale certificato dai revisori.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 97,74%				
Irlanda				
6.040	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	116.223.431,60	18,82
357	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	63.524,58	0,01
			116.286.956,18	18,83
Lussemburgo				
374	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	50.434.112,01	8,17
1.295	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	5.709.593,05	0,93
5.032	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	56.056,48	0,01
44.864	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	24.895.207,56	4,03
18.046	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	39.304.723,16	6,37
2.964	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	21.494.059,45	3,48
1.747	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	9.775.945,66	1,58
2.368	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	18.669.360,88	3,02
113.205	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	13.237.092,45	2,14
1.271	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	18.407.185,11	2,98
122.487	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	98.939.763,90	16,02
55.455	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	28.236.958,33	4,57
5	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	61.530,16	0,01
121	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	118.903.512,17	19,25
925	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	7.475.561,20	1,21
441	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	2.351.498,27	0,38
			457.952.159,84	74,15
Paesi Bassi				
5.561	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	29.367.641,00	4,76
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			603.606.757,02	97,74
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			603.606.757,02	97,74
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			603.606.757,02	97,74

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE

Contratti futures - 0,03%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR					
20	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	2.698.400,00	16.915,71	0,01
108	Euro-OAT Futures 06/12/2024	Long	13.698.720,00	64.800,00	0,01
			16.397.120,00	81.715,71	0,02
USD					
26	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/12/2024	Long	9.440.302,85	189.714,48	0,03
UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI FUTURES				271.430,19	0,05

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
JPY					
26	TOPIX Index Futures 12/12/2024	Long	4.311.894,79	(45.575,22)	(0,01)
USD					
269	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	26.484.903,63	(51.680,63)	(0,01)
(54)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	6.439.731,64	(9.387,16)	(0,00)
			20.045.171,99	(61.067,79)	(0,01)
PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI FUTURES				(106.643,01)	(0,02)

Contratti di cambio a termine - (0,07)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	97.546	CZK	2.452.304	State Street Bank and Trust Co.	01/10/2024	294,13	0,00
EUR	68.828	CZK	1.731.063	State Street Bank and Trust Co.	02/10/2024	178,88	0,00
UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						473,01	0,00
Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	2.156.581.717	EUR	85.908.211	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(413.251,01)	(0,07)
PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						(413.251,01)	(0,07)

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	603.358.766,20	97,70
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	14.230.596,33	2,30
TOTALE PATRIMONIO NETTO	617.589.362,53	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 98,59%				
Irlanda				
7.879	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	151.610.002,91	11,52
30.891	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	5.499.833,64	0,42
			157.109.836,55	11,94
Lussemburgo				
528	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	71.284.076,99	5,42
3.387	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	14.933.730,92	1,14
13.441	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	149.732,74	0,01
201.020	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	111.548.115,30	8,48
52.324	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	113.962.899,26	8,66
11.832	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	85.814.930,07	6,52
7.605	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	42.561.477,82	3,23
24.490	Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	EUR	82.183.589,05	6,24
3.853	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	30.380.972,26	2,31
162.156	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	18.960.875,00	1,44
1.862	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	26.962.574,94	2,05
145.069	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	117.180.769,04	8,90
243.094	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	123.780.982,94	9,40
725	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	9.735.626,63	0,74
202	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	198.464.572,27	15,08
6.029	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	48.750.457,65	3,70
2.715	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	14.487.099,78	1,10
			1.111.142.482,66	84,42
Paesi Bassi				
5.569	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	29.409.889,00	2,23
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			1.297.662.208,21	98,59
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			1.297.662.208,21	98,59
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			1.297.662.208,21	98,59

Contratti futures - 0,04%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR					
238	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	32.110.960,00	204.346,44	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED

Contratti future - 0,04% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV	
197	Euro-OAT Futures 06/12/2024	Long	24.987.480,00	118.200,00	0,01	
			57.098.440,00	322.546,44	0,03	
USD						
46	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/12/2024	Long	16.702.074,28	335.648,70	0,03	
UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI FUTURES				658.195,14	0,06	
Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Valore di mercato impegno EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV	
JPY						
48	TOPIX Index Futures 12/12/2024	Long	7.960.421,15	(84.138,86)	(0,01)	
USD						
460	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	45.290.169,78	(88.375,81)	(0,01)	
(93)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	11.090.648,94	(16.166,78)	(0,00)	
				34.199.520,84	(104.542,59)	(0,01)
PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI FUTURES				(188.681,45)	(0,02)	
			Valore di mercato EUR	% del NAV		
INVESTIMENTI			1.298.131.721,90	98,63		
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			18.113.809,83	1,38		
TOTALE PATRIMONIO NETTO			1.316.245.531,73	100,00		

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismo d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 98,32%				
Irlanda				
1.642	Beresford Funds ICAV - North America Responsible Investing Equity Fund	EUR	31.595.840,18	5,54
334	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	EUR	59.465,36	0,01
			31.655.305,54	5,55
Lussemburgo				
120	Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	16.140.109,48	2,83
1.780	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	EUR	7.849.538,43	1,38
7.274	Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	81.032,36	0,01
116.545	Goldman Sachs Euro Bond - I Cap EUR	EUR	64.672.155,75	11,34
32.257	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	70.256.101,46	12,31
8.716	Goldman Sachs Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	EUR	63.218.029,27	11,08
4.336	Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	EUR	24.266.415,85	4,25
16.339	Goldman Sachs Euromix Bond - I Cap EUR	EUR	54.830.346,77	9,61
754	Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	5.947.550,90	1,04
39.732	Goldman Sachs Europe Equity - I Cap EUR	EUR	4.645.843,23	0,81
406	Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	5.878.234,09	1,03
33.158	Goldman Sachs Global Sustainable Equity - I Cap EUR	EUR	26.783.688,31	4,70
171.710	Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	EUR	87.433.167,66	15,33
4	Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) - Z Cap EUR	EUR	57.581,27	0,01
44	Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Cap EUR	EUR	43.200.095,08	7,57
4.057	Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	EUR	32.804.381,26	5,75
2.201	Goldman Sachs Sustainable Yield Opportunities - Z Cap EUR	EUR	11.748.098,64	2,06
			519.812.369,81	91,11
Paesi Bassi				
1.798	Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund - Z Dis EUR	EUR	9.495.238,00	1,66
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			560.962.913,35	98,32
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			560.962.913,35	98,32
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			560.962.913,35	98,32

Contratti futures - 0,04%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR					
187	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	25.230.040,00	160.497,96	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Contratti future - 0,04% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno	Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
70	Euro-OAT Futures 06/12/2024	Long	8.878.800,00	42.000,00	0,01	
			34.108.840,00	202.497,96	0,04	
USD						
15	NASDAQ 100 E-mini Index Futures 20/12/2024	Long	5.446.328,57	109.450,66	0,02	
UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI FUTURES					311.948,62	0,06
Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno	Valore di mercato EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
JPY						
15	TOPIX Index Futures 12/12/2024	Long	2.487.631,61	(26.293,39)	(0,01)	
USD						
149	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/12/2024	Long	14.670.076,73	(28.626,07)	(0,01)	
(31)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/12/2024	Short	3.696.882,98	(5.388,93)	(0,00)	
			10.973.193,75	(34.015,00)	(0,01)	
PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI FUTURES					(60.308,39)	(0,02)

Contratti di cambio a termine - 0,00%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	375	CZK	9.389	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2,28	0,00
UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						2,28	0,00
Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
CZK	6.359.878	EUR	253.349	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(1.220,06)	(0,00)
PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						(1.220,06)	(0,00)

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	561.213.335,80	98,36
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	9.325.055,40	1,64
TOTALE PATRIMONIO NETTO	570.538.391,20	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 43,15%						
Australia						
224.000	Commonwealth Bank of Australia ^(a)	EUR	4,266%	04/06/2034	229.747,02	0,03
758.000	NBN Co. Ltd.	EUR	3,500%	22/03/2030	776.282,76	0,11
600.000	NBN Co. Ltd.	EUR	3,750%	22/03/2034	620.075,69	0,08
300.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,750%	29/03/2028	288.544,77	0,04
600.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	1,450%	16/05/2029	559.298,28	0,08
1.000.000	Transurban Finance Co. Pty Ltd.	EUR	3,000%	08/04/2030	991.525,71	0,14
					3.465.474,23	0,48
Austria						
1.100.000	Erste Group Bank AG ^(a)	EUR	0,100%	16/11/2028	1.013.578,15	0,14
400.000	Erste Group Bank AG ^(a)	EUR	1,000%	10/06/2030	391.044,51	0,05
700.000	Erste Group Bank AG ^(a)	EUR	1,625%	08/09/2031	674.480,14	0,09
100.000	Erste Group Bank AG ^(a)	EUR	0,875%	15/11/2032	92.127,02	0,01
400.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20/10/2026	389.105,39	0,05
160.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20/02/2028	152.618,02	0,02
260.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,500%	20/02/2029	241.368,41	0,03
100.000	Republic of Austria Government Bond ^(b)	EUR	ZCP	20/02/2030	88.320,68	0,01
70.000	Republic of Austria Government Bond ^(b)	EUR	ZCP	20/02/2031	60.067,69	0,01
46.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,900%	20/02/2032	41.092,00	0,01
120.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	20/02/2033	122.900,89	0,02
100.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,900%	20/02/2034	102.199,55	0,01
130.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,400%	23/05/2034	127.470,07	0,02
80.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150%	15/03/2037	91.102,83	0,01
90.000	Republic of Austria Government Bond ^(b)	EUR	ZCP	20/10/2040	56.624,01	0,01
80.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20/06/2044	81.767,13	0,01
76.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,500%	20/02/2047	57.497,47	0,01
140.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	1,850%	23/05/2049	112.065,38	0,02
52.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,750%	20/03/2051	31.033,40	0,01
30.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,800%	26/01/2062	35.159,45	0,01
50.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	2,100%	20/09/2117	39.323,32	0,01
30.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	0,850%	30/06/2120	14.079,93	0,00
200.000	Telekom Finanzmanagement GmbH	EUR	1,500%	07/12/2026	195.366,41	0,03
900.000	Verbund AG	EUR	0,900%	01/04/2041	606.251,21	0,08
					4.816.643,06	0,67
Belgio						
1.000.000	Belfius Bank S.A.	EUR	3,625%	11/06/2030	1.027.285,62	0,14
300.000	KBC Group NV ^(a)	EUR	1,500%	29/03/2026	297.122,50	0,04
200.000	KBC Group NV ^(a)	EUR	4,375%	23/11/2027	205.918,22	0,03
600.000	KBC Group NV ^(a)	EUR	0,500%	03/12/2029	596.172,77	0,08
1.100.000	KBC Group NV ^(a)	EUR	4,375%	19/04/2030	1.154.079,04	0,16
100.000	KBC Group NV	EUR	4,375%	06/12/2031	107.224,67	0,01
400.000	KBC Group NV ^(a)	EUR	0,625%	07/12/2031	377.423,82	0,05
800.000	KBC Group NV ^(a)	EUR	4,750%	17/04/2035	830.738,36	0,12
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22/06/2026	195.990,74	0,03
400.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800%	22/06/2027	385.776,04	0,05
330.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,800%	22/06/2028	313.549,07	0,04
260.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,100%	22/06/2030	228.812,18	0,03
370.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22/06/2031	336.935,92	0,05
110.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,000%	28/03/2032	120.643,71	0,02
110.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,000%	22/06/2033	113.128,73	0,02
120.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	5,000%	28/03/2035	143.649,67	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Belgio (segue)						
200.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,900%	22/06/2038	175.071,81	0,02
90.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,400%	22/06/2040	59.801,00	0,01
140.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,250%	28/03/2041	159.808,50	0,02
90.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,450%	22/06/2043	92.896,81	0,01
40.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750%	22/06/2045	42.969,55	0,01
70.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,700%	22/06/2050	50.445,33	0,01
120.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,400%	22/06/2053	76.892,08	0,01
140.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,300%	22/06/2054	137.064,75	0,02
150.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	2,250%	22/06/2057	116.414,71	0,02
84.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	0,650%	22/06/2071	35.744,56	0,00
2.200.000	Region Wallonne Belgium	EUR	3,750%	22/04/2039	2.280.187,51	0,32
					9.661.747,67	1,34
Canada						
1.059.000	Great-West Lifeco, Inc.	EUR	4,700%	16/11/2029	1.138.356,50	0,16
100.000	Magna International, Inc.	EUR	1,500%	25/09/2027	96.160,22	0,01
					1.234.516,72	0,17
Cile						
510.000	Chile Government International Bond	EUR	0,830%	02/07/2031	438.281,25	0,06
500.000	Chile Government International Bond	EUR	1,250%	29/01/2040	356.875,00	0,05
					795.156,25	0,11
Repubblica Ceca						
200.000	Ceska sporitelna AS ^(a)	EUR	5,737%	08/03/2028	208.030,00	0,03
200.000	Ceska sporitelna AS ^(a)	EUR	4,570%	03/07/2031	203.992,00	0,03
					412.022,00	0,06
Danimarca						
600.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,375%	30/06/2027	561.820,18	0,08
100.000	Carlsberg Breweries AS	EUR	0,625%	09/03/2030	87.786,60	0,01
300.000	Jyske Bank A/S ^(a)	EUR	5,125%	01/05/2035	315.788,42	0,04
3.000.000	Kommunekredit	EUR	0,750%	18/05/2027	2.886.907,71	0,40
2.930.000	Kommunekredit	EUR	0,750%	05/07/2028	2.773.758,19	0,39
2.300.000	Kommunekredit	EUR	0,625%	21/11/2039	1.672.424,76	0,23
					8.298.485,86	1,15
Finlandia						
176.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15/04/2026	171.414,91	0,02
100.000	Finland Government Bond	EUR	2,750%	04/07/2028	102.041,99	0,01
160.000	Finland Government Bond	EUR	0,750%	15/04/2031	144.029,41	0,02
170.000	Finland Government Bond	EUR	1,125%	15/04/2034	148.659,39	0,02
190.000	Finland Government Bond	EUR	2,750%	15/04/2038	187.518,92	0,03
40.000	Finland Government Bond	EUR	2,625%	04/07/2042	38.345,20	0,01
60.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15/04/2043	39.234,64	0,01
50.000	Finland Government Bond	EUR	0,125%	15/04/2052	24.079,30	0,00
200.000	Kojamo OYJ	EUR	1,625%	07/03/2025	198.086,84	0,03
2.400.000	Kuntarahoitus OYJ	EUR	0,750%	07/09/2027	2.299.049,64	0,32
306.000	Metso OYJ	EUR	4,875%	07/12/2027	320.828,20	0,05
500.000	Metso OYJ	EUR	4,375%	22/11/2030	521.826,87	0,07
600.000	OP Corporate Bank PLC ^(a)	EUR	1,625%	09/06/2030	590.184,91	0,08
1.030.000	Sampo OYJ ^(a)	EUR	3,375%	23/05/2049	1.009.199,92	0,14
270.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	0,125%	19/11/2028	241.587,59	0,03
987.000	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2,250%	23/05/2029	957.673,04	0,13
					6.993.760,77	0,97

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Francia						
800.000	Alstom S.A. ^(b)	EUR	ZCP	11/01/2029	704.109,42	0,10
1.000.000	APRR S.A.	EUR	1,625%	13/01/2032	912.488,05	0,13
240.000	AXA S.A. ^{(a),(c)}	EUR	6,375%	Irredimibili	250.844,57	0,04
300.000	Ayvens S.A.	EUR	4,875%	06/10/2028	317.555,40	0,04
1.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,010%	11/05/2026	1.051.900,59	0,15
400.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,875%	26/01/2028	409.490,00	0,06
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	29/06/2028	454.637,11	0,06
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,250%	19/07/2028	450.121,21	0,06
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	0,625%	03/11/2028	542.847,73	0,08
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	13/03/2029	314.213,95	0,04
500.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,375%	02/05/2030	522.863,56	0,07
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,125%	18/09/2030	316.941,26	0,04
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	4,750%	10/11/2031	322.730,24	0,05
100.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	1,125%	19/11/2031	83.166,92	0,01
300.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. ^(a)	EUR	3,875%	16/06/2032	301.145,11	0,04
600.000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.	EUR	3,750%	01/02/2033	621.086,21	0,09
1.000.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	4,000%	21/01/2027	1.019.182,70	0,14
300.000	Banque Stellantis France SACA	EUR	3,500%	19/07/2027	303.083,14	0,04
800.000	BNP Paribas S.A. ^(a)	EUR	0,500%	19/02/2028	752.475,98	0,10
500.000	BNP Paribas S.A. ^(a)	EUR	0,500%	30/05/2028	467.497,62	0,07
400.000	BNP Paribas S.A. ^(a)	EUR	3,875%	23/02/2029	412.608,92	0,06
200.000	BNP Paribas S.A.	EUR	3,625%	01/09/2029	203.686,68	0,03
1.700.000	BNP Paribas S.A. ^(a)	EUR	0,875%	11/07/2030	1.513.065,08	0,21
900.000	BNP Paribas S.A. ^(a)	EUR	1,125%	15/01/2032	848.511,43	0,12
100.000	BNP Paribas S.A. ^(a)	EUR	2,500%	31/03/2032	96.990,00	0,01
500.000	BNP Paribas S.A. ^(a)	EUR	4,125%	26/09/2032	529.697,36	0,07
300.000	BPCE S.A.	EUR	4,125%	10/07/2028	312.758,69	0,04
400.000	BPCE S.A.	EUR	0,250%	14/01/2031	336.503,75	0,05
200.000	BPCE S.A. ^(a)	EUR	5,125%	25/01/2035	210.301,76	0,03
300.000	Covivio S.A./France	EUR	4,625%	05/06/2032	314.942,10	0,04
100.000	Credit Agricole Assurances S.A. ^(a)	EUR	2,625%	29/01/2048	96.305,89	0,01
400.000	Credit Agricole S.A. ^(a)	EUR	4,000%	12/10/2026	403.558,32	0,06
400.000	Credit Agricole S.A. ^(a)	EUR	1,625%	05/06/2030	393.943,64	0,05
200.000	Credit Agricole S.A. ^(a)	EUR	3,750%	23/01/2031	203.673,72	0,03
600.000	Credit Agricole S.A.	EUR	3,875%	20/04/2031	627.142,16	0,09
300.000	Credit Agricole S.A. ^(a)	EUR	4,375%	15/04/2036	305.409,36	0,04
600.000	Credit Agricole S.A./London	EUR	1,375%	03/05/2027	580.465,21	0,08
100.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	0,875%	07/05/2027	95.119,07	0,01
300.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	3,375%	19/09/2027	304.390,42	0,04
300.000	Credit Mutuel Arkea S.A.	EUR	4,125%	01/02/2034	319.466,93	0,04
200.000	Credit Mutuel Arkea S.A. ^(a)	EUR	4,810%	15/05/2035	206.277,70	0,03
300.000	Elis S.A.	EUR	3,750%	21/03/2030	302.192,83	0,04
750.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2025	739.169,32	0,10
540.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2026	524.568,05	0,07
520.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	24/09/2026	521.985,21	0,07
500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,250%	25/11/2026	478.878,36	0,07
400.000	French Republic Government Bond OAT ^(b)	EUR	ZCP	25/02/2027	378.826,93	0,05
400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25/05/2027	386.764,40	0,05
350.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25/10/2027	354.417,43	0,05
520.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/05/2028	491.170,63	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Francia (segue)						
400.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/11/2028	374.137,28	0,05
350.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,750%	25/02/2029	354.237,54	0,05
560.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	5,500%	25/04/2029	632.395,95	0,09
620.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2029	567.359,92	0,08
380.000	French Republic Government Bond OAT ^(b)	EUR	ZCP	25/11/2029	334.869,27	0,05
500.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	25/05/2030	499.579,83	0,07
360.000	French Republic Government Bond OAT ^(b)	EUR	ZCP	25/11/2030	308.220,39	0,04
640.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25/05/2031	598.169,32	0,08
520.000	French Republic Government Bond OAT ^(b)	EUR	ZCP	25/11/2031	431.647,56	0,06
240.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000%	25/11/2032	227.101,00	0,03
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/05/2033	304.747,22	0,04
320.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,500%	25/11/2033	336.947,12	0,05
460.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25/05/2034	397.851,57	0,06
260.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,750%	25/04/2035	302.736,19	0,04
450.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25/05/2036	372.529,69	0,05
250.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25/05/2038	197.426,45	0,03
370.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25/06/2039	308.913,38	0,04
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2040	200.034,27	0,03
340.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,500%	25/04/2041	393.699,80	0,05
250.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	25/05/2043	221.055,35	0,03
260.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250%	25/05/2045	255.952,46	0,04
180.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,000%	25/05/2048	139.127,10	0,02
310.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25/05/2050	208.226,19	0,03
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/05/2052	157.513,60	0,02
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/05/2053	153.473,47	0,02
210.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,000%	25/05/2054	189.646,95	0,03
180.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2055	195.303,97	0,03
140.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250%	25/05/2055	132.064,16	0,02
110.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2060	120.418,98	0,02
100.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,750%	25/05/2066	63.511,92	0,01
60.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2072	21.861,30	0,00
700.000	Kering S.A.	EUR	1,875%	05/05/2030	663.287,98	0,09
200.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	05/09/2031	204.630,33	0,03
500.000	Kering S.A.	EUR	3,875%	05/09/2035	512.307,08	0,07
200.000	Kering S.A.	EUR	3,625%	11/03/2036	198.619,98	0,03
3.300.000	La Banque Postale S.A.	EUR	1,375%	24/04/2029	3.035.193,12	0,42
3.200.000	La Poste S.A.	EUR	1,450%	30/11/2028	3.020.599,55	0,42
900.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0,375%	11/02/2031	780.949,93	0,11
400.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,500%	07/09/2033	415.032,30	0,06
300.000	Orange S.A. ^{(a),(c)}	EUR	2,375%	Irredimibili	297.359,33	0,04
100.000	Orange S.A. ^{(a),(c)}	EUR	5,000%	Irredimibili	102.405,91	0,01
100.000	Orange S.A.	EUR	1,250%	07/07/2027	96.528,35	0,01
200.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	20/03/2028	191.314,75	0,03
300.000	Orange S.A.	EUR	1,375%	16/01/2030	279.814,10	0,04
600.000	Orange S.A.	EUR	1,875%	12/09/2030	568.775,08	0,08
500.000	Orange S.A.	EUR	1,625%	07/04/2032	454.542,18	0,06
300.000	Orange S.A.	EUR	0,625%	16/12/2033	240.490,46	0,03
600.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	0,500%	24/10/2027	563.539,52	0,08
500.000	Pernod Ricard S.A.	EUR	1,375%	07/04/2029	468.635,33	0,07
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	5,500%	19/09/2028	106.222,66	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Francia (segue)						
100.000	Praemia Healthcare SACA	EUR	1,375%	17/09/2030	87.926,99	0,01
2.600.000	Regie Autonome des Transports Parisiens EPIC	EUR	0,875%	25/05/2027	2.488.581,29	0,34
100.000	Schneider Electric SE	EUR	1,375%	21/06/2027	96.664,90	0,01
500.000	Schneider Electric SE	EUR	3,500%	12/06/2033	517.090,90	0,07
3.000.000	SNCF Reseau	EUR	1,000%	09/11/2031	2.628.512,88	0,36
500.000	SNCF Reseau	EUR	1,875%	30/03/2034	447.130,69	0,06
3.200.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,125%	22/10/2028	3.018.066,18	0,42
100.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	3,500%	25/06/2049	97.720,53	0,01
400.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,700%	25/05/2050	270.691,00	0,04
2.000.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	0,700%	15/10/2060	798.617,30	0,11
800.000	Societe Des Grands Projets EPIC	EUR	1,000%	18/02/2070	332.187,85	0,05
500.000	Societe Generale S.A.	EUR	4,250%	28/09/2026	513.206,53	0,07
500.000	Societe Generale S.A. ^(a)	EUR	4,250%	06/12/2030	513.837,29	0,07
300.000	Societe Generale S.A. ^(a)	EUR	4,875%	21/11/2031	317.166,90	0,04
200.000	Societe Generale S.A.	EUR	5,625%	02/06/2033	215.424,70	0,03
2.500.000	Societe Nationale SNCF SACA	EUR	0,625%	17/04/2030	2.221.355,45	0,31
300.000	WPP Finance S.A.	EUR	2,375%	19/05/2027	297.049,54	0,04
					58.673.410,18	8,12
Germania						
1.100.000	adidas AG	EUR	3,125%	21/11/2029	1.118.521,53	0,15
100.000	adidas AG	EUR	0,625%	10/09/2035	76.951,03	0,01
200.000	Allianz SE ^(a)	EUR	4,252%	05/07/2052	205.001,31	0,03
630.000	Bundesobligation ^(b)	EUR	ZCP	09/10/2026	605.332,43	0,08
480.000	Bundesobligation	EUR	1,300%	15/10/2027	471.914,64	0,06
1.930.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15/02/2025	1.913.442,43	0,26
500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15/02/2027	481.028,40	0,07
570.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15/08/2027	548.645,49	0,08
236.299	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15/08/2028	222.372,17	0,03
470.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/11/2028	435.714,56	0,06
540.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,250%	15/02/2029	504.135,06	0,07
410.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/08/2029	374.451,75	0,05
195.778	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/02/2030	177.010,21	0,02
230.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/08/2030	206.062,79	0,03
410.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,400%	15/11/2030	419.872,34	0,06
280.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	5,500%	04/01/2031	337.647,70	0,05
400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/08/2031	350.695,37	0,05
160.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,700%	15/08/2032	156.761,29	0,02
190.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,600%	15/08/2033	198.312,76	0,03
210.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,200%	15/02/2034	211.914,42	0,03
149.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	04/07/2034	183.353,97	0,02
150.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/05/2035	119.248,34	0,02
133.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/05/2036	102.746,71	0,01
230.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,000%	04/01/2037	271.770,87	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Germania (segue)						
300.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,000%	15/05/2038	253.452,37	0,03
120.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	4,750%	04/07/2040	156.517,12	0,02
265.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	3,250%	04/07/2042	295.627,59	0,04
200.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500%	04/07/2044	201.121,67	0,03
260.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500%	15/08/2046	261.531,75	0,04
270.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,250%	15/08/2048	211.827,09	0,03
320.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/08/2050	171.966,14	0,02
240.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe ^(b)	EUR	ZCP	15/08/2052	122.929,67	0,02
320.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	1,800%	15/08/2053	277.005,00	0,04
60.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500%	15/08/2054	60.511,04	0,01
200.000	Commerzbank AG ^(a)	EUR	5,250%	25/03/2029	213.039,43	0,03
400.000	Covestro AG	EUR	4,750%	15/11/2028	427.049,16	0,06
380.000	Deutsche Bahn Finance GmbH	EUR	1,375%	16/04/2040	287.404,93	0,04
3.500.000	Deutsche Kreditbank AG	EUR	0,010%	23/02/2026	3.367.422,63	0,47
100.000	Deutsche Telekom AG	EUR	1,750%	09/12/2049	71.776,12	0,01
200.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,875%	10/06/2025	198.107,55	0,03
900.000	Eurogrid GmbH	EUR	1,500%	18/04/2028	858.153,11	0,12
2.000.000	Eurogrid GmbH	EUR	3,279%	05/09/2031	1.994.047,32	0,28
400.000	Evonik Industries AG ^(a)	EUR	1,375%	02/09/2081	376.766,04	0,05
200.000	Hannover Rueck SE ^(a)	EUR	1,125%	09/10/2039	178.518,97	0,02
600.000	Hannover Rueck SE ^(a)	EUR	1,750%	08/10/2040	542.770,89	0,07
200.000	Hannover Rueck SE ^(a)	EUR	5,875%	26/08/2043	227.367,50	0,03
4.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	EUR	0,010%	05/05/2027	3.777.545,01	0,52
400.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	EUR	0,375%	29/07/2026	379.927,28	0,05
4.500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank ^(b)	EUR	ZCP	30/06/2031	3.829.413,38	0,53
200.000	LEG Immobilien SE	EUR	0,375%	17/01/2026	192.916,12	0,03
300.000	LEG Immobilien SE	EUR	1,000%	19/11/2032	242.881,49	0,03
500.000	Merck Financial Services GmbH	EUR	0,500%	16/07/2028	460.095,95	0,06
700.000	Merck KGaA ^(a)	EUR	3,375%	12/12/2074	698.791,94	0,10
900.000	Merck KGaA ^(a)	EUR	1,625%	09/09/2080	866.516,54	0,12
400.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen ^(a)	EUR	3,250%	26/05/2049	396.152,77	0,05
500.000	NRW Bank	EUR	0,875%	10/11/2025	490.732,22	0,07
2.150.000	NRW Bank	EUR	0,375%	17/11/2026	2.063.243,01	0,28
300.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,500%	30/06/2026	307.507,71	0,04
500.000	Santander Consumer Bank AG	EUR	4,375%	13/09/2027	521.310,38	0,07
195.000	Symrise AG	EUR	1,250%	29/11/2025	190.499,18	0,03
500.000	Talanx AG ^(a)	EUR	2,250%	05/12/2047	479.206,80	0,07
700.000	Vonovia SE	EUR	0,375%	16/06/2027	654.099,78	0,09
300.000	Vonovia SE	EUR	0,250%	01/09/2028	267.189,41	0,04
200.000	Vonovia SE	EUR	0,500%	14/09/2029	174.931,02	0,02
300.000	Vonovia SE	EUR	0,625%	14/12/2029	262.053,83	0,04
200.000	Vonovia SE	EUR	2,125%	22/03/2030	188.534,17	0,03
500.000	Vonovia SE	EUR	0,750%	01/09/2032	401.754,68	0,06
400.000	Vonovia SE	EUR	4,250%	10/04/2034	411.014,96	0,06
100.000	Vonovia SE	EUR	1,625%	01/09/2051	58.908,68	0,01
					37.763.046,97	5,22

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Grecia						
243.000	Piraeus Bank S.A. ^(a)	EUR	4,625%	17/07/2029	249.304,04	0,03
Ungheria						
300.000	OTP Bank Nyrt ^(a)	EUR	6,125%	05/10/2027	311.817,00	0,04
Islanda						
300.000	Arion Banki HF	EUR	7,250%	25/05/2026	318.956,76	0,04
144.000	Arion Banki HF	EUR	4,625%	21/11/2028	149.899,21	0,02
187.000	Landsbankinn HF	EUR	6,375%	12/03/2027	199.128,66	0,03
					667.984,63	0,09
Irlanda						
617.000	AIB Group PLC ^(a)	EUR	0,500%	17/11/2027	585.822,61	0,08
300.000	AIB Group PLC ^(a)	EUR	2,250%	04/04/2028	294.251,58	0,04
900.000	AIB Group PLC ^(a)	EUR	4,625%	23/07/2029	945.342,50	0,13
100.000	AIB Group PLC ^(a)	EUR	2,875%	30/05/2031	98.686,29	0,01
126.000	AIB Group PLC ^(a)	EUR	4,625%	20/05/2035	129.026,30	0,02
230.000	Atlas Copco Finance DAC	EUR	0,750%	08/02/2032	196.479,03	0,03
113.000	Bank of Ireland Group PLC ^(a)	EUR	0,375%	10/05/2027	108.539,78	0,01
178.000	Bank of Ireland Group PLC ^(a)	EUR	5,000%	04/07/2031	193.129,27	0,03
406.000	CCEP Finance Ireland DAC	EUR	0,875%	06/05/2033	334.216,28	0,05
265.000	Ireland Government Bond	EUR	1,000%	15/05/2026	260.184,35	0,03
150.000	Ireland Government Bond	EUR	0,200%	18/10/2030	132.964,49	0,02
100.000	Ireland Government Bond	EUR	1,300%	15/05/2033	91.875,33	0,01
130.000	Ireland Government Bond	EUR	3,000%	18/10/2043	134.313,46	0,02
50.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000%	18/02/2045	43.629,35	0,01
50.000	Ireland Government Bond	EUR	1,500%	15/05/2050	38.177,83	0,00
400.000	Kerry Group Financial Services Unltd Co.	EUR	0,625%	20/09/2029	360.188,61	0,05
1.000.000	Linde PLC	EUR	3,400%	14/02/2036	1.004.943,09	0,14
200.000	Permanent TSB Group Holdings PLC ^(a)	EUR	6,625%	30/06/2029	221.347,15	0,03
677.000	Permanent TSB Group Holdings PLC ^(a)	EUR	4,250%	10/07/2030	696.401,26	0,10
100.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15/01/2026	99.654,99	0,01
450.000	Smurfit Kappa Treasury ULC	EUR	1,500%	15/09/2027	432.103,07	0,06
					6.401.276,62	0,88
Italia						
224.000	ACEA SpA	EUR	0,250%	28/07/2030	189.570,88	0,03
700.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	1,125%	09/07/2026	681.124,81	0,09
300.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	4,125%	23/05/2029	313.279,24	0,04
150.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	20/03/2028	144.272,56	0,02
100.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,750%	04/07/2029	94.474,57	0,01
750.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,875%	19/05/2030	813.763,38	0,11
300.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	5,125%	29/08/2031	331.641,13	0,05
540.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,500%	01/02/2026	525.852,61	0,07
800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,600%	01/06/2026	789.714,97	0,11
680.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,850%	15/01/2027	656.965,85	0,09
380.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,050%	01/08/2027	376.240,62	0,05
300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	6,500%	01/11/2027	336.074,06	0,05
330.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,000%	01/02/2028	325.091,42	0,04
370.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	01/09/2028	399.643,42	0,06
510.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,450%	15/02/2029	464.389,11	0,06
700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,000%	01/08/2029	709.533,20	0,10
460.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,250%	01/11/2029	515.306,66	0,07
420.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,350%	01/04/2030	389.238,26	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Italia (segue)						
700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,900%	01/04/2031	615.878,80	0,08
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	6,000%	01/05/2031	473.324,62	0,07
710.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,650%	01/03/2032	645.671,91	0,09
300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,750%	01/02/2033	355.742,81	0,05
250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	01/09/2033	235.793,20	0,03
380.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,200%	01/03/2034	407.469,42	0,06
240.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	01/08/2034	273.720,59	0,04
400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,250%	01/09/2036	351.741,55	0,05
460.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	01/02/2037	483.629,00	0,07
440.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	01/08/2039	501.808,69	0,07
150.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,100%	01/03/2040	138.315,89	0,02
250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	01/03/2041	189.237,28	0,03
330.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,450%	01/09/2043	353.167,21	0,05
200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,250%	01/09/2046	180.830,43	0,02
170.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,700%	01/03/2047	139.856,83	0,02
100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,450%	01/03/2048	92.731,31	0,01
280.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,850%	01/09/2049	274.708,13	0,04
170.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,450%	01/09/2050	129.101,87	0,02
100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,150%	01/09/2052	69.597,93	0,01
130.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,500%	01/10/2053	139.109,10	0,02
90.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,150%	01/03/2072	56.887,32	0,01
					14.164.500,64	1,96
Giappone						
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,336%	19/04/2027	1.222.140,83	0,17
1.300.000	Asahi Group Holdings Ltd.	EUR	0,541%	23/10/2028	1.183.167,66	0,16
400.000	Mizuho Financial Group, Inc.	EUR	4,608%	28/08/2030	428.611,26	0,06
400.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	2,250%	21/11/2026	395.941,96	0,06
1.100.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	1.097.519,29	0,15
1.900.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	EUR	1,375%	09/07/2032	1.670.217,59	0,23
					5.997.598,59	0,83
Lussemburgo						
100.000	Aroundtown S.A.	EUR	1,625%	31/01/2028	92.210,79	0,01
200.000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	EUR	0,900%	12/10/2029	176.574,78	0,02
635.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,875%	19/01/2026	624.312,26	0,09
200.000	CNH Industrial Finance Europe S.A.	EUR	1,750%	25/03/2027	194.177,94	0,03
500.000	DH Europe Finance II Sarl	EUR	1,800%	18/09/2049	353.055,25	0,05
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	0,125%	11/01/2028	89.374,79	0,01
100.000	Grand City Properties S.A.	EUR	4,375%	09/01/2030	101.900,50	0,01
500.000	John Deere Cash Management SARL	EUR	2,200%	02/04/2032	472.629,20	0,07
200.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,500%	13/07/2026	193.576,65	0,03
600.000	Logicor Financing Sarl	EUR	1,625%	15/07/2027	572.665,35	0,08
170.000	Logicor Financing Sarl	EUR	0,875%	14/01/2031	141.238,28	0,02
129.000	Prologis International Funding II S.A.	EUR	1,625%	17/06/2032	112.770,75	0,02
138.000	Segro Capital Sarl	EUR	0,500%	22/09/2031	113.423,22	0,02
100.000	SELP Finance Sarl	EUR	1,500%	20/12/2026	96.639,21	0,01
300.000	SELP Finance Sarl	EUR	3,750%	10/08/2027	304.018,32	0,04
204.000	Tyco Electronics Group S.A. ^(b)	EUR	ZCP	16/02/2029	180.586,59	0,02
					3.819.153,88	0,53

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Messico						
200.000	America Movil SAB de CV	EUR	0,750%	26/06/2027	189.724,00	0,03
Paesi Bassi						
300.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,000%	16/01/2028	309.086,27	0,04
500.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	4,250%	21/02/2030	525.958,93	0,07
400.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	3,875%	15/01/2032	412.437,36	0,06
200.000	ABN AMRO Bank NV ^(a)	EUR	5,500%	21/09/2033	212.056,65	0,03
547.000	AGCO International Holdings BV	EUR	0,800%	06/10/2028	495.783,73	0,07
820.000	Alliander NV ^{(a),(c)}	EUR	1,625%	Irredimibili	805.493,33	0,11
100.000	Alliander NV ^{(a),(c)}	EUR	4,500%	Irredimibili	103.356,86	0,01
200.000	Alliander NV	EUR	0,875%	22/04/2026	194.383,32	0,03
1.000.000	Alliander NV	EUR	2,625%	09/09/2027	1.000.636,76	0,14
4.213.000	Alliander NV	EUR	3,250%	13/06/2028	4.289.470,42	0,59
1.115.000	Alliander NV	EUR	0,375%	10/06/2030	976.275,33	0,14
3.850.000	Alliander NV	EUR	0,875%	24/06/2032	3.338.719,73	0,46
110.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd. ^(a)	EUR	2,750%	19/02/2049	106.659,97	0,01
190.000	ASML Holding NV	EUR	0,250%	25/02/2030	166.855,40	0,02
300.000	Cooperatieve Rabobank UA ^(a)	EUR	0,375%	01/12/2027	284.337,24	0,04
300.000	CTP NV	EUR	0,750%	18/02/2027	283.406,87	0,04
293.000	CTP NV	EUR	4,750%	05/02/2030	303.375,72	0,04
166.000	CTP NV	EUR	1,500%	27/09/2031	141.557,50	0,02
784.000	Danfoss Finance II BV	EUR	4,125%	02/12/2029	815.994,64	0,11
700.000	de Volksbank NV ^(a)	EUR	1,750%	22/10/2030	686.557,16	0,09
500.000	Diageo Capital BV	EUR	1,875%	08/06/2034	448.260,66	0,06
200.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,500%	15/03/2030	180.720,26	0,02
100.000	Digital Dutch Finco BV	EUR	1,250%	01/02/2031	86.711,17	0,01
140.000	DSM BV	EUR	0,625%	23/06/2032	117.877,10	0,02
474.000	DSM BV	EUR	3,625%	02/07/2034	486.710,88	0,07
200.000	ELM BV for Firmenich International S.A. ^{(a),(c)}	EUR	3,750%	Irredimibili	198.827,66	0,03
930.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd. ^{(a),(c)}	EUR	2,600%	Irredimibili	916.807,24	0,13
1.000.000	Enexis Holding NV	EUR	0,875%	28/04/2026	971.294,98	0,13
1.600.000	Enexis Holding NV	EUR	0,625%	17/06/2032	1.352.338,02	0,19
3.400.000	Enexis Holding NV	EUR	0,375%	14/04/2033	2.742.844,70	0,38
211.000	Enexis Holding NV	EUR	3,625%	12/06/2034	220.207,39	0,03
281.000	Enexis Holding NV	EUR	3,500%	30/05/2036	287.766,04	0,04
100.000	Givaudan Finance Europe BV	EUR	1,625%	22/04/2032	90.519,84	0,01
300.000	Global Switch Finance BV	EUR	1,375%	07/10/2030	275.388,64	0,04
100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,625%	24/07/2025	97.027,32	0,01
100.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	1,000%	13/04/2028	88.125,49	0,01
150.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	EUR	0,750%	06/09/2029	123.398,70	0,02
1.400.000	Heineken NV	EUR	4,125%	23/03/2035	1.486.451,13	0,21
453.000	IMCD NV	EUR	4,875%	18/09/2028	477.205,52	0,07
194.000	IMCD NV	EUR	3,625%	30/04/2030	194.503,68	0,03
200.000	ING Groep NV ^(a)	EUR	4,875%	14/11/2027	207.650,62	0,03
500.000	ING Groep NV ^(a)	EUR	0,250%	18/02/2029	454.093,45	0,06
300.000	ING Groep NV ^(a)	EUR	3,875%	12/08/2029	307.683,59	0,04
900.000	ING Groep NV ^(a)	EUR	1,000%	13/11/2030	872.281,67	0,12
400.000	ING Groep NV ^(a)	EUR	4,125%	24/08/2033	405.998,36	0,06
665.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0,250%	26/06/2025	651.308,48	0,09
400.000	Koninklijke KPN NV	EUR	3,875%	16/02/2036	409.142,77	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Paesi Bassi (segue)						
500.000	Linde Finance BV	EUR	0,550%	19/05/2032	419.302,84	0,06
386.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,700%	30/05/2031	398.277,59	0,06
681.000	Mercedes-Benz International Finance BV	EUR	3,250%	10/01/2032	681.124,78	0,09
2.200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	1,000%	03/09/2025	2.166.168,27	0,30
1.300.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	EUR	0,500%	26/04/2051	692.923,52	0,10
500.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15/07/2025	490.985,08	0,07
480.000	Netherlands Government Bond ^(b)	EUR	ZCP	15/01/2027	458.320,39	0,06
100.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15/07/2027	96.535,33	0,01
250.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15/07/2028	238.032,36	0,03
120.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,250%	15/07/2029	109.917,02	0,02
140.000	Netherlands Government Bond ^(b)	EUR	ZCP	15/07/2030	123.627,38	0,02
260.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15/01/2033	263.510,58	0,04
180.000	Netherlands Government Bond	EUR	4,000%	15/01/2037	207.012,14	0,03
120.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,500%	15/01/2040	88.039,42	0,01
140.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,750%	15/01/2042	160.699,18	0,02
110.000	Netherlands Government Bond	EUR	3,250%	15/01/2044	119.336,02	0,02
140.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,750%	15/01/2047	141.748,65	0,02
140.000	Netherlands Government Bond ^(b)	EUR	ZCP	15/01/2052	69.360,11	0,01
100.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,000%	15/01/2054	86.402,37	0,01
100.000	NIBC Bank NV	EUR	0,875%	08/07/2025	98.055,75	0,01
300.000	NIBC Bank NV	EUR	0,250%	09/09/2026	284.240,60	0,04
200.000	NIBC Bank NV	EUR	6,000%	16/11/2028	219.319,33	0,03
125.000	NN Group NV ^(a)	EUR	6,000%	03/11/2043	138.768,38	0,02
707.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	EUR	1,125%	30/09/2027	680.345,57	0,09
323.000	RELX Finance BV	EUR	3,750%	12/06/2031	336.275,62	0,05
468.000	RELX Finance BV	EUR	3,375%	20/03/2033	474.012,87	0,07
200.000	Sagax Euro Mtn NL BV	EUR	0,750%	26/01/2028	183.982,30	0,03
100.000	Signify NV	EUR	2,375%	11/05/2027	98.616,33	0,01
404.000	Sika Capital BV	EUR	3,750%	03/05/2030	417.825,31	0,06
3.000.000	Stedin Holding NV ^(b)	EUR	ZCP	16/11/2026	2.829.712,50	0,39
2.500.000	Stedin Holding NV	EUR	2,375%	03/06/2030	2.420.835,03	0,33
1.477.000	Swisscom Finance BV	EUR	0,375%	14/11/2028	1.346.255,40	0,19
380.000	Swisscom Finance BV	EUR	3,625%	29/11/2036	389.927,86	0,05
1.133.000	TenneT Holding BV ^{(a),(c)}	EUR	2,374%	Irredimibili	1.114.262,71	0,15
1.118.000	TenneT Holding BV ^{(a),(c)}	EUR	4,625%	Irredimibili	1.130.677,40	0,16
276.000	TenneT Holding BV ^{(a),(c)}	EUR	4,875%	Irredimibili	279.309,12	0,04
431.000	TenneT Holding BV	EUR	2,125%	17/11/2029	414.075,90	0,06
1.000.000	TenneT Holding BV	EUR	0,875%	03/06/2030	895.670,24	0,12
1.150.000	TenneT Holding BV	EUR	4,250%	28/04/2032	1.228.625,64	0,17
1.600.000	TenneT Holding BV	EUR	4,500%	28/10/2034	1.756.857,23	0,24
700.000	TenneT Holding BV	EUR	4,750%	28/10/2042	770.209,99	0,11
300.000	Unilever Finance Netherlands BV	EUR	1,750%	25/03/2030	286.303,44	0,04
					54.409.036,10	7,53
Nuova Zelanda						
1.048.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd./London	EUR	0,200%	23/09/2027	972.340,47	0,13
424.000	Bank of New Zealand	EUR	3,661%	17/07/2029	433.977,27	0,06
					1.406.317,74	0,19
Norvegia						
239.000	DNB Bank ASA ^(a)	EUR	3,625%	16/02/2027	241.198,00	0,03
365.000	DNB Bank ASA ^(a)	EUR	3,125%	21/09/2027	367.235,96	0,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Norvegia (segue)						
595.000	DNB Bank ASA ^(a)	EUR	4,500%	19/07/2028	620.185,13	0,09
488.000	DNB Bank ASA ^(a)	EUR	4,000%	14/03/2029	506.125,89	0,07
275.000	DNB Bank ASA ^(a)	EUR	4,625%	28/02/2033	284.501,73	0,04
100.000	Norsk Hydro ASA	EUR	1,125%	11/04/2025	98.687,14	0,01
700.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	0,250%	09/11/2026	664.536,68	0,09
300.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA ^(a)	EUR	0,375%	15/07/2027	286.201,95	0,04
400.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,625%	12/03/2029	411.160,03	0,06
600.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA	EUR	3,375%	14/11/2029	610.007,05	0,08
5.100.000	Statkraft AS	EUR	2,875%	13/09/2029	5.110.515,49	0,71
212.000	Statkraft AS	EUR	3,750%	22/03/2039	220.373,38	0,03
606.000	Statnett SF	EUR	3,500%	08/06/2033	624.893,84	0,09
1.730.000	Statnett SF	EUR	3,375%	26/02/2036	1.742.409,84	0,24
					11.788.032,11	1,63
Portogallo						
1.000.000	Brisa-Concessao Rodoviaria S.A.	EUR	2,375%	10/05/2027	985.381,92	0,14
Slovacchia						
200.000	Slovenska Sporitelna AS ^(a)	EUR	5,375%	04/10/2028	209.182,00	0,03
Spagna						
3.500.000	Adif Alta Velocidad	EUR	1,250%	04/05/2026	3.422.762,25	0,47
1.000.000	Adif Alta Velocidad	EUR	0,550%	31/10/2031	842.628,25	0,12
3.612.000	Autonomous Community of Madrid Spain	EUR	0,827%	30/07/2027	3.452.475,12	0,48
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ^(a)	EUR	0,125%	24/03/2027	192.299,45	0,03
200.000	Banco de Sabadell S.A. ^(a)	EUR	5,125%	10/11/2028	212.339,93	0,03
200.000	Banco de Sabadell S.A. ^(a)	EUR	5,000%	07/06/2029	213.467,73	0,03
300.000	Banco Santander S.A. ^(a)	EUR	3,500%	09/01/2028	303.837,20	0,04
100.000	Banco Santander S.A.	EUR	0,200%	11/02/2028	91.521,48	0,01
400.000	Banco Santander S.A.	EUR	4,875%	18/10/2031	434.003,00	0,06
300.000	Banco Santander S.A. ^(a)	EUR	5,750%	23/08/2033	319.598,29	0,04
400.000	Bankinter S.A. ^(a)	EUR	4,375%	03/05/2030	421.415,83	0,06
200.000	CaixaBank S.A. ^(a)	EUR	5,000%	19/07/2029	212.756,67	0,03
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,250%	06/09/2030	319.584,41	0,04
600.000	CaixaBank S.A. ^(a)	EUR	5,375%	14/11/2030	657.378,83	0,09
400.000	CaixaBank S.A. ^(a)	EUR	1,250%	18/06/2031	386.102,49	0,05
500.000	CaixaBank S.A. ^(a)	EUR	4,125%	09/02/2032	517.805,88	0,07
100.000	CaixaBank S.A. ^(a)	EUR	6,250%	23/02/2033	107.534,71	0,02
300.000	CaixaBank S.A.	EUR	4,375%	29/11/2033	325.076,91	0,05
600.000	CaixaBank S.A. ^(a)	EUR	6,125%	30/05/2034	652.316,74	0,09
600.000	Cellnex Finance Co. S.A.	EUR	2,250%	12/04/2026	594.236,77	0,08
500.000	Cellnex Telecom S.A.	EUR	1,750%	23/10/2030	456.702,05	0,06
3.150.000	Instituto de Credito Oficial ^(b)	EUR	ZCP	30/04/2027	2.960.669,28	0,41
100.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	14/11/2026	95.211,16	0,01
600.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	3,750%	17/01/2029	618.024,14	0,09
500.000	Spain Government Bond	EUR	2,150%	31/10/2025	498.205,20	0,07
480.000	Spain Government Bond	EUR	1,950%	30/04/2026	477.106,86	0,07
250.000	Spain Government Bond	EUR	1,300%	31/10/2026	245.102,38	0,03
234.000	Spain Government Bond	EUR	1,500%	30/04/2027	229.475,54	0,03
390.000	Spain Government Bond	EUR	0,800%	30/07/2027	374.284,75	0,05
190.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	31/10/2027	185.269,36	0,03
380.000	Spain Government Bond	EUR	1,400%	30/07/2028	367.090,94	0,05
230.000	Spain Government Bond	EUR	6,000%	31/01/2029	264.166,70	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Spagna (segue)						
500.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	30/04/2029	479.689,47	0,07
460.000	Spain Government Bond	EUR	3,500%	31/05/2029	481.507,95	0,07
310.000	Spain Government Bond	EUR	0,500%	30/04/2030	278.579,53	0,04
640.000	Spain Government Bond	EUR	0,100%	30/04/2031	545.788,58	0,08
430.000	Spain Government Bond	EUR	0,500%	31/10/2031	372.215,00	0,05
330.000	Spain Government Bond	EUR	0,700%	30/04/2032	286.331,17	0,04
220.000	Spain Government Bond	EUR	5,750%	30/07/2032	267.467,16	0,04
320.000	Spain Government Bond	EUR	2,350%	30/07/2033	309.353,69	0,04
250.000	Spain Government Bond	EUR	3,550%	31/10/2033	264.299,04	0,04
310.000	Spain Government Bond	EUR	3,250%	30/04/2034	319.515,50	0,04
140.000	Spain Government Bond	EUR	1,850%	30/07/2035	125.559,24	0,02
210.000	Spain Government Bond	EUR	4,200%	31/01/2037	233.521,23	0,03
190.000	Spain Government Bond	EUR	3,900%	30/07/2039	203.128,97	0,03
300.000	Spain Government Bond	EUR	1,200%	31/10/2040	220.117,88	0,03
210.000	Spain Government Bond	EUR	4,700%	30/07/2041	245.448,36	0,03
290.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	30/07/2042	198.106,36	0,03
170.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30/07/2043	169.006,93	0,02
180.000	Spain Government Bond	EUR	2,900%	31/10/2046	163.440,28	0,02
160.000	Spain Government Bond	EUR	2,700%	31/10/2048	138.333,35	0,02
260.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	31/10/2050	148.523,94	0,02
190.000	Spain Government Bond	EUR	1,900%	31/10/2052	133.182,52	0,02
30.000	Spain Government Bond	EUR	4,000%	31/10/2054	31.600,35	0,00
110.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30/07/2066	103.920,23	0,01
70.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	31/10/2071	36.120,22	0,01
100.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	1,460%	13/04/2026	98.072,04	0,01
					26.303.279,29	3,64
Sovranazionali						
400.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,100%	20/05/2030	352.281,40	0,05
500.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	3,125%	09/11/2031	520.380,49	0,07
2.665.000	Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUR	0,150%	10/10/2034	2.086.818,18	0,29
3.000.000	European Investment Bank	EUR	1,250%	13/11/2026	2.945.877,78	0,41
1.000.000	European Investment Bank	EUR	2,750%	16/01/2034	1.009.191,81	0,14
1.500.000	European Investment Bank	EUR	0,010%	15/11/2035	1.116.680,19	0,15
2.950.000	European Investment Bank	EUR	1,000%	14/11/2042	2.131.349,90	0,30
1.850.000	European Investment Bank	EUR	1,500%	15/11/2047	1.392.227,12	0,19
2.350.000	European Union	EUR	0,400%	04/02/2037	1.757.862,09	0,24
3.100.000	European Union	EUR	1,250%	04/02/2043	2.276.922,66	0,32
2.000.000	European Union	EUR	2,625%	04/02/2048	1.801.187,84	0,25
					17.390.779,46	2,41
Svezia						
400.000	Essity AB	EUR	0,500%	03/02/2030	351.783,71	0,05
181.000	Sagax AB	EUR	4,375%	29/05/2030	187.010,36	0,03
200.000	Sandvik AB	EUR	3,750%	27/09/2029	207.367,38	0,03
1.700.000	SBAB Bank AB	EUR	0,500%	13/05/2025	1.670.400,42	0,23
115.000	Telia Co. AB	EUR	2,125%	20/02/2034	106.615,53	0,01
464.000	Volvo Treasury AB	EUR	3,125%	08/02/2029	467.981,70	0,06
					2.991.159,10	0,41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 43,15% (segue)						
Regno Unito						
350.000	Aviva PLC ^{(a),(c)}	GBP	6,875%	Irredimibili	419.770,75	0,06
800.000	Aviva PLC ^(a)	EUR	3,375%	04/12/2045	795.509,76	0,11
300.000	Barclays PLC ^(a)	EUR	0,577%	09/08/2029	272.605,88	0,04
280.000	Barclays PLC ^(a)	EUR	5,262%	29/01/2034	309.620,35	0,04
181.000	Barclays PLC ^(a)	EUR	4,347%	08/05/2035	188.141,44	0,03
230.000	Barclays PLC ^(a)	EUR	4,973%	31/05/2036	239.850,64	0,03
479.000	British Telecommunications PLC	EUR	3,750%	13/05/2031	495.587,47	0,07
500.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,125%	12/04/2029	463.302,17	0,06
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,875%	18/03/2030	189.340,46	0,03
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	0,700%	12/09/2031	170.546,10	0,02
335.000	Compass Group PLC	EUR	3,250%	06/02/2031	338.356,36	0,05
400.000	Diageo Finance PLC	EUR	1,000%	22/04/2025	394.850,62	0,05
200.000	Lloyds Bank Corporate Markets PLC	EUR	4,125%	30/05/2027	206.771,71	0,03
215.000	Lloyds Banking Group PLC ^(a)	EUR	3,875%	14/05/2032	221.435,90	0,03
500.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,625%	24/07/2029	513.025,41	0,07
1.329.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,500%	17/07/2031	1.349.048,07	0,19
507.000	Motability Operations Group PLC	EUR	3,875%	24/01/2034	521.948,28	0,07
455.000	NatWest Group PLC ^(a)	EUR	0,780%	26/02/2030	410.231,96	0,06
502.000	NatWest Group PLC ^(a)	EUR	1,043%	14/09/2032	467.217,99	0,06
800.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	12/11/2025	774.795,66	0,11
358.000	NatWest Markets PLC	EUR	0,125%	18/06/2026	342.649,43	0,05
258.000	Segro PLC	EUR	3,500%	24/09/2032	258.640,90	0,03
278.000	WPP Finance 2013	EUR	4,000%	12/09/2033	283.977,20	0,04
					9.627.224,51	1,33
Stati Uniti						
500.000	American Tower Corp.	EUR	0,450%	15/01/2027	472.714,01	0,07
436.000	American Tower Corp.	EUR	4,125%	16/05/2027	447.729,54	0,06
545.000	AT&T, Inc.	EUR	1,800%	05/09/2026	535.017,64	0,07
1.300.000	AT&T, Inc.	EUR	1,600%	19/05/2028	1.242.667,82	0,17
125.000	AT&T, Inc.	EUR	3,150%	04/09/2036	119.122,26	0,02
2.000.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,125%	09/03/2027	1.928.576,34	0,27
500.000	Coca-Cola Co./The	EUR	1,250%	08/03/2031	456.537,22	0,06
1.130.000	Equitable Financial Life Global Funding	EUR	0,600%	16/06/2028	1.039.420,60	0,14
200.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,950%	23/05/2025	197.224,08	0,03
475.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,250%	29/01/2027	459.783,26	0,06
700.000	International Business Machines Corp.	EUR	0,300%	11/02/2028	646.675,12	0,09
190.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,500%	23/05/2029	179.675,64	0,03
500.000	International Business Machines Corp.	EUR	1,750%	31/01/2031	465.878,44	0,06
300.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	1,800%	25/09/2026	292.501,62	0,04
500.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	0,550%	16/06/2027	472.584,64	0,07
507.000	Metropolitan Life Global Funding I	EUR	3,750%	07/12/2031	528.071,57	0,07
1.200.000	Morgan Stanley ^(a)	EUR	0,406%	29/10/2027	1.139.354,27	0,16
1.200.000	Morgan Stanley ^(a)	EUR	4,813%	25/10/2028	1.265.917,20	0,18
500.000	Morgan Stanley ^(a)	EUR	0,495%	26/10/2029	451.158,92	0,06
727.000	Morgan Stanley ^(a)	EUR	3,790%	21/03/2030	746.040,46	0,10
500.000	Morgan Stanley ^(a)	EUR	5,148%	25/01/2034	559.389,99	0,08
367.000	Morgan Stanley ^(a)	EUR	3,955%	21/03/2035	377.574,37	0,05
670.000	New York Life Global Funding	EUR	0,250%	23/01/2027	633.741,52	0,09
845.000	New York Life Global Funding	EUR	0,250%	04/10/2028	766.307,36	0,11
1.500.000	New York Life Global Funding	EUR	3,625%	09/01/2030	1.554.246,00	0,22

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
----------------	--------------------	--------	-------------------	------------------	-----------------------	-----------

Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)

Obbligazioni - 43,15% (segue)

Stati Uniti (segue)

200.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,400%	09/10/2032	165.429,14	0,02
200.000	PepsiCo, Inc.	EUR	0,875%	16/10/2039	143.264,54	0,02
155.000	Prologis Euro Finance LLC	EUR	4,000%	05/05/2034	158.563,26	0,02
1.000.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	1,950%	24/07/2029	967.974,86	0,13
1.800.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	EUR	0,875%	01/10/2031	1.569.724,70	0,22
414.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	0,375%	22/03/2029	370.393,41	0,05
600.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,250%	08/04/2030	546.784,43	0,08
800.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	3,500%	28/06/2032	811.325,14	0,11
1.416.000	Verizon Communications, Inc.	EUR	1,125%	19/09/2035	1.109.740,11	0,15
					22.821.109,48	3,16
TOTALE OBBLIGAZIONI					311.847.124,82	43,15

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
----------------	--------------------	--------	-----------------------	-----------

Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato

Azioni ordinarie - 51,58%

Belgio

62.333	KBC Group NV	EUR	4.451.822,86	0,62
7.276	UCB S.A.	EUR	1.178.712,00	0,16
			5.630.534,86	0,78

Danimarca

25.876	Coloplast A/S	DKK	3.037.229,30	0,42
111.600	Novo Nordisk A/S	DKK	11.778.796,84	1,63
61.728	Novonesis (Novozymes) B	DKK	3.992.838,99	0,55
			18.808.865,13	2,60

Finlandia

227.964	Nordea Bank Abp	EUR	2.414.138,76	0,34
96.761	UPM-Kymmene OYJ	EUR	2.909.603,27	0,40
			5.323.742,03	0,74

Francia

135.639	AXA S.A.	EUR	4.683.614,67	0,65
48.212	BNP Paribas S.A.	EUR	2.967.448,60	0,41
17.098	Capgemini SE	EUR	3.316.157,10	0,46
109.210	Cie de Saint-Gobain S.A.	EUR	8.924.641,20	1,23
98.853	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	3.604.180,38	0,50
27.123	EssilorLuxottica S.A.	EUR	5.766.349,80	0,80
1.364	Hermes International SCA	EUR	3.008.984,00	0,42
13.841	L'Oreal S.A.	EUR	5.564.774,05	0,77
5.707	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3.929.269,50	0,54
32.936	Schneider Electric SE	EUR	7.779.483,20	1,08
28.854	Vinci S.A.	EUR	3.028.227,30	0,42
			52.573.129,80	7,28

Germania

50.178	Allianz SE	EUR	14.802.510,00	2,05
41.973	BASF SE	EUR	1.996.026,02	0,28
23.454	Deutsche Boerse AG	EUR	4.941.757,80	0,68
120.609	Deutsche Post AG	EUR	4.827.978,27	0,67
53.881	Infineon Technologies AG	EUR	1.695.096,26	0,23
66.068	SAP SE	EUR	13.504.299,20	1,87

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 51,58% (segue)				
Germania (segue)				
50.227	Scout24 SE	EUR	3.880.035,75	0,54
			45.647.703,30	6,32
Irlanda				
11.558	ICON PLC ADR ^(d)	USD	2.975.430,29	0,41
8.444	Linde PLC	USD	3.607.908,10	0,50
99.554	Smurfit WestRock PLC	GBP	4.472.562,80	0,62
			11.055.901,19	1,53
Italia				
3.310.457	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	12.703.878,74	1,76
33.102	Prysmian SpA	EUR	2.158.250,40	0,30
1.163.639	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	9.411.512,23	1,30
			24.273.641,37	3,36
Paesi Bassi				
35.923	Akzo Nobel NV	EUR	2.273.925,90	0,32
23.265	ASML Holding NV	EUR	17.346.384,00	2,40
37.331	Euronext NV	EUR	3.637.905,95	0,50
29.457	Heineken NV	EUR	2.345.955,48	0,32
184.005	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	5.709.675,15	0,79
1.411.807	Koninklijke KPN NV	EUR	5.179.919,88	0,72
71.908	Universal Music Group NV	EUR	1.689.838,00	0,23
			38.183.604,36	5,28
Norvegia				
170.632	Norsk Hydro ASA	NOK	993.747,51	0,14
Spagna				
20.711	Aena SME S.A.	EUR	4.092.493,60	0,56
710.214	CaixaBank S.A.	EUR	3.809.587,90	0,53
			7.902.081,50	1,09
Svezia				
321.537	Assa Abloy AB	SEK	9.708.962,89	1,34
361.545	Atlas Copco AB	SEK	6.278.247,27	0,87
			15.987.210,16	2,21
Svizzera				
158.844	Nestle S.A.	CHF	14.334.773,22	1,98
29.978	Novartis AG	CHF	3.093.506,04	0,43
2.777	Partners Group Holding AG	CHF	3.746.149,53	0,52
25.285	Roche Holding AG	CHF	7.267.687,72	1,01
62.623	Sandoz Group AG	CHF	2.346.090,91	0,32
19.249	Straumann Holding AG	CHF	2.826.694,15	0,39
5.487	Swisscom AG	CHF	3.220.125,15	0,45
19.817	Zurich Insurance Group AG	CHF	10.731.075,45	1,48
			47.566.102,17	6,58
Regno Unito				
173.602	3i Group PLC	GBP	6.895.799,47	0,95
117.132	AstraZeneca PLC	GBP	16.313.324,73	2,26
627.796	Aviva PLC	GBP	3.648.911,02	0,51
525.160	British Land Co. PLC/The	GBP	2.748.137,76	0,38
1.605.657	BT Group PLC	GBP	2.854.167,04	0,40
1.361.883	Centrica PLC	GBP	1.909.338,71	0,26
220.435	Compass Group PLC	GBP	6.342.538,81	0,88
78.530	Derwent London PLC	GBP	2.267.081,00	0,31

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 51,58% (segue)				
Regno Unito (segue)				
100.148	GSK PLC	GBP	1.825.337,31	0,25
908.137	HSBC Holdings PLC	GBP	7.304.083,65	1,01
278.226	Informa PLC	GBP	2.742.684,88	0,38
49.111	London Stock Exchange Group PLC	GBP	6.032.371,91	0,84
283.969	NatWest Group PLC	GBP	1.173.712,00	0,16
107.663	Persimmon PLC	GBP	2.126.643,16	0,29
301.624	RELX PLC	EUR	12.722.500,32	1,76
191.838	Sage Group PLC/The	GBP	2.362.136,75	0,33
264.897	Smith & Nephew PLC	GBP	3.686.752,94	0,51
139.131	Unilever PLC	EUR	8.100.206,82	1,12
132.359	Unilever PLC	GBP	7.697.816,16	1,07
			98.753.544,44	13,67
TOTALE AZIONI ORDINARIE			372.699.807,82	51,58
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			684.546.932,64	94,73
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			684.546.932,64	94,73

Contratti futures - 0,11%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR					
545	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	73.531.400,00	741.200,17	0,10
114	Euro-OAT Futures 06/12/2024	Long	14.459.760,00	68.550,00	0,01
			87.991.160,00	809.750,17	0,11
UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI FUTURES				809.750,17	0,11

Contratti di cambio a termine - (0,12)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	42.469.117	CHF	39.807.747	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	135.581,61	0,02
GBP	4.110.000	EUR	4.871.207	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	65.202,68	0,01
EUR	6.570.277	USD	7.285.517	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	46.601,05	0,00
SEK	7.669.581	EUR	675.254	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	2.769,13	0,00
EUR	266.162	SEK	2.997.479	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	1.172,47	0,00
DKK	16.387.060	EUR	2.198.162	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	453,03	0,00
CHF	92.293	EUR	97.729	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	420,08	0,00
EUR	43.724	NOK	512.553	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	141,81	0,00
EUR	23.079	CZK	580.037	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	84,42	0,00
NOK	325.347	EUR	27.584	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	80,15	0,00
UTILE NON REALIZZATO SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						252.506,43	0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED EUROPE SUSTAINABLE

Contratti di cambio a termine - (0,12)% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR	778.056	NOK	9.176.991	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(2.255,09)	(0,00)
USD	921.455	EUR	830.258	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(5.159,14)	(0,00)
CHF	2.027.342	EUR	2.168.705	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(12.728,61)	(0,00)
EUR	18.770.190	DKK	140.060.040	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(21.350,61)	(0,00)
CZK	199.158.281	EUR	7.933.581	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(38.202,07)	(0,01)
EUR	13.482.342	SEK	153.085.634	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(51.078,10)	(0,00)
EUR	75.365.415	GBP	63.570.502	State Street Bank and Trust Co.	17/10/2024	(987.385,06)	(0,14)
PERDITA NON REALIZZATA SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						(1.118.158,68)	(0,15)

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	684.491.030,56	94,72
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	38.165.820,62	5,28
TOTALE PATRIMONIO NETTO	722.656.851,18	100,00

Allocazione del comparto al 30 settembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Beni di consumo non ciclici	16,40
Finanziari	13,70
Industriali	7,09
Tecnologia	5,29
Beni di consumo ciclici	2,86
Comunicazioni	2,49
Materiali di base	2,19
Servizi di pubblica utilità	1,56
TOTALE AZIONI ORDINARIE	51,58

^(a) I tassi variabili e rivedibili sono quelli quotati al 30 settembre 2024.

^(b) Titolo senza cedola.

^(c) Il titolo è irredimibile.

^(d) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ALTRE INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI (NON SOTTOPOSTE A REVISIONE)

Classificazione ai sensi del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)

Tassonomia dell'UE

Gli investimenti sottostanti i comparti non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Comparti di cui all'Articolo 8

Ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), i seguenti comparti sono classificati ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR al 30 settembre 2024:

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

Le informative periodiche obbligatorie sono state incorporate nella Nota SFDR nella sezione non certificata della relazione annuale per tutti i Fondi classificati come Art. 8. Si prega di notare che tali informative periodiche contengono informazioni tratte principalmente dai sistemi di front office del gestore del fondo (Investment Book of Records) e pertanto potrebbero discostarsi dalle informazioni riportate nella sezione certificata, basata sull'amministrazione dell'agente amministrativo del fondo, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (Accounting Book of Records).

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

Identificativo della persona giuridica:

549300JGZFTRRZ578258

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
●● □ Sì	●● ☒ No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 46,03% di investimenti sostenibili. <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti. Le caratteristiche promosse durante il periodo di riferimento sono:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.

Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:

 - sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
 - fornitura controversa di armi (0%);
 - produzione di tabacco (≥ 50%);
 - produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
 - estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei Paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite. Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario

che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

4. Screening dell'intensità di carbonio

Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata inferiore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - Scope 1 + 2 + 3".

5. Investito in investimenti sostenibili

Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

- Escludendo gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.
- Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un "invito all'azione" Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.
- Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.
- L'intensità media ponderata del carbonio del comparto è stata inferiore rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 540,51
Indice di riferimento: 861,82
- il 46,03% è stato investito in investimenti sostenibili.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Escludendo gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse <i>(come descritto sopra)</i>	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

<p>Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un "invito all'azione"</p>	<p>Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente</p>	<p>Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente</p>	<p>N/D</p>
---	--	--	------------

Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 <i>(rispetto all'Indice di riferimento)</i>	Comparto: 313,58 Indice di riferimento: 749,04	Comparto: 540,51 Indice di riferimento: 861,82	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	42,36	46,03	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha sfruttato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida delle Nazioni Unite per le imprese e i diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	<ul style="list-style-type: none"> Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali Diversità di genere nel consiglio di amministrazione Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BERESFORD FUNDS ICAV - NORTH AMERICA SUSTAINABLE	Fondo comune d'investimento	17,55%	IE
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO CRE	Fondo comune d'investimento	5,90%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GREEN BN	Fondo comune d'investimento	4,24%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO BON	Fondo comune d'investimento	3,74%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO LON	Fondo comune d'investimento	3,23%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS SOVEREIG	Fondo comune d'investimento	1,12%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS IV - GS EMRG MKTS HRD CCY SO	Fondo comune d'investimento	0,87%	LU

GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS SUSTAINA	Fondo comune d'investimento	0,35%	LU
--	-----------------------------	-------	----



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,22% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

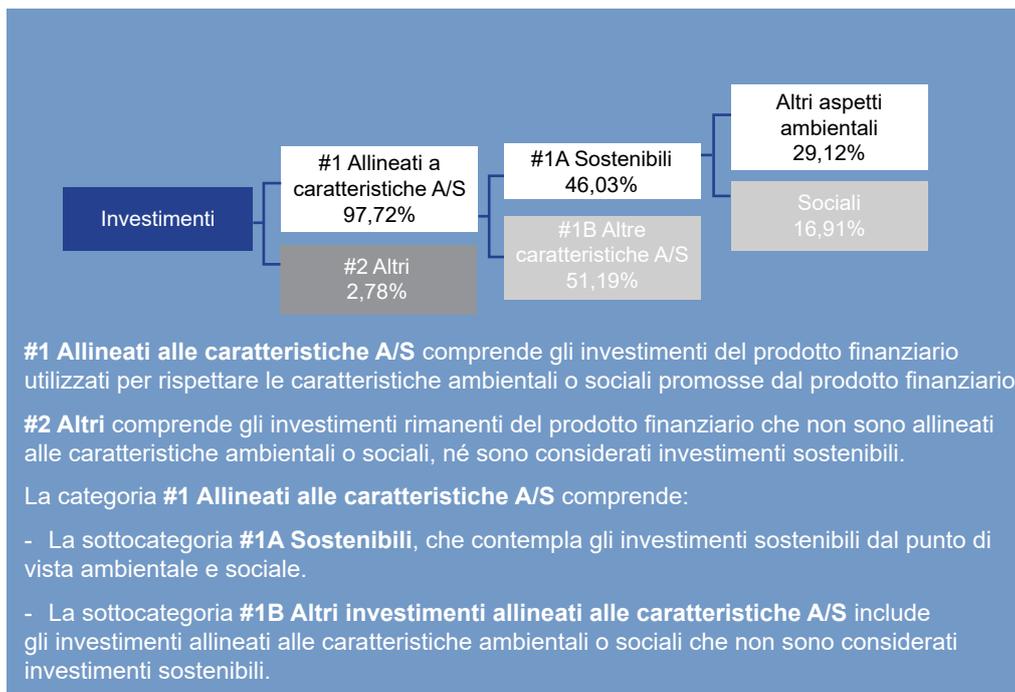
Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,22% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Il 2,78% degli investimenti era detenuto in liquidità a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/di investimento; e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 46,03% di investimenti sostenibili, di cui il 29,12% erano altri investimenti ecosostenibili e il 16,91% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno l'80% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali e almeno il 20% del Comparto è stato investito in investimenti sostenibili.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	2,04%
	Durata	0,20%
Comune	ETF	0,01%
Derivati	A termine	-0,04%
	Futures	7,05%
Fondo comune d'investimento	Credito	5,90%
	Reddito fisso diversificato	30,23%
	Emergenti	0,86%
	Fondo comune d'investimento	53,75%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



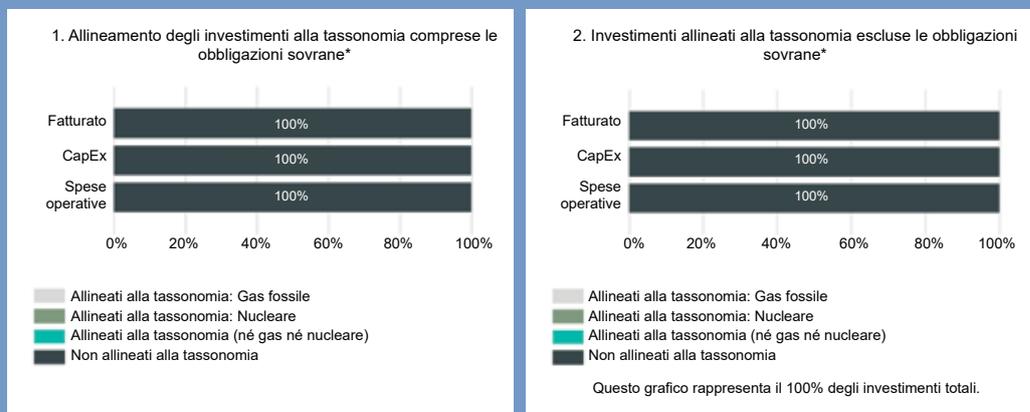
In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettuati investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

- Sì
- Gas fossile Energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata dal 29,12%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 16,91%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, per contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e per prevenire ulteriori eventi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Goldman Sachs Patrimonial Balanced **Identificativo della persona giuridica:** 549300MI166WN54MZP81

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/ sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 43,42% di investimenti sostenibili. <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti. Le caratteristiche promosse durante il periodo di riferimento sono:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.

Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:

- sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
- fornitura controversa di armi (0%);
- produzione di tabacco (≥ 50%);
- produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
- estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

2. Paesi esclusi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei Paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

3. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il

Global Compact delle Nazioni Unite. Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

4. Screening dell'intensità di carbonio

Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata inferiore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - Scope 1 + 2 + 3".

5. Investito in investimenti sostenibili

Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

- Escludendo gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.
- Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un "invito all'azione". Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.
- Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:
Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.
- L'intensità media ponderata del carbonio del comparto è stata inferiore rispetto all'Indice di riferimento:
Comparto: 630,83
Indice di riferimento: 860,09
- il 43,42% è stato investito in investimenti sostenibili.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Escludendo gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse (come descritto sopra)	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

<p>Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un "invito all'azione"</p>	<p>Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente</p>	<p>Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente</p>	<p>N/D</p>
---	--	--	------------

Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata - Scope 1 + 2 + 3 <i>(rispetto all'Indice di riferimento)</i>	Comparto: 383,04 Indice di riferimento: 695,21	Comparto: 630,83 Indice di riferimento: 860,09	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	39,85	43,42	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha sfruttato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida delle Nazioni Unite per le imprese e i diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	<ul style="list-style-type: none"> • Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BERESFORD FUNDS ICAV - NORTH AMERICA SUSTAINABLE	Fondo comune d'investimento	10,67%	IE
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GREEN BN	Fondo comune d'investimento	8,66%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO CRE	Fondo comune d'investimento	7,97%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO BON	Fondo comune d'investimento	7,80%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO LON	Fondo comune d'investimento	6,00%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EUROMIX	Fondo comune d'investimento	5,75%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS SOVEREIG	Fondo comune d'investimento	3,41%	LU

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Nel corso del periodo di riferimento, il 97,98% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

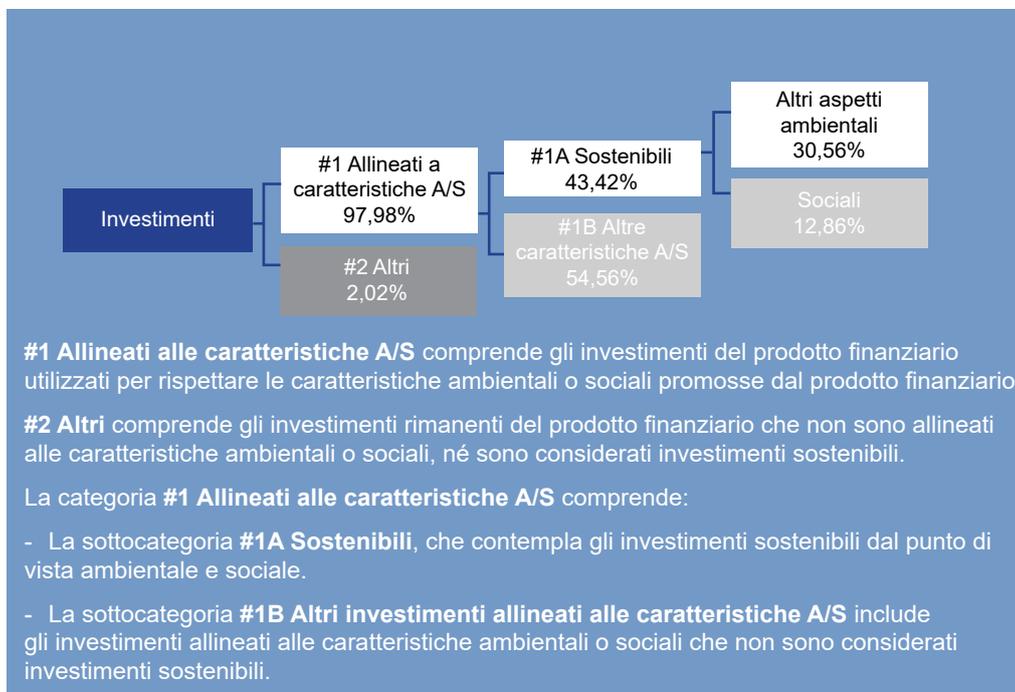
Nel corso del periodo di riferimento, il 97,98% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Il 2,02% degli investimenti era detenuto in liquidità a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/ di investimento;

e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 43,42% di investimenti sostenibili, di cui il 30,56% erano altri investimenti ecosostenibili e il 12,86% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno l'80% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali e almeno il 20% del Comparto è stato investito in investimenti sostenibili.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	1,18%
	Durata	0,18%
Comune	ETF	0,38%
Derivati	Futures	7,77%
Fondo comune d'investimento	Credito	7,97%
	Reddito fisso diversificato	43,32%
	Emergenti	1,04%
	Fondo comune d'investimento	38,15%



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettuati investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
 - **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
 - **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
 - **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

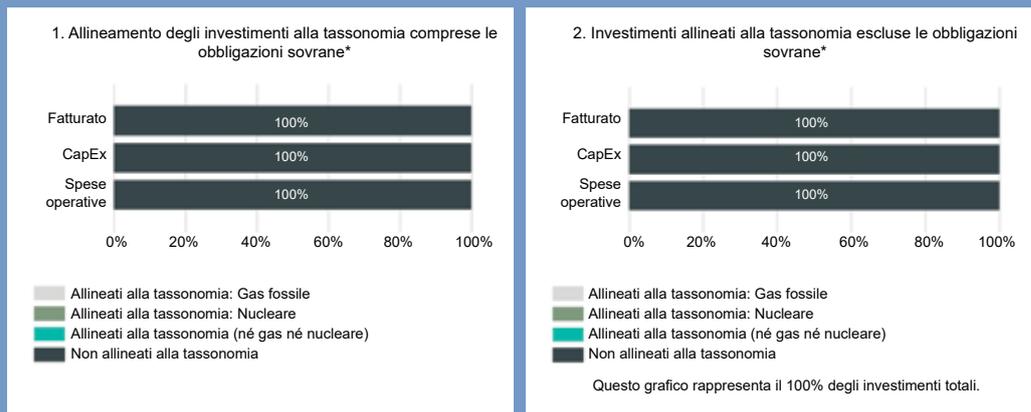


sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

- Sì
- Gas fossile Energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata dal 30,56%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 12,86%.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, per contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e per prevenire ulteriori eventi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:

Goldman Sachs Patrimonial Defensive

Identificativo della persona giuridica:

549300B7KBL6SLILAM62

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
● ● <input type="checkbox"/> Sì	● ● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: %	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 42,38% di investimenti sostenibili. <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Il comparto ha perseguito le caratteristiche durante il periodo di riferimento investendo in fondi d'investimento gestiti da una parte affiliata della Società di gestione che ha applicato tali criteri e investendo direttamente in titoli sottostanti. Le caratteristiche promosse durante il periodo di riferimento sono:

- Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
- Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
 - sviluppo, produzione, manutenzione o commercio di armi controverse (0%);
 - fornitura controversa di armi (0%);
 - produzione di tabacco (≥ 50%);
 - produzione di sabbie bituminose e condotte controverse (> 20%);
 - estrazione di carbone termico (> 20%).

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse".

- Paesi esclusi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei Paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esclusione degli investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e in paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force, che sono soggetti a un "Invito all'azione".

- Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e

diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite. Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale). A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Limitazione degli investimenti in emittenti che violano in modo sostanziale standard riconosciuti a livello internazionale, come ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite".

- Ha investito in investimenti sostenibili

Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

Nell'ambito dei continui sforzi volti a ottimizzare i rami d'azienda e le attività di Goldman Sachs Asset Management B.V. e di The Goldman Sachs Group, Inc., Goldman Sachs Asset Management International è stata incaricata di fornire al Comparto servizi di gestione del portafoglio.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il Comparto ha utilizzato indicatori di sostenibilità per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto. Tali indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

- Escludendo gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse:

Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

- Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un "invito all'azione" Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

- Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite:

Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente.

- il 42,38% è stato investito in investimenti sostenibili.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	30 settembre 2023	30 settembre 2024	Unità
Escludendo gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse <i>(come descritto sopra)</i>	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Esclusi gli investimenti nei paesi soggetti alle sanzioni di embargo sulle armi a livello nazionale imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e nei paesi inclusi nell'elenco della Task Force per l'azione finanziaria, che sono soggetti a un "invito all'azione"	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Limitare gli investimenti in violazioni materiali di standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio: le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	N/D
Percentuale di investimenti sostenibili	39,82	42,38	%

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR.

Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto ha sfruttato un approccio proprietario all'identificazione e alla valutazione di società che, tra gli altri fattori, non sono considerate allineate alle norme globali, come di seguito descritto. A seguito di questa valutazione, tutte le società considerate in violazione di queste norme globali (incluse le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i principi guida delle Nazioni Unite per le imprese e i diritti umani) sono state escluse dalla qualifica di investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto ha considerato i principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità nei pilastri ambientale e/o sociale. I PAI vengono presi in considerazione qualitativamente attraverso l'applicazione dei criteri ESG vincolanti delineati nel prospetto. In termini non vincolanti e di rilevanza, i PAI vengono presi in considerazione anche attraverso il coinvolgimento a livello di tutta l'azienda e di team d'investimento. Tra i PAI presi in considerazione da questo Comparto vi sono:

CATEGORIA PAI	PAI
PAI obbligatori	<ul style="list-style-type: none"> • Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili • Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità • Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali • Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali • Diversità di genere nel consiglio di amministrazione • Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) • Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS GREEN BN	Fondo comune d'investimento	14,04%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO CRE	Fondo comune d'investimento	11,28%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO BON	Fondo comune d'investimento	10,38%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EURO LON	Fondo comune d'investimento	10,15%	LU
GOLDMAN SACHS FUNDS III - GOLDMAN SACHS EUROMIX	Fondo comune d'investimento	8,80%	LU



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97.55% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Nel corso del periodo di riferimento, il 97.55% degli investimenti era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

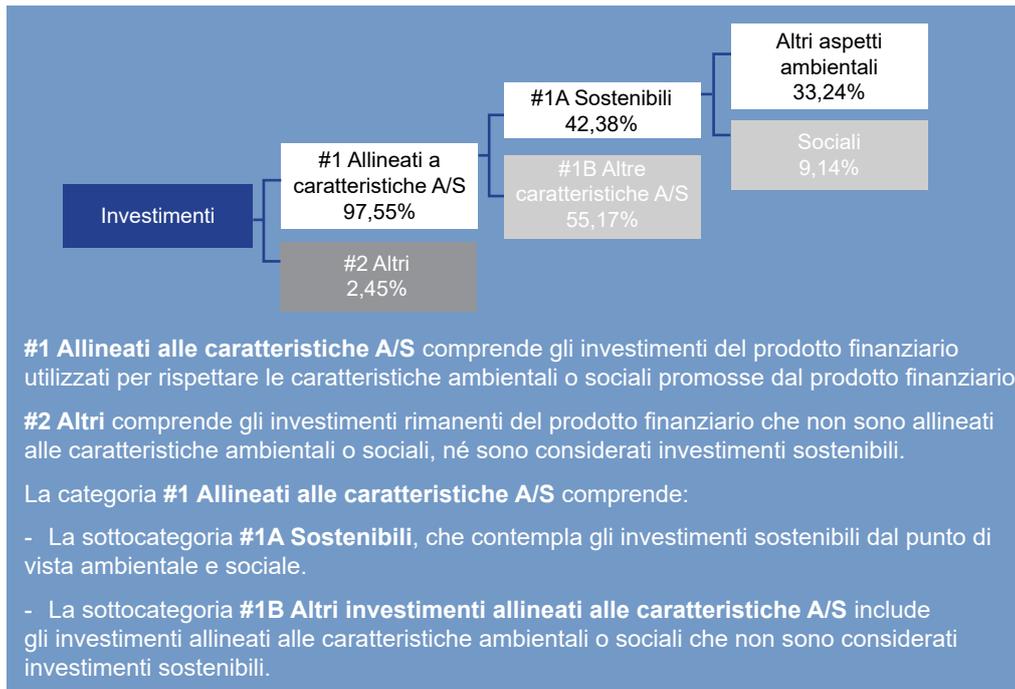
Il 2,45% degli investimenti era detenuto in liquidità a fini di liquidità, derivati a fini di gestione efficiente del portafoglio/ di investimento;

e/o investimenti in OICVM e altri organismi di investimento collettivo al fine di conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile, il Comparto: deteneva una quota del 42,38% di investimenti sostenibili, di cui il 33,24% erano altri investimenti ecosostenibili e il 9,14% investimenti socialmente sostenibili.

Nel corso del periodo di riferimento, almeno l'80% degli investimenti del Comparto è stato coerentemente allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali e almeno il 20% del Comparto è stato investito in investimenti sostenibili.

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.


In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sottosettore	% del NAV al 30 settembre 2024
Liquidità	Liquidità	1,42%
	Durata	0,18%
Comune	ETF	0,01%
Derivati	Futures	8,29%
Fondo comune d'investimento	Credito	11,28%
	Reddito fisso diversificato	55,64%
	Emergenti	1,26%
	Fondo comune d'investimento	21,91%


In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per quanto effettuati investimenti sostenibili, questo Comparto non ha preso in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi della definizione della tassonomia dell'UE.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

- Sì
 Gas fossile Energia nucleare
 No

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

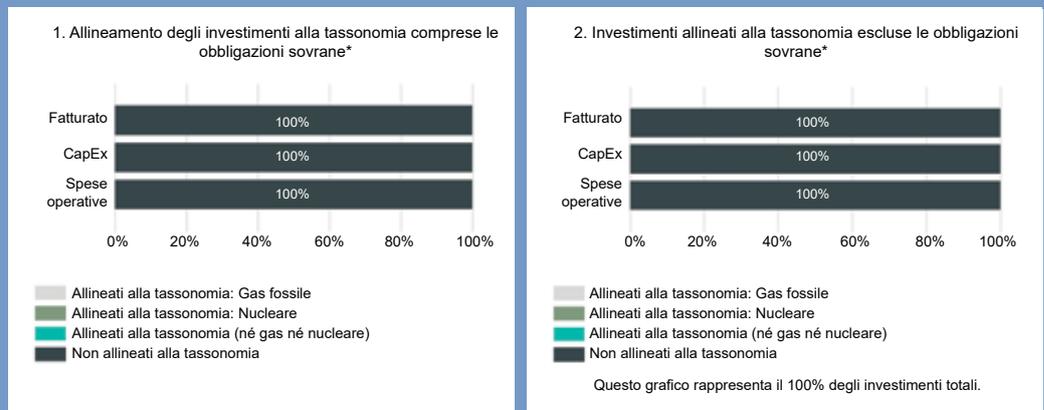
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

I due grafici che seguono mostrano in blu la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Poiché il Comparto non si impegna a effettuare "investimenti sostenibili" ai sensi della tassonomia dell'UE, la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi della tassonomia dell'UE è stata dello 0%.

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

Non vi sono state variazioni rispetto ai precedenti periodi di riferimento.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE è stata dal 33,24%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al 9,14%.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

La Società di gestione ha adottato misure volte a garantire che le caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto siano state rispettate durante il periodo di riferimento. Gli indicatori di sostenibilità del Comparto sono stati misurati e valutati su base continuativa.

GSAM ha utilizzato sistemi proprietari della società e di terzi per monitorare la conformità alle caratteristiche ambientali o sociali vincolanti del Comparto contenute nelle linee guida d'investimento in linea con la Politica d'investimento di GSAM.

Le violazioni o gli errori relativi alle linee guida d'investimento (incluse violazioni o errori riguardanti le caratteristiche ambientali o sociali vincolanti e gli impegni minimi d'investimento sostenibili del Comparto) sono stati gestiti in conformità alla Politica sulle violazioni e gli errori della Società di gestione e alla Politica di gestione degli errori di GSAM, che prevede anche che i dipendenti segnalino tempestivamente eventuali incidenti (ascrivibili a condotte commissive od omissive) ai propri superiori GSAM, nonché a GSAM Compliance. Le informazioni raccolte nel processo di segnalazione degli incidenti hanno lo scopo di garantire che i clienti siano adeguatamente remunerati, per contribuire al miglioramento delle pratiche aziendali e per prevenire ulteriori eventi.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfi le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto:
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable

Identificativo della persona giuridica:
549300Y8L5JGBRL3RC73

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: _% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: _%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 54,2% di investimenti sostenibili. <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali. Più precisamente:

1. Investimenti limitati in società coinvolte in attività controverse.
- Nel periodo di riferimento, il Comparto non ha investito in emittenti che hanno realizzato una certa percentuale dei loro ricavi da attività correlate a:
- sviluppo, produzione o manutenzione di armi controverse (0%);
 - fornitura controversa di armi (0%);
 - estrazione di gas e olio di scisto, sabbie petrolifere e gas artico (ciascuno separatamente 5%, combinato 10%);
 - estrazione di carbone termico (5%);
 - armi leggere e appalti militari (5%);
 - produzione di tabacco (≥ 5%);
 - produzione all'ingrosso di tabacco (5%);
 - produzione al dettaglio di tabacco (10%);
 - intrattenimento per adulti (5% per la produzione);
 - intrattenimento per adulti (10% per la distribuzione);
 - pellicce e prodotti di pelletteria (5% per la produzione);
 - pellicce e prodotti di pelletteria (10% per la distribuzione);

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

- gioco d'azzardo (5%);
- gioco d'azzardo e prodotti e servizi di supporto (50%);
- generazione di energia da risorse non rinnovabili (5%).

Questi criteri sono stati verificati quotidianamente nel sistema di gestione del portafoglio Aladdin. All'interno della Società di gestione, la responsabilità di tali controlli giornalieri sulle restrizioni agli investimenti spetta alla divisione Gestione del rischio. Per stabilire se le società svolgono le suddette attività si è fatto affidamento sulle informazioni esterne di fornitori di dati ESG.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto".

2. Paesi esclusi.

Nel periodo di riferimento, non sono stati effettuati investimenti in paesi soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite. Analogamente, non vengono effettuati investimenti nei Paesi inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force perché soggetti a un "Invito all'azione".

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force".

3. Nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente. Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica applicando un approccio proprietario all'integrazione ESG. Nel periodo di riferimento, il Comparto ha garantito un punteggio ESG medio ponderato migliore rispetto a quello del rispettivo indice di riferimento. Il Comparto integra le informazioni sui fattori ambientali, sociali e di governance per i propri investimenti in base a un approccio proprietario di integrazione dei fattori ESG. L'integrazione ESG prevede l'integrazione dell'analisi ESG nel processo decisionale di investimento, che tiene conto non soltanto dei fattori finanziari, ma anche dei fattori ambientali, sociali e di governance dell'emittente.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Rating ESG medio ponderato rispetto all'Indice di riferimento".

4. Ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva.

Il Comparto ha soddisfatto questa caratteristica valutando in che misura le imprese beneficiarie degli investimenti agiscono in conformità alla legislazione pertinente e agli standard riconosciuti a livello internazionale, ovvero le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e il Global Compact delle Nazioni Unite.

Questo è stato fatto sulla base di un approccio proprietario che ha cercato di identificare, rivedere, valutare e monitorare le società che sono state segnalate da fornitori di dati esterni come in violazione, o comunque non in linea con i summenzionati Standard globali, nonché le società che hanno ottenuto punteggi elevati in termini di controversie (tra cui controversie di governance significative, gravi controversie sui diritti del lavoro e gravi controversie in materia di conformità fiscale).

A seguito della revisione di questi dati esterni, saranno escluse dal Comparto le società che, secondo la Società di gestione, hanno perpetrato violazioni gravi e costanti e/o che non seguono prassi di buona governance e non hanno implementato misure correttive sufficienti.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance".

5. Screening dell'intensità di carbonio

Il Comparto ha applicato uno screening relativo all'intensità di carbonio delle imprese beneficiarie degli investimenti. In linea con il suo obiettivo, l'intensità di carbonio del Comparto è risultata migliore rispetto a quella dell'Indice di riferimento.

Dal 1° ottobre 2023 al 29 febbraio 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - ISS Scope 1 + 2 + 3" fornito da ISS. Dal 1° marzo al 30 settembre 2024, la prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Punteggio medio ponderato di intensità di carbonio - MSCI Scope 1 + 2 + 3" fornito da MSCI.

6. Investito in investimenti sostenibili

Il Comparto ha investito in società o progetti che hanno contribuito a un obiettivo ambientale o sociale sulla base del contributo del prodotto o del contributo operativo.

La prestazione di questa caratteristica è stata misurata con l'indicatore "Percentuale di investimenti sostenibili".

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Indicatore	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'universo	8,85	7,32
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	611,08	895,04
Percentuale di investimenti sostenibili	54,20%	Non applicabile

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	Periodo di riferimento		Periodo di riferimento precedente	
	Portafoglio	Indice di riferimento	Portafoglio	Indice di riferimento
Esposizione diretta del Comparto agli investimenti esclusi, come descritto negli elementi vincolanti del Comparto	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Numero di emittenti soggetti a misure di embargo sulle armi imposte dal Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite e a un Invito all'azione perché inclusi nell'elenco della Financial Action Task Force	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati esclusi in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Rating ESG medio ponderato rispetto all'universo	8,85	7,32	17,27	19,81
Esposizione diretta del Comparto agli emittenti esclusi sulla base delle violazioni di norme riconosciute a livello internazionale, come descritto nell'approccio per la valutazione della buona governance	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile	Tali investimenti sono stati evitati in linea con la descrizione fornita nella domanda precedente	Non applicabile
Punteggio di intensità di carbonio media ponderata rispetto all'universo - MSCI Scope 1 + 2 + 3	611,08	895,04	231,87	548,72
Percentuale di investimenti sostenibili	54,20%	Non applicabile	51,01%	Non applicabile

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

La valutazione degli investimenti effettuati dal Comparto come investimenti sostenibili è stata stabilita rispetto al quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione, che include una valutazione dell'eventuale contributo dell'investimento a un obiettivo ambientale e/o sociale. In base a questo quadro, si ritiene che un investimento contribuisca a un obiettivo ambientale e/o sociale in base al contributo del prodotto o al contributo operativo.

Il contributo del prodotto considera i) la quota di ricavi di un emittente dedicata a una categoria di impatto sostenibile a livello ambientale e/o sociale, ii) l'allineamento di un prodotto a un obiettivo di sviluppo sostenibile (OSS) ambientale e/o sociale, iii) il punteggio best-in-class di un'emissione (o di un emittente) rispetto a temi di opportunità ambientali e/o sociali definiti da un fornitore di dati esterno, o iv) la percentuale di ricavi dell'emittente allineati alla tassonomia. A causa della scarsa disponibilità di dati affidabili, la quota di ricavi allineata alla tassonomia verrà utilizzata solo quando i dati miglioreranno.

Il contributo operativo adotta un approccio tematico, che prende in considerazione la promozione della transizione climatica (ambientale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, la crescita inclusiva (sociale) all'interno del quadro operativo dell'emittente, l'allineamento operativo a un OSS ambientale o sociale, o l'applicazione di un punteggio sociale ed ambientale proprietario best-in-class.

Il Comparto non si prefiggeva una categoria specifica di investimenti sostenibili, ma ha valutato tutti gli investimenti effettuati in conformità alla sua strategia d'investimento complessiva utilizzando il quadro di riferimento per l'investimento sostenibile. Di conseguenza, gli investimenti sostenibili effettuati dal Comparto possono contribuire a diversi obiettivi ambientali e/o sociali degli investimenti sostenibili.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli emittenti classificati come contribuenti a un investimento sostenibile erano inoltre tenuti a soddisfare i criteri del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) del quadro di riferimento per l'investimento sostenibile della Società di gestione. Gli emittenti che non soddisfano il test DNSH non si qualificano come investimenti sostenibili. È stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per i danni significativi per gli indicatori obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI") stabiliti negli standard tecnici regolamentari che integrano l'SFDR. Inoltre, tutti gli emittenti con una controversia molto grave sono ritenuti causare danni significativi ed esclusi dalla qualificazione come investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Comparto considerava i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità per tutti i pilastri ambientali e sociali. I PAI sono stati presi in considerazione attraverso l'applicazione del principio DNSH sopra descritto per la determinazione degli investimenti sostenibili nonché qualitativamente attraverso l'approccio d'investimento del Comparto. Per quanto riguarda l'esame dei PAI nell'ambito della valutazione DNSH di un emittente, come indicato in precedenza, è stata stabilita una soglia quantitativa o qualitativa proprietaria per danni significativi per i PAI obbligatori relativi alle imprese che beneficiano degli investimenti, valutata utilizzando le informazioni di un fornitore di dati esterno. Tali soglie di danno significativo sono state stabilite su base relativa o assoluta rispetto a ciascun PAI, a seconda della valutazione da parte della Società di gestione degli investimenti che hanno registrato i risultati peggiori rispetto a tali PAI. Laddove i dati non siano disponibili per un PAI specifico, è stato identificato un indicatore sostitutivo idoneo. Qualora i dati dei PAI e dei sostituti (ove pertinente) non siano disponibili e/o applicabili per completare la valutazione DNSH su un emittente, tale emittente è generalmente escluso dalla qualificazione come investimento sostenibile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, nell'ambito del processo d'investimento del Comparto si è tenuto conto di elementi relativi ai PAI. Questa operazione è stata eseguita principalmente mediante criteri di restrizione

e gestione. In questo processo, si è tenuto conto dei seguenti PAI:

- PAI 3: intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tramite la costruzione del portafoglio);
- PAI 4: Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (tramite criteri di restrizione, engagement ed esercizio del diritto di voto);
- PAI 7: Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità (tramite engagement);
- PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (tramite criteri di restrizione, esercizio del diritto di voto e engagement);
- PAI 11: Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (tramite engagement);
- PAI 13: Diversità di genere nel Consiglio (tramite esercizio del diritto di voto ed engagement);
- PAI 14: Esposizione ad armi controverse (tramite criteri di restrizione);
- PAI 16: Paesi beneficiari degli investimenti coinvolti in violazioni di carattere sociale (tramite criteri di restrizione).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ASML HOLDING NV	PRODUZIONE	2,35	Paesi Bassi
ASTRAZENECA PLC	PRODUZIONE	2,21	Regno Unito
ALLIANZ	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,01	Germania
NESTLE SA	PRODUZIONE	1,94	Stati Uniti
SAP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,83	Germania
RELX PLC	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,72	Regno Unito
INTESA SANPAOLO	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,72	Italia
NOVO NORDISK CLASSE B.	PRODUZIONE	1,60	Danimarca
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,45	Svizzera
ASSA ABLOY CLASS B	ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO	1,32	Svezia
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	1,28	Italia
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,21	Francia
UNILEVER PLC	PRODUZIONE	1,10	Regno Unito
SCHNEIDER ELECTRIC	PRODUZIONE	1,05	Stati Uniti
UNILEVER PLC	PRODUZIONE	1,04	Regno Unito

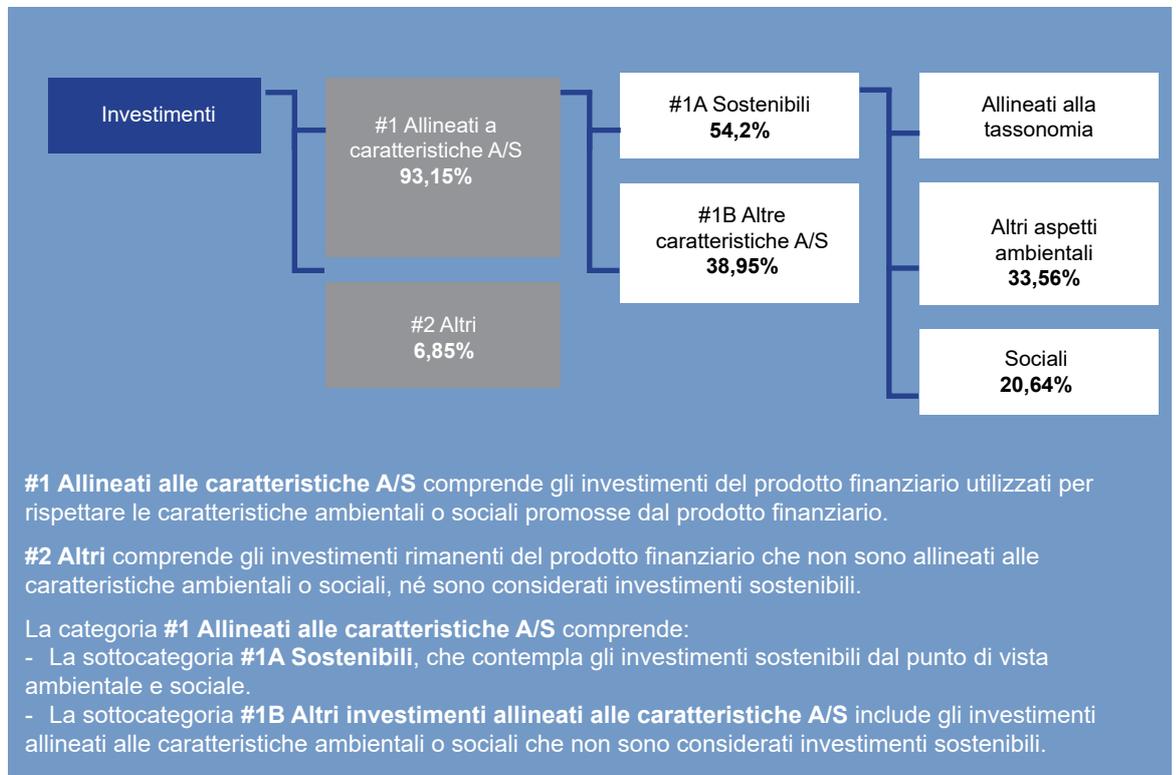
L'elenco comprende gli investimenti che hanno rappresentato la **quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 30/09/2024



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli **attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività di servizi finanziari, ad eccezione dei finanziamenti assicurativi e pensionistici	22,95
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA - Amministrazione dello Stato, la politica economica/sociale	8,61
ALIMENTAZIONE DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - generazione di energia elettrica, trasmissione e distribuzione	6,83
Altri	6,79
PRODUZIONE - produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	6,58
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - assicurazione, riassicurazione e piani previdenziali, ad eccezione della previdenza sociale obbligatoria	5,4
PRODUZIONE - produzione di prodotti e materiali chimici	4,78
PRODUZIONE - produzione di bevande	3,5
PRODUZIONE - produzione di macchinari e attrezzature n.c.a.	3,32
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - telecomunicazioni	2,99
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE - attività ausiliarie di servizi finanziari e attività assicurative	2,56
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività editoriali	2,52
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONE - attività di servizio informazioni	2,25
PRODUZIONE - altra produzione	2,08
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - affitto e gestione di immobili propri o in locazione	1,49
PRODUZIONE - produzione di apparecchiature elettriche	1,44
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di sicurezza e investigazione	1,32
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - ingrosso, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,3
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività di stoccaggio e supporto per il trasporto	1,24
PRODUZIONE - produzione di carta e prodotti cartacei	1,21
EDILIZIA - ingegneria civile	1,11
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI - commercio al dettaglio, ad eccezione dei veicoli a motore e delle motociclette	1,08
TRASPORTO E STOCCAGGIO - attività postali e di corriere	1,07
ATTIVITÀ DI ALLOGGIO E SERVIZIO DI RISTORAZIONE - servizi di ristorazione e bevande	0,91
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI -	0,8
TRASPORTO E STOCCAGGIO - trasporto via terra e trasporto tramite tubazioni	0,78
INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI - programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,72
PRODUZIONE - produzione di abbigliamento	0,69

PRODUZIONE - produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,6
PRODUZIONE - produzione di pelle e prodotti correlati	0,57
PRODUZIONE - produzione di prodotti in gomma e plastica	0,49
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE - ricerca e sviluppo scientifico	0,4
ATTIVITÀ DI SERVIZI AMMINISTRATIVI E DI SUPPORTO - attività di noleggio e leasing	0,37
EDILIZIA - costruzione di edifici	0,29
FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA - produttore di gas; distribuzione di combustibili gassosi attraverso la rete elettrica	0,26
INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE - produzione cinematografica, di programmi TV e video, registrazione e mix audio	0,23
PRODUZIONE - produzione di metalli di base	0,15
PRODUZIONE - produzione di prodotti alimentari	0,12
PRODUZIONE - produzione di altre apparecchiature di trasporto	0,1
ATTIVITÀ IMMOBILIARI - Altro	0,05
ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZIO - altre attività di servizi personali	0,04
PRODUZIONE - produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	0,01



In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della Tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla Tassonomia è stato dello 0%.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE⁽¹⁾?**

Sì:

Gas fossile Energia nucleare

No

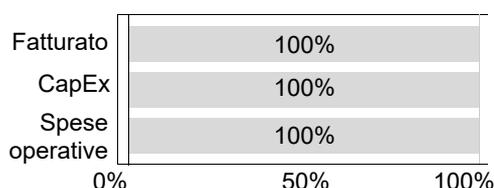
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

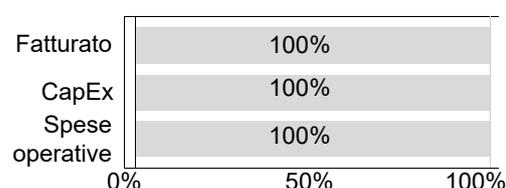
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla Tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

2. Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



- Allineati alla tassonomia: Gas fossile
- Allineati alla tassonomia: Nucleare
- Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)
- Non allineati alla tassonomia

Questo grafico rappresenta il 100,00% degli investimenti totali.

* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Nel corso del periodo di riferimento, il Comparto non ha effettuato "investimenti sostenibili" ai sensi della Tassonomia dell'UE e pertanto il suo allineamento alla Tassonomia è stato dello 0%.

● **Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

33,56%



● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

20,64%



● **Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi nella voce "Altri" erano disponibilità liquide utilizzate a fini di liquidità, strumenti derivati per la gestione efficiente del portafoglio/a scopo di investimento e investimenti in OICVM e OICR necessari per conseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tali investimenti non erano soggetti a garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Nel periodo di riferimento, il Comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali tramite le azioni seguenti:

1. ha limitato gli investimenti in emittenti coinvolti in attività controverse;
2. Paesi esclusi;
3. nel processo decisionale relativo agli investimenti, ha tenuto conto dei fattori ESG di ciascun emittente;
4. ha adottato prassi di buona governance, rispettato i diritti umani e dei lavoratori, e assunto impegni di tutela dell'ambiente e prevenzione della corruzione attiva e passiva;
5. selezione basata sull'intensità di carbonio;
6. investimenti sostenibili effettuati;
7. preferenza dell'inclusione rispetto all'esclusione attraverso il coinvolgimento (engagement).



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

● **In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non applicabile. Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Codice di condotta ALFI

Si conferma che Goldman Sachs Funds V adotta e rispetta i principi del "Codice di condotta ALFI per i fondi di investimento lussemburghesi".

Relazione sulla remunerazione - 2023 - Goldman Sachs Asset Management B.V. (Società di gestione)

1.1 Informativa sulla remunerazione

Introduzione

Goldman Sachs Asset Management B.V. ("GSAM B.V.") fornisce le seguenti informazioni in conformità alla direttiva GEFIA (2011/61/UE), alla direttiva OICVM (2014/91/UE) e alle indicazioni di cui alle linee guida dell'ESMA per politiche retributive sane ai sensi della direttiva GEFIA (3 luglio 2013/ESMA/2013/232) e della direttiva OICVM (14 ottobre 2016/ESMA/2016/575).

1.1.1 Filosofia del programma di remunerazione

La fidelizzazione dei dipendenti di talento è fondamentale per l'attuazione efficace della strategia aziendale di The Goldman Sachs Group, Inc. ("la Società" o "Gruppo GS"). La retribuzione è pertanto una componente chiave dei costi sostenuti dalla società per generare ricavi, analogamente al costo del venduto o ai costi di produzione in altri settori.

La filosofia retributiva e gli obiettivi del programma di remunerazione della società si riflettono nei principi di remunerazione del Gruppo GS, riportati sul sito web pubblico di Goldman Sachs:

<https://am.gs.com/en-lu/institutions/creating-impact/policies-and-governance>

In particolare, pratiche retributive efficaci dovrebbero:

- (i) incoraggiare un reale senso di lavoro di squadra e comunicazione, legando gli interessi individuali a breve termine agli interessi a lungo termine dell'istituzione;
- (ii) valutare la performance su base pluriennale;
- (iii) scoraggiare un'assunzione eccessiva o concentrata di rischi;
- (iv) consentire a un'istituzione di attrarre e fidelizzare talenti comprovati;
- (v) allineare la remunerazione aggregata della società alla performance nel corso del ciclo;
- (vi) promuovere un solido ambiente di gestione e controllo del rischio.

1.1.2 Quadri di remunerazione

La versione modificata e riformulata del quadro di valutazione della performance e della retribuzione variabile ("Firmwide Compensation Framework" o "Quadro di remunerazione aziendale") formalizza le prassi di retribuzione variabile della società.

Lo scopo principale del Firmwide Compensation Framework è quello di aiutare la Società a garantire che il suo programma di retribuzione variabile non dia ai "dipendenti coperti" (ovvero, dirigenti senior e altri dipendenti della Società, che, singolarmente o come parte di un gruppo, hanno la capacità di esporre la Società a una mole rilevante di rischio) incentivi ad assumere rischi imprudenti e sia coerente con la sicurezza e la solidità della Società.

Ciascuna attività, e ciascuna delle sue unità operative sottostanti, mantiene un Quadro di valutazione delle performance e della retribuzione variabile specifico per l'attività o l'unità operativa, a seconda dei casi, e coerente con il Quadro di remunerazione aziendale (collettivamente, i "Quadri di remunerazione").

1.1.3 Integrazione di GSAM B.V. e delle sue strutture retributive

La Società ha completato l'acquisizione di GSAM B.V. il 11 aprile 2022 da NN Group. Il quadro retributivo del Gruppo NN è rimasto applicabile durante l'anno di transizione del 2022 e – in aggiunta ai quadri retributivi di Goldman Sachs e ai piani come il Goldman Sachs NNIP Phantom Unit Investment Plan – è stato seguito fino alla piena integrazione in Goldman Sachs. Dal 1° gennaio 2024 e in vigore sulle assegnazioni dell'esercizio 2023, GSAM B.V. ha applicato la Politica retributiva di Goldman Sachs Asset Management B.V. al fine di integrare i programmi e i quadri retributivi della Società in linea con le leggi, le norme e i regolamenti locali applicabili.

1.1.4 Governance della remunerazione

Il Comitato per le remunerazioni

Il Consiglio di Amministrazione del Gruppo GS (il "CdA del Gruppo") sovrintende allo sviluppo, all'implementazione e all'efficacia delle pratiche di remunerazione globali della società e, generalmente, esercita tale responsabilità direttamente o tramite delega al Comitato per le remunerazioni del CdA del Gruppo (il "Comitato per le remunerazioni"). Le responsabilità del Comitato per le remunerazioni comprendono:

- Revisione e approvazione (o raccomandazione al CdA del Gruppo affinché quest'ultimo approvi) della struttura retributiva variabile della Società, compresa la quota da corrispondere come premi basati su azioni, tutte le assegnazioni di fine anno basate su azioni per i dipendenti idonei e i termini e le condizioni di tali riconoscimenti.
- Assistere il CdA del Gruppo nella sua supervisione dello sviluppo, implementazione ed efficacia delle politiche e delle strategie relative alla funzione di gestione del capitale umano ("HCM"), tra cui assunzione, fidelizzazione, crescita e avanzamento di carriera, successione manageriale (diversa da quella nell'ambito del Comitato Nomine e Governance della società) e diversità.
- Nel 2023, il Comitato per le remunerazioni ha tenuto 10 riunioni per discutere e prendere decisioni in merito alla remunerazione.
- I membri del Comitato per le remunerazioni alla fine del 2023 erano: Kimberly D. Harris (Presidente), M. Michele Burns, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal, e Adebayo O. Ogunlesi (ex-officio). Nessuno dei membri del Comitato per le remunerazioni era dipendente della Società. Tutti i membri del Comitato per le remunerazioni erano "indipendenti" ai sensi delle regole del New York Stock Exchange e della Politica del CdA del Gruppo sull'indipendenza degli amministratori.

Consulenti esterni

Il Comitato per le remunerazioni riconosce l'importanza di avvalersi di un consulente per le remunerazioni adeguatamente qualificato e ritenuto indipendente.

Per il 2023, il Comitato per le remunerazioni ha ricevuto il parere di un consulente per le remunerazioni da Frederic W. Cook & Co., Inc

Altre parti interessate del Gruppo

Nell'espletare le responsabilità del Comitato per le remunerazioni, il Presidente del Comitato per le remunerazioni si è riunito più volte con il senior management nel corso dell'anno, tra cui il Chief Operating Officer ("COO") della Società, il Vicepresidente esecutivo, il Global Head of HCM e altri membri del senior management.

Il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V.

Il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. (il "Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V.") opera in linea con le politiche e le prassi del Gruppo GS.

I membri del Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. alla fine del 2023 erano Martijn Canisius (Presidente), Anya Radford, Jan van Vulpen, Patrick den Besten e Kameliya Evtimova. Le responsabilità del Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. comprendono:

- Supervisione dello sviluppo e dell'applicazione della politica retributiva di Goldman Sachs Asset Management B.V. ("Politica di remunerazione di GSAM B.V.") e delle relative pratiche di GSAM B.V. in conformità con le disposizioni pertinenti e qualsiasi altra legge e regolamento applicabile.
- Supportare il Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. per quanto riguarda la revisione e l'approvazione della remunerazione del Consiglio di GSAM B.V. e dei membri del personale più retribuiti di GSAM B.V. e dei dirigenti senior nelle funzioni di controllo indipendenti.
- Predisporre adeguate raccomandazioni per il trattenimento della retribuzione differita mediante meccanismi di malus e/o holdback al personale di GSAM B.V., da sottoporre per approvazione al Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V.

Nel 2023, il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. ha tenuto 4 riunioni nell'adempimento di tali responsabilità.

Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V.

Il Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. sovrintende allo sviluppo e all'implementazione delle politiche e prassi retributive di GSAM B.V. necessarie ad integrare la Politica retributiva globale del Gruppo GS in conformità alla legge e ai regolamenti applicabili.

Il Comitato di vigilanza di GSAM B.V. opera in collaborazione con il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. Il Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. è presieduto da Fadi Abuali. Nel 2023, il Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. ha tenuto 3 riunioni nell'adempimento di tali responsabilità.

Valutazione del rischio di remunerazione

L'Head of Reward di GSAM B.V. ha presentato la valutazione annuale del rischio di remunerazione al Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. per assistere il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. nella sua valutazione dell'efficacia del programma retributivo di GSAM B.V., in particolare, se il programma è coerente con il principio secondo cui la retribuzione variabile non incoraggia i dipendenti a esporre la Società a rischi imprudenti. Questa valutazione è stata effettuata più di recente a marzo 2024, nell'anno di performance 2023.

Processo globale di determinazione delle remunerazioni

Il processo globale della Società per la definizione della retribuzione variabile (compreso l'obbligo di considerare questioni di rischio e conformità) si applica ai dipendenti di GSAM B.V. ed è soggetto alla supervisione del Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. e del Comitato di vigilanza per le remunerazioni di GSAM B.V. e, in ultima analisi, del CdA del Gruppo e del Comitato per le remunerazioni del Gruppo. La società utilizza un processo altamente disciplinato e solido per stabilire la retribuzione variabile in tutte le regioni, seguendo i processi delineati nei Quadri retributivi.

Inoltre, nell'ambito del processo di determinazione delle remunerazioni, i membri delle funzioni Compliance, Risk, Employment Law Group e Employee Relations organizzano la gestione dell'unità aziendale e della business unit per prendere in considerazione alcune questioni di compliance, rischio o controllo nel determinare la remunerazione dei singoli.

1.1.5 Correlazione tra retribuzione e performance

Nel 2023, la remunerazione annuale dei dipendenti comprendeva una retribuzione fissa (compreso lo stipendio base) e una retribuzione variabile. Le prassi di remunerazione della società prevedono che la componente variabile venga stabilita su base discrezionale. La retribuzione variabile si basa su molteplici fattori e non è fissata come percentuale

fissa dei ricavi o con riferimento a qualsiasi altra formula, coerentemente con il processo descritto nei Quadri di remunerazione. La performance di tutta la società è un fattore chiave nella determinazione della retribuzione variabile.

La società si impegna ad allineare la retribuzione variabile con la performance. A tal fine, si tiene conto delle performance della Società, dell'attività pertinente e/o della business unit, del desk (se applicabile) e dell'individuo, nell'ultimo anno, nonché degli anni precedenti.

La società ritiene che le garanzie pluriennali debbano essere evitate in quanto rischiano di disallineare la remunerazione e la performance, mentre la retribuzione variabile garantita dovrebbe essere attribuita solo in circostanze eccezionali (ad esempio, per alcuni nuovi assunti).

1.1.6 Selezione e remunerazione del Personale identificato

GSAM B.V. seleziona il Personale identificato (il personale le cui attività professionali hanno un impatto significativo sul profilo di rischio di GSAM) sulla base sia della direttiva GEFIA che della direttiva OICVM (essendo il personale le cui attività professionali hanno un impatto sostanziale sul/i FIA olandese/i concesso/i in licenza e/o sullo/sugli OICVM e/o su GSAM con sede all'Aia). Il Personale identificato ai sensi delle direttive GEFIA e OICVM è selezionato in conformità agli orientamenti ESMA 2013/232 e 2016/575. In base alla metodologia di selezione, GSAM B.V. considera le categorie illustrate nei summenzionati orientamenti ESMA e conduce una revisione dei dipendenti che hanno un impatto sostanziale e la cui retribuzione totale le considera nella stessa fascia retributiva dei senior manager e dei risk taker. GSAM B.V. ha inoltre selezionato il Personale Identificato sulla base dei Regulatory Technical Standards (o Standard Tecnici Regolamentari) per il Personale Identificato ai sensi dell'IFD nel 2023. Si noti che nel corso dell'anno l'IFD non è più applicabile a nessuna entità dei Paesi Bassi.

La metodologia di selezione applicata e i criteri di selezione sono stati approvati dal Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V.

1.1.7 Misurazione delle prestazioni

I risultati finanziari sono misurati a livello aziendale, di attività, business unit, desk e individuale, a seconda dei casi. I dipendenti vengono valutati annualmente nell'ambito del processo di feedback per la revisione delle prestazioni. Il processo riflette la valutazione degli obiettivi e delle prestazioni dei dipendenti, concentrandosi su questioni quali, a titolo esemplificativo, il lavoro di squadra e la collaborazione.

Prestazioni a livello aziendale

I seguenti parametri sono tra i parametri di misurazione della performance finanziaria aziendale per tutta la società, considerati nel determinare gli importi, sebbene la società non utilizzi specifici parametri/obiettivi nell'ambito di una formula:

- ricavi netti;
- fondi svalutazione crediti;
- ricavi al netto del fondo svalutazione crediti;
- spese per compensi e benefit;
- spese diverse dalla remunerazione;
- utili ante imposte;
- utili netti;
- rapporto tra compensi e benefit e ricavi al netto del fondo svalutazione crediti;
- indice di efficienza;
- utili per azione diluiti;
- rendimento sul capitale proprio medio;
- rendimento sul capitale proprio tangibile medio;
- valore contabile per azione ordinaria.

Prestazioni a livello di attività, business e desk

Inoltre, sia a livello di attività che di business unit, per valutare le prestazioni dell'attività / business unit e dei rispettivi dipendenti vengono utilizzati parametri quantitativi e/o qualitativi specifici di tali livelli, rispettivamente, elencati di seguito.

Prestazioni individuali

I dipendenti vengono valutati annualmente nell'ambito del processo di feedback per la revisione delle prestazioni.

Gestione della performance per il Personale Identificato

I principi di gestione della performance applicati al Personale Identificato assicurano che ci si concentri sulle prestazioni finanziarie e non finanziarie, su un forte comportamento di leadership e sul rafforzamento della strategia di GSAM B.V. I principi creano inoltre un allineamento con il profilo di rischio dei FIA e OICVM. Gli obiettivi di performance comprendono obiettivi di performance sia finanziari che non finanziari, secondo il seguente equilibrio:

- Un massimo del 50% di obiettivi finanziari per le funzioni non di controllo del Personale Identificato;
- Un massimo del 15% di obiettivi finanziari per le funzioni di controllo;
- Le funzioni di controllo avranno solo obiettivi di performance finanziaria non collegati alle prestazioni della business unit da essi controllata.

GSAM B.V. promuove una gestione del rischio robusta ed efficace. Ciò include la gestione del rischio dei rischi di sostenibilità (ad esempio, aspetti legati all'ambiente, alla società, alla governance e alle persone). Supporta un'assunzione equilibrata di rischi e la creazione di valore a lungo termine. Ciò sarà supportato, tra gli altri, dai processi relativi alla determinazione degli obiettivi di performance che possono essere collegati alla retribuzione variabile. Sono necessari professionisti degli investimenti e tutto il personale è incoraggiato a includere obiettivi relativi alla sostenibilità e all'integrazione dei rischi di sostenibilità.

1.1.8 Aggiustamento per il rischio

La gestione prudente del rischio è un elemento distintivo della cultura aziendale e la sensibilità al rischio e la gestione del rischio sono elementi chiave per la valutazione delle prestazioni dei dipendenti, anche nell'ambito del processo di feedback per la revisione delle performance sopra indicato.

La società prende in considerazione i rischi, compreso il rischio di condotta, sia su base ex-ante che ex-post nella determinazione dell'importo e della forma di retribuzione variabile per i dipendenti. Come indicato nei Quadri di remunerazione, linee di business diverse hanno profili di rischio diversi che vengono presi in considerazione al momento della determinazione della retribuzione. Tali rischi includono il rischio di conformità e operativo, il rischio strategico e di contesto aziendale, il rischio di credito e di mercato, il rischio di liquidità e di finanziamento e il potenziale rischio reputazionale che può emergere da uno dei suddetti rischi.

Vengono fornite linee guida per assistere i responsabili delle remunerazioni nell'esercitare discrezionalità durante il processo retributivo al fine di promuovere un'adeguata valutazione dei diversi rischi presentati dalle attività aziendali. Inoltre, per garantire l'indipendenza dei dipendenti della funzione di controllo, la remunerazione di tali dipendenti non è determinata dalle persone che ricoprono posizioni generanti ricavi, ma dalla gestione della funzione di controllo pertinente.

In linea con gli anni precedenti, per il 2023 alcuni dipendenti ricevono una parte della loro retribuzione variabile sotto forma di premio basato su azioni soggetto a una serie di termini e condizioni che potrebbero comportare decadenza o recupero. Per maggiori dettagli, si rimanda alla successiva sezione "Struttura della remunerazione".

Nel corso della valutazione annuale del rischio di remunerazione 2023 presentata al Comitato per le remunerazioni, la riunione congiunta con il Comitato Rischi del CdA del Gruppo, il CRO del Gruppo GS ha confermato che le varie componenti dei programmi e delle politiche retributive della società (ad esempio, processo, struttura e governance) rischio bilanciato e incentivi che non incoraggiano un'assunzione di rischi imprudente. Inoltre, la CRO ha dichiarato che la Società ha un processo di gestione del rischio che, tra le altre cose, è coerente con la sicurezza e la solidità della Società e si concentra sui nostri:

- (i) cultura della gestione del rischio: la cultura della Società privilegia una gestione del rischio continua e prudente;
- (ii) autorità di assunzione del rischio: esiste un processo formale per identificare i dipendenti che, singolarmente o all'interno di un gruppo, hanno la capacità di esporre la Società a quantità rilevanti di rischio;
- (iii) gestione anticipata del rischio: la società ha rigorosi controlli sull'allocazione, sull'utilizzo e sulla gestione complessiva dell'assunzione del rischio, nonché di informazioni complete sul conto economico e altre informazioni sulla gestione che forniscono un feedback continuo sulla performance. Inoltre, nel determinare la retribuzione variabile, la società esamina le metriche di performance che incorporano rettifiche al rischio ex-ante;
- (iv) governance: la supervisione del CdA del Gruppo, della struttura di gestione e dei processi associati contribuiscono a un solido contesto di controllo e le funzioni di controllo hanno contribuito alla struttura e alla progettazione delle remunerazioni.

Il Comitato per le remunerazioni di GSAM B.V. ha inoltre esaminato la valutazione del rischio annuale correlato alla retribuzione rispetto a GSAM B.V.

1.1.9 Struttura della remunerazione

Retribuzione fissa

La società adotta un approccio di retribuzione globale per garantire la coerenza dei livelli retributivi e per raggiungere un adeguato equilibrio tra retribuzione fissa e variabile.

Retribuzione variabile

Per i dipendenti con una retribuzione totale e una variabile superiore a soglie specifiche, la retribuzione variabile viene generalmente corrisposta in combinazione con una retribuzione in denaro e basata su azioni. In generale, la quota corrisposta sotto forma di premio basato su azioni aumenta di pari passo con l'aumento della retribuzione variabile e, per il Personale Identificato, è destinata a garantire la conformità alle norme applicabili della direttiva GEFIA e OICVM.

Il programma di retribuzione variabile è flessibile e consente alla Società di rispondere ai cambiamenti delle condizioni di mercato e di mantenere il proprio approccio di remunerazione basata sulla performance. La retribuzione variabile è discrezionale (anche se corrisposta coerentemente nell'arco di un periodo di anni).

Remunerazione basata su azioni

La società ritiene che la remunerazione dovrebbe incoraggiare un approccio solido e a lungo termine alla performance e scoraggiare un'assunzione imprudente del rischio. Pagando una quota significativa della retribuzione variabile sotto forma di remunerazione basata su azioni che nel tempo subisce variazioni di valore in base al prezzo delle azioni ordinarie (azioni) del Gruppo GS e/o alla performance dei fondi GSAM B.V., ed è soggetto a decadenza o recupero che incoraggia un focus a lungo termine e su scala aziendale, perché il suo valore viene realizzato attraverso un comportamento responsabile a lungo termine e la performance finanziaria della Società.

Al fine di garantire il continuo allineamento alle attività d'investimento di GSAM B.V., al Personale Identificato e al personale GSAM B.V. idoneo a una remunerazione basata sulle azioni vengono generalmente assegnate sia le Restricted Stock Units ("RSU") del Gruppo GS che con Phantom Units nell'ambito del Goldman Sachs NNIP Phantom Investment Plan ("GSAM B.V. Phantom Unit Plan"), descritte più avanti.

La Società impone alle RSU restrizioni ai trasferimenti, requisiti di conservazione e politiche anti-hedging al fine di allineare ulteriormente gli interessi dei dipendenti della Società a quelli degli azionisti. Le politiche di fidelizzazione e di restrizione dei trasferimenti della società, insieme alla pratica di pagare ai dipendenti senior una parte significativa della retribuzione variabile sotto forma di premi basati su azioni, comportano un considerevole investimento in azioni del Gruppo GS nel corso del tempo.

- **Premio iniziale per il Personale Identificato:** Per il Personale Identificato, la parte iniziale del premio è costituita da contanti e da quote Phantom Unit di GSAM B.V. Queste Phantom Unit sono legate alla performance dei fondi gestiti da GSAM B.V. e vengono liquidate immediatamente dopo l'assegnazione. Per tutti i premi iniziali di Phantom Unit di GSAM B.V. si applica un periodo di conservazione di 12 mesi.
- **Politica di rinvio:** La quota differita della retribuzione variabile annuale dell'anno fiscale 2023 è stata generalmente attribuita sotto forma di RSU e Phantom Unit di GSAM B.V. Una RSU è una promessa non finanziata e non garantita di consegnare una quota in una data prestabilita. Le RSU assegnate in relazione all'anno fiscale 2023 generalmente prevedono tre rate uguali in corrispondenza o in corrispondenza di ciascuna delle prime, seconda e terza ricorrenza della data di assegnazione, e le Phantom Unit di GSAM B.V. Phantom in genere maturano in tre rate uguali in corrispondenza o in prossimità di ciascuno dei primi, secondi e terzi anniversari della data di assegnazione, supponendo che il dipendente abbia soddisfatto i termini e le condizioni del premio in ciascuna di tali date.
- **Restrizioni di trasferimento delle RSU:** In linea generale, la società richiede a determinati individui di detenere una quota sostanziale delle azioni che ricevono in relazione alle RSU concesse nell'ambito della loro remunerazione di fine anno, secondo la tabella di rinvio globale della società. Tali restrizioni al trasferimento si applicano al valore più basso tra il 50% delle azioni consegnate al lordo della riduzione ai fini della ritenuta d'imposta o al numero di azioni ricevute dopo la riduzione della ritenuta d'imposta. Poiché nei Paesi Bassi le aliquote combinate fiscali e previdenziali sono prossime al 50%, le restrizioni ai trasferimenti si applicano sostanzialmente a tutte le azioni nette consegnate a dipendenti residenti nei Paesi Bassi.

Un dipendente generalmente non può vendere, scambiare, trasferire, cedere, impegnare, coprire o comunque disporre in altro modo eventuali RSU o azioni soggette a restrizioni al trasferimento.

- **Requisito di conservazione:** Per alcune persone fisiche, la Società richiede che le Phantom Unit di GSAM B.V. assegnate in relazione alla loro retribuzione variabile rimangano soggette a un periodo di conservazione di 12 mesi dopo la maturazione. Tutte le Phantom Unit di GSAM B.V. assegnate ai dipendenti designati come Personale Identificato sono soggette a questo requisito di conservazione.
- **Disposizioni in materia di decadenza e recupero:** Le RSU e le azioni consegnate ai sensi delle stesse e le Phantom Unit di GSAM B.V. assegnate in relazione alla retribuzione variabile sono soggette a decadenza o recupero se il Comitato per le remunerazioni o i suoi delegati stabiliscono che nel corso del 2023 il dipendente ha partecipato (o altrimenti supervisionato o era responsabile, a seconda delle circostanze, della partecipazione di un altro soggetto) alla strutturazione o commercializzazione di qualsiasi prodotto o servizio, o partecipata per conto della Società o di uno dei suoi clienti all'acquisto o alla vendita di qualsiasi titolo o altra proprietà, in ogni caso, senza un'adeguata considerazione del rischio per la Società o il sistema finanziario nel suo complesso (ad esempio, se il dipendente dovesse analizzare in modo improprio il rischio o non sollevasse adeguatamente i propri dubbi) e, a seguito di tali azioni od omissioni, il Comitato per le remunerazioni o i suoi delegati stabiliscono che vi è stato, o che si possa ragionevolmente prevedere, un impatto negativo sostanziale sulla Società, sulla business unit del dipendente o sul sistema finanziario in generale.

Tale disposizione non si limita ai rischi finanziari ed è concepita per incoraggiare la valutazione dell'intera gamma di rischi associati alle attività (ad esempio, legali, di compliance o reputazionali). Inoltre, la

disposizione non richiede che si verifichi effettivamente un impatto negativo rilevante, ma può essere attivata se la Società stabilisce che esiste una ragionevole aspettativa di tale impatto.

Il Comitato per le remunerazioni ha precedentemente adottato linee guida che stabiliscono un processo formale relativo alle decisioni di decadenza o recupero delle attribuzioni in caso di mancata valutazione del rischio in modo appropriato al verificarsi di determinati eventi predeterminati (ad esempio, in caso di perdite annuali a livello di azienda, di business unit e di seguito o individuali). L'analisi della decadenza o del recupero è appropriato comprende i contributi del CRO e dei rappresentanti della Divisione Legale, a seconda dei casi. Le decisioni vengono prese dal Comitato per le remunerazioni o dai suoi delegati, e qualsiasi decisione presa dai delegati viene riferita al Comitato per le remunerazioni.

Tutta la retribuzione variabile corrisposta al Personale Identificato è generalmente soggetta a decadenza o recupero in caso di "fallimento sostanziale della gestione del rischio", o nel caso in cui il dipendente ponga in essere una "cattiva condotta grave", in qualsiasi momento durante il periodo di sette anni successivo alla concessione (assegnazioni basate su azioni) o al pagamento (in contanti).

Inoltre, le RSU e le azioni consegnate ai sensi delle stesse e le Phantom Unit di GSAM B.V. assegnate in relazione alla retribuzione variabile sono generalmente soggette a decadenza o recupero se è opportuno ritenere un membro del Personale Identificato responsabile, in tutto o in parte, di un "evento di adeguamento" verificatosi nel corso del 2023. Ciò può includere condotte che hanno determinato una perdita sostanziale del capitale o una sanzione regolamentare rilevante per la società.

Anche le RSU e le Phantom Unit di GSAM B.V. di un dipendente potrebbero essere perdute e le azioni consegnate in seguito saranno recuperate se il dipendente intraprende una condotta che dia adito a una "giusta causa" in qualsiasi momento prima della consegna delle RSU e prima della decadenza di eventuali restrizioni applicabili in termini di trasferimento. La giusta causa include, tra l'altro, qualsiasi violazione sostanziale di qualsiasi politica aziendale, qualsiasi atto o dichiarazione che si rifletta negativamente sul nome, sulla reputazione o sugli interessi commerciali della Società e qualsiasi condotta dannosa per la Società.

In relazione a tutte le condizioni di decadenza, se la Società determina, dopo la consegna o il rilascio delle restrizioni di trasferimento, che una RSU o un'azione consegnata ai sensi delle stesse o una Phantom Unit di GSAM B.V. avrebbero dovuto essere state decadute o recuperate, la società può richiedere la restituzione di qualsiasi azione consegnata o il rimborso alla società del valore equo di mercato delle azioni o delle Phantom Unit di GSAM B.V., al momento della consegna o del pagamento (comprese quelle trattenute ai fini del pagamento delle imposte) o di qualsiasi altro importo pagato o consegnato a fronte delle stesse.

- **Copertura:** La politica di non copertura dell'azienda garantisce che i dipendenti mantengano l'esposizione prevista all'andamento delle azioni dell'azienda. In particolare, a tutti i dipendenti è vietato coprire le RSU, comprese le azioni soggette a restrizioni ai trasferimenti. I dipendenti possono coprire solo le azioni che dovrebbero altrimenti vendere. Tuttavia, nessun dipendente può effettuare operazioni di copertura non coperte o vendere allo scoperto azioni. I dipendenti possono effettuare operazioni o prendere in altro modo decisioni d'investimento in relazione alle azioni solo durante le "finestre temporali" applicabili.
- **Trattamento in caso di cessazione o cambiamento di controllo:** In generale, i tempi di consegna non vengono accelerati e le restrizioni ai trasferimenti non vengono rimosse quando un dipendente lascia la Società. Le eccezioni limitate includono il decesso e una "incompatibilità di impiego". Un cambiamento del solo controllo non è sufficiente a innescare l'accelerazione di eventuali consegne o la rimozione delle restrizioni ai trasferimenti; solo se il cambiamento di controllo viene seguito entro 18 mesi dalla cessazione del rapporto di lavoro da parte della Società senza "giusta causa" o per una "buona ragione" da parte del dipendente, la consegna e il rilascio delle restrizioni ai trasferimenti saranno accelerati.

1.1.10 Informazioni di carattere quantitativo

Retribuzione nel corso del 2023

Nel corso del 2023, GSAM B.V. ha assegnato a tutti i dipendenti un importo totale di 124,09 milioni di euro. Questo importo è composto da una retribuzione fissa di 91,93 milioni di euro e da una retribuzione variabile di 32,16 milioni di euro. Al 31 dicembre 2023, riguardava 770 dipendenti e 5 membri del CdA di GSAM B.V. La maggior parte dei dipendenti dedica il proprio tempo ad attività direttamente o indirettamente correlate alla gestione dei fondi. Non vi è alcun compenso sotto forma di carried interest. In totale GSAM B.V. ha assegnato compensi superiori a 1 milione di euro a 2 dipendenti.

Dagli importi sopra menzionati, la remunerazione totale dei membri del Consiglio di amministrazione ammonta a 3,01 milioni di euro, di cui 1,58 milioni di euro per la remunerazione fissa e 1,43 milioni di euro per la remunerazione variabile.

La remunerazione corrisposta o assegnata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 comprendeva una retribuzione fissa (stipendi, indennità e compensi agli amministratori) e una retribuzione variabile. Le informazioni sulla retribuzione fissa e sulla retribuzione variabile non sono amministrate a livello di fondo e pertanto i suddetti costi devono essere divulgati a livello di società di gestione complessiva aggregata.

Retribuzione fissa e variabile aggregata nel corso del 2023

Le tabelle di seguito mostrano le informazioni quantitative complessive sulle remunerazioni per tutto il Personale Identificato di GSAM B.V., selezionato sulla base della direttiva GEFIA, OICVM e/o IFD per l'esercizio di performance 2023.

Tabella 1: Retribuzione fissa e variabile aggregata per l'anno di performance 2023 per il Personale Identificato

Importi in migliaia di EUR e lordi	Personale identificato qualificato come dirigenti	Altro Personale Identificato
Numero di dipendenti (n.)	5	28
Remunerazione fissa (1)	1.582	7.981
Remunerazione variabile (2)	1.430	7.014
Remunerazione aggregata fissa e variabile	3.012	14.995

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2023 per le ore lavorative contrattuali. La retribuzione fissa comprende le indennità, che comprendono elementi quali il pagamento delle ferie e la indennità previdenziale ed esclude i benefit.

Nota 2) la retribuzione variabile comprende tutte le assegnazioni condizionate e incondizionate in relazione all'esercizio di performance 2023, approvate dai comitati pertinenti e autorizzate a dicembre 2023. Sono inclusi tutti i pagamenti da elaborare tramite busta paga a gennaio 2024 e i premi GSAM B.V. sotto forma di Phantom Unit assegnate al Personale Identificato, nonché tutte le RSU differite condizionate e le Phantom Unit di GSAM B.V. Non è disponibile un riferimento ai Fondi allocati.

Tabella 2: Retribuzione fissa e variabile aggregata per l'anno di performance 2022 per il Personale Identificato

Importi in migliaia EUR e lordi	Personale identificato qualificato come dirigenti	Altro Personale Identificato
Numero di dipendenti (n.)	6	23
Remunerazione fissa (1)	2.482	5.832
Remunerazione variabile (2)	1.885	3.512
Remunerazione aggregata fissa e variabile	4.367	9.344

Nota 1) Remunerazione fissa all'ultimo giorno 2022 per le ore lavorative contrattuali. La retribuzione fissa comprende le indennità, che comprendono elementi quali il pagamento delle ferie e la indennità previdenziale ed esclude i benefit.

Nota 2) la retribuzione variabile comprende tutte le assegnazioni condizionate e incondizionate in relazione all'esercizio di performance 2022, approvate dai comitati pertinenti e autorizzate a ottobre 2022. Sono inclusi tutti i pagamenti da elaborare tramite busta paga a gennaio 2023 e i premi GSAM B.V. sotto forma di Phantom Unit assegnate al Personale Identificato, nonché tutte le RSU differite condizionate e le Phantom Unit di GSAM B.V. Non è disponibile un riferimento ai Fondi allocati.

Informazioni sulla remunerazione di terzi

GSAM B.V. ha (parzialmente) esternalizzato le proprie attività di gestione di portafoglio a terzi. Per ciascuna di queste parti è stato predisposto un Contratto di gestione del portafoglio (PMA). Il PMA garantisce servizi efficienti ed efficaci in conformità agli accordi stabiliti con tali terzi. I servizi offerti da tali terzi sulla base del PMA vengono valutati annualmente da GSAM B.V.

La trasparenza che GSAM B.V. mantiene in relazione alla politica retributiva applicata include anche la trasparenza in merito alla politica retributiva di terzi che svolgono attività di gestione del portafoglio per GSAM B.V. attraverso la presente GSAM B.V. è allineata agli orientamenti dell'autorità di vigilanza europea (ESMA).

GSAM B.V. chiede annualmente a terzi informazioni al fine di valutare i servizi e le informazioni sulla politica retributiva applicata da parte di quest'ultima sono incluse nella presente richiesta. Per maggiori informazioni sulle politiche sulla remunerazione di tali terzi, si rimanda al sito: <https://am.gs.com/en-lu/institutions/creating-impact/policies-and-governance>

Metodo di calcolo dell'esposizione globale secondo le disposizioni della Circolare CSSF 11/512

Approccio basato sugli impegni:

Per tutti i comparti, viene utilizzato l'approccio basato sugli impegni per monitorare e misurare l'esposizione globale.

Portfolio Turnover Ratio

L'Indice di rotazione del portafoglio è un indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi sostenuti da un fondo nell'acquisto e nella vendita di investimenti in conformità alla sua politica d'investimento.

L'Indice di rotazione del portafoglio (PTR) è calcolato utilizzando il metodo di seguito descritto:

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

Totale 1 = Totale operazioni in titoli durante il periodo = X + Y.

X = acquisti

Y = vendite

Totale 2 = Totale operazioni in conto capitale durante il periodo = S + R.

S = sottoscrizioni

R = rimborsi

M = patrimonio netto medio

L'indice di rotazione del portafoglio (Portfolio turnover Ratio, PTR) è espresso in percentuale. Il calcolo dell'indice di rotazione del portafoglio esclude le operazioni istruite su Liquid Euro e Liquid Euribor 3M (comparti di Goldman Sachs Funds VI società multicomparto), che sono legate alla gestione delle linee di liquidità.

Al 30 settembre 2024, l'indice di rotazione del portafoglio è il seguente:

Comparti	Indice di rotazione del portafoglio (%)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	(2,96)
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	(0,03)
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	(1,08)
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	46,42

Spese correnti

Le spese correnti sono calcolate per gli ultimi dodici mesi. Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno.

Al 30 settembre 2024, le spese correnti sono le seguenti:

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation I (EUR)	0,88
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation P (EUR)	1,53
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation R (EUR)	0,91
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation X (EUR)	2,31
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,35
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Capitalisation Z (EUR)	0,28
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution P (EUR)	1,52
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution R (EUR)	0,93
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Distribution X (EUR)	2,32
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation I (EUR)	0,89
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation P (EUR)	1,50
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation R (EUR)	0,90
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Capitalisation Z (EUR)	0,29
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution P (EUR)	1,50

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution R (EUR)	0,89
Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Distribution X (EUR)	2,30
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation I (EUR)	0,87
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation P (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	1,49
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation R (EUR)	0,88
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation X (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Capitalisation Z (EUR)	0,31
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution P (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution R (EUR)	0,88
Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Distribution X (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation I (EUR)	0,81
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation N (EUR)	0,75
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation P (EUR)	1,45
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	0,85
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	2,27
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution P (EUR)	1,45
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	1,47
Goldman Sachs Patrimonial Balanced Europe Sustainable	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	0,87

Informazioni agli Azionisti

Ai sensi della Legge finanziaria belga del 22 dicembre 2003, entrata in vigore il 1° gennaio 2004, è stata applicata un'imposta annuale dello 0,06% su tutti i capitali originati dal Belgio inclusi nella Società al 31 dicembre dell'anno precedente. Questa aliquota fiscale è stata aumentata allo 0,07% nel 2005, allo 0,08% nel 2007, allo 0,0965% nel 2013 e ridotta allo 0,0925% dal 2014 in poi. La Società ha presentato un reclamo presso la Commissione europea nei confronti dello Stato belga affinché tale imposta venga riconosciuta come contravvenente al diritto comunitario. Tale reclamo è stato rifiutato dalla Commissione europea. A seguito di un altro reclamo presentato dalla Società alla giustizia belga, il Tribunale di Bruxelles di prima istanza ha espresso un giudizio positivo che condanna lo Stato belga di rimborsare gli importi indebitamente pagati. Lo Stato belga, tuttavia, si è appellato a tale decisione. Il 29 novembre 2018, la Corte d'appello di Bruxelles ha emesso la propria sentenza. La decisione della Corte di Bruxelles ha confermato la sentenza della Corte di prima istanza che aveva ordinato allo Stato belga di rimborsare l'imposta annuale belga applicata al fondo lussemburghese. Lo Stato belga ha presentato ricorso alla Corte suprema belga. Il 13 aprile 2022 è stata pubblicata la sentenza della Corte Suprema belga: la Corte Suprema ha reso annullato la sentenza favorevole della Corte d'appello di Bruxelles, negando in sostanza un rimborso ai ricorrenti. Il 6 novembre 2024, la Corte d'appello di Liegi ha accolto la decisione della Corte suprema belga, confermando che i ricorrenti non hanno diritto a un rimborso. In qualità di Società di gestione del Fondo, stiamo cercando di appurare se sia possibile far ricorso a questa decisione presso la Corte Suprema belga.