

Rapport Annuel
et États Financiers Audités

Goldman Sachs
Funds II plc

Goldman Sachs China
A-Share Equity Portfolio

1225

Goldman Sachs Funds II plc Sommaire

	Page
États Financiers	
Administrateurs et autres informations	2
Rapport des Administrateurs	4
Rapport du Dépositaire aux Actionnaires	8
Rapport du Conseiller en investissement	9
Rapport des Auditeurs externes	11
Tableau des investissements	14
État de la situation financière	19
Compte de résultat exhaustif	20
Tableau de Variation de l'Actif net attribuable aux Titulaires d'Actions de Participation rachetables	21
Notes to the Financial Statements	22
Modifications importantes apportées au Portefeuille (non auditées)	44
Rapports de la Société de gestion (non audités)	
Rapports de la Société de gestion I.1 – Total des frais sur encours (non audité)	46
Rapports de la Société de gestion I.2 – Politique de rémunération OPCVM V (non auditée)	47
Rapports de la Société de gestion I.3 – Communication des frais de transaction et de la méthode de calcul utilisée pour l'exposition mondiale (non auditée)	50
Rapports de la Société de gestion I.4 – Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et Règlement européen sur la taxinomie (non audités)	51
Informations complémentaires (non auditées)	62

Goldman Sachs Funds II plc Administrateurs et autres informations Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Conseil d'administration

M^{me} Grainne Alexander (Irlandaise)²
M. Jonathan Beinler (Américain)³
M^{me} Barbara Healy (Irlandaise)^{2,4}
M^{me} Hilary Lopez (Anglaise)^{3,5}
M. Gerardus Johannes Franciscus Verhagen (Néerlandais)^{3,6}
M. John Whittaker (Irlandais)^{3,4}

Société de gestion

Goldman Sachs Asset Management
Fund Services Limited⁷
47-49 St. Stephen's Green
Dublin 2
Irlande

Dépositaire

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

Dépositaire par délégation mondial

State Street Bank and Trust Company
State Street Financial Center
One Lincoln Street
Boston, Massachusetts 02206
États-Unis

Dépositaire par délégation

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation
Limited
1 Queen's Road Central
Hong Kong
République populaire de Chine

Agissant par l'intermédiaire de sa filiale détenue à 100 % ;
HSBC Bank (China) Company Limited
20th Floor
1000 Lujiazui Ring Road
Pudong, Shanghai 200120
République populaire de Chine

Agent administratif⁸

State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

Siège social

70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande
(numéro d'immatriculation 404210)

Conseiller en investissement⁸

Goldman Sachs Asset Management International⁷
Plumtree Court
25 Shoe Lane
Londres EC4A 4AU
Royaume-Uni

Conseillers en investissement par délégation

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.⁷
Roppongi Hills Mori Tower
10-1, Roppongi 6- Chome
Manato-ku
Tokyo 106 6144
Japon

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited.⁷
68/F Cheung Kong Center
2 Queen's Road Central
Hong Kong
République populaire de Chine

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.⁷
#07-01 South Lobby
1 Raffles Link
Singapour 039393

Goldman Sachs Asset Management, L.P.⁷
200 West Street
New York, NY 10013
États-Unis

Distributeur principal

Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited⁷
47-49 St. Stephen's Green
Dublin 2
Irlande

Conseiller juridique

Matheson
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

Secrétaire de la Société

Matsack Trust Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

Goldman Sachs Funds II plc Administrateurs et autres informations Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

Teneur de Registre et Agent de Transfert⁸

CACEIS Bank, Ireland Branch
First Floor, Bloodstone Building
Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2 D02 KF24
Irlande

Représentant en Suisse¹ :

FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG
Feldeggstrasse 12
8008 Zurich, Suisse

Agent payeur en Suisse :

Goldman Sachs Bank AG⁷
Claridenstrasse 25
8002 Zurich, Suisse

Représentant au Danemark

StockRate Asset Management A/S
Sdr. Jernbanevej 18D
3400 Hillerod, Danemark

Auditeurs externes

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irlande

Courtiers en valeurs mobilières

UBS Securities Co. Limited
Winland International Finance Centre 15th Floor
No. 7 Financial Street
Xicheng District, Pékin 100140
République populaire de Chine

China International Capital Corporation Limited

33rd Fl, China Merchants Tower
161 Lu Jia Zui Road
Shanghai
République populaire de Chine

Citic Securities Co. Limited

North Tower, Excellence Times Plaza II
No. 8 Zhongxin San Road, Futian District
Shenzhen, Guangdong Province
République populaire de Chine

Courtiers en valeurs mobilières (suite)

HSBC Bank plc
8 Canada Square
Canary Wharf
Londres E14 5HQ
Royaume-Uni

UBS Securities Asia Limited

1119 Winland
8 Finance Street
Hong Kong 518000
République populaire de Chine

Credit Suisse Securities

1 Cabot Square
Londres E14 4QJ
Royaume-Uni

CS First Boston (Hong Kong) Limited

Three Exchange Square
8 Connaught Pl 22/F
Hong Kong 518000
République populaire de Chine

Citigroup Global Markets Limited

33 Canada Square
Canary Wharf
Londres E14 5HQ
Royaume-Uni

J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited

48th Floor
One Exchange Square
8 Connaught Place
Hong Kong

Morgan Stanley & Co. Incorporated

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londres E14 4QA
Royaume-Uni

¹ Le Prospectus de la Société ainsi que ses Suppléments, le Document d'informations clés, les Statuts, les Rapports annuels et Rapports semestriels et la liste des opérations effectuées par le Conseiller en investissement durant l'exercice sont disponibles sans frais aux bureaux des Agents payeurs locaux (ou, en Suisse, du représentant suisse).

² Administrateur indépendant.

³ Administrateur de la Société, salarié de The Goldman Sachs Group, Inc. ou d'une Filiale directe ou indirecte.

⁴ Directeur de la Société de gestion.

⁵ Mme Hilary Lopez a démissionné du Conseil d'administration en date du 24 juin 2025.

⁶ M. Gerardus Johannes Franciscus Verhagen a été nommé au Conseil d'administration le 25 juin 2025.

⁷ Une Partie liée à Goldman Sachs Funds II plc.

⁸ Fonction déléguée par GSAMFSL.

Goldman Sachs Funds II plc

Rapport des Administrateurs

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport des Administrateurs

Les Administrateurs ont le plaisir de présenter aux actionnaires leur rapport annuel qui est accompagné des états financiers de Goldman Sachs Funds II plc (la « Société ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. La Société se compose actuellement d'un fonds, Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (le « Fonds »).

Analyse de l'activité et développements futurs

Le résultat d'exploitation est présenté page 20. Vous trouverez une analyse de la performance de la Société dans le Rapport du Conseiller en investissement en pages 9 et 10.

Principaux risques et incertitudes

La Société est exposée à divers risques, tels que décrits à la Note 11 des États financiers, ainsi que dans le Prospectus.

Outre les risques financiers susceptibles d'avoir une incidence sur la Société, la performance est soumise à un certain nombre d'incertitudes, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs macroéconomiques et les tensions géopolitiques. Ces facteurs peuvent avoir un impact direct ou indirect sur la valeur des actifs de la Société. La Société de gestion, désignée par les Administrateurs de la Société, surveille activement les conditions de marché et rend compte de l'impact sur la Société aux responsables de la gouvernance.

Actifs sous gestion

Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, les actifs sous gestion s'établissaient comme suit :

Fonds	Actifs sous gestion	
	31-déc-2025	31-déc-2024
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	1 430 275 192 USD	1 714 394 389 USD

Dividendes

Les dividendes pour l'exercice figurent à la Note 10 en page 35.

Événements significatifs

Les événements significatifs sont indiqués à la Note 20 en page 42.

Événements ultérieurs

Les événements ultérieurs sont indiqués à la Note 21 en page 42.

Actions détenues par les Administrateurs et le Secrétaire

Les Administrateurs de la Société sont présentés dans la section Administrateurs et autres informations en page 2. Sauf indication contraire, les Administrateurs ont occupé leurs fonctions sur l'ensemble de l'exercice. Matsack Trust Limited a exercé le mandat de Secrétaire sur l'ensemble de l'exercice.

Ni les Administrateurs ni le Secrétaire ou leurs familles ne détenaient d'actions de la Société au 31 décembre 2025.

Ni les Administrateurs ni le Secrétaire n'avaient d'intérêts substantiels dans un quelconque contrat d'importance lié à l'activité de la Société, durant l'exercice ou à la clôture de l'exercice.

Auditeurs externes

Les Auditeurs externes PricewaterhouseCoopers ont indiqué être disposés à conserver leur mandat en conformité avec l'article 383(2) du Companies Act de 2014 et du Companies (Accounting) Act de 2017 (collectivement dénommés les « Companies Acts »).

Goldman Sachs Funds II plc **Rapport des Administrateurs** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)**

Déclaration de gouvernance des fonds

La Société a décidé d'adopter le Code de gouvernance d'entreprise (Corporate Governance Code) pour les fonds de placement domiciliés en Irlande et les sociétés de gestion émis par l'Irish Funds (le « Code »), en décembre 2012. Ce Code est disponible sur le site Internet de l'Irish Funds Industry Association : <https://files.irishfunds.ie/1432820468-corporate-governance-code-for-collective-investment-schemes-and-management-companies.pdf>

Le Conseil a adopté le Code à l'égard de certains autres éléments clés de la gouvernance dans la structure de gouvernance des fonds de placement collectif, y compris :

- (i) le rôle unique du promoteur d'un fonds de placement collectif (qui est normalement le gestionnaire financier du fonds de placement collectif ou une société liée) dans le soutien de la culture de gouvernance d'entreprise de la Société ;
- (ii) le caractère unique de la séparation indépendante des fonctions entre la Société de gestion, le Conseiller en investissement, l'Agent administratif (notamment responsable du calcul de la valeur liquidative, entre autres fonctions) et le Dépositaire indépendant (chargé de la protection des actifs de la Société et de la surveillance de la gestion de la Société) rendue possible par la désignation d'entités tierces adéquatement qualifiées et régulées et soumises à une surveillance réglementaire et par la délégation des responsabilités respectives à celles-ci ; et
- (iii) le rôle des actionnaires de la Société dans l'attribution de leur capital à la Société afin de faire gérer ce capital conformément à l'objectif et aux politiques d'investissement du Fonds concerné de la Société tel que promu par le promoteur.

Les exigences de la Société

La Société est soumise aux exigences de :

- (i) l'Irish Companies Act dont, notamment :
 - (a) Section 167 sur les Comités d'audit
 - (b) Sections 281-285 sur les Enregistrements comptables
 - (c) Section 225 sur la Déclaration de conformité des Administrateurs et la déclaration associée
 - (d) Section 330 sur les Informations d'audit pertinentes
- (ii) la Banque centrale d'Irlande dans sa Réglementation OPCVM

Goldman Sachs Funds II plc

Rapport des Administrateurs

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

Énoncé des responsabilités des Administrateurs

A. Comités d'audit

La section 167 du Companies Act oblige le Conseil soit à établir un comité d'audit soit, s'il décide de ne pas procéder ainsi, à communiquer les raisons de cette décision.

Le Conseil a décidé de ne pas établir de comité d'audit. Étant donné la taille actuelle du Conseil, il est probable qu'un comité d'audit comprenne l'ensemble ou une majorité importante du Conseil et, en conséquence, il est jugé efficace que les questions d'audit soient discutées par l'ensemble du Conseil et non par un comité d'audit.

B. Enregistrements comptables

Le droit irlandais sur les sociétés exige que les Administrateurs préparent pour chaque exercice des états financiers donnant une image sincère et fidèle de la situation de la Société ainsi que des profits ou pertes de la Société pour l'exercice. Pour la préparation de ces états financiers, les Administrateurs sont tenus :

1. de choisir des règles et méthodes comptables adéquates et de les appliquer avec cohérence ;
2. de procéder à toutes les appréciations et estimations jugées raisonnables et prudentes ;
3. de communiquer et d'expliquer les dérogations importantes aux normes comptables applicables ; et
4. de préparer les états financiers selon le principe de la continuité de l'exploitation à moins que l'on ne puisse raisonnablement présumer que la Société poursuivra son exploitation.

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Les Administrateurs confirment qu'ils se sont conformés aux exigences précitées pour la préparation des états financiers.

Les Administrateurs sont chargés de la tenue d'enregistrements comptables adéquats qui communiquent à tout moment avec une précision raisonnable la situation financière de la Société et leur permettent d'assurer que les états financiers sont établis conformément à la Norme de Reporting financier 102 intitulée « La Norme de Reporting financier applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande » et qu'ils sont conformes au Companies Act et à la Réglementation OPCVM.

Pour ce faire, les Administrateurs de la Société ont désigné Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited en qualité de Société de gestion, laquelle a délégué l'administration des enregistrements comptables adéquats à State Street Fund Services (Ireland) Limited. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les enregistrements comptables adéquats ont été conservés à State Street Fund Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlande.

Les Administrateurs sont également chargés de préserver les actifs de la Société et ont confié pour ce faire la garde des actifs de la Société à State Street Custodial Services (Ireland) Limited, (le « Dépositaire ») conformément à l'Acte constitutif et aux Statuts de la Société. Les Administrateurs doivent également prendre toutes les mesures raisonnables pour la prévention et la détection des fraudes et autres irrégularités.

Les états financiers sont publiés sur le site Internet de Goldman Sachs à l'adresse suivante : <https://www.gsam.com>.

Les Administrateurs, ainsi que la Société de gestion, sont responsables du suivi et de l'intégrité des informations financières publiées sur ce site Internet. La législation irlandaise régissant la préparation et la diffusion des états financiers peut différer de la législation d'autres juridictions.

C. Déclaration de conformité des Administrateurs et déclaration associée

Le Conseil reconnaît ses responsabilités en matière de conformité avec les obligations respectives telles que définies à la section 225 du Companies Act (Loi sur les sociétés).

Les Administrateurs confirment que :

1. un document sur la politique de conformité a été établi et définit les politiques, qui sont, selon nous, adaptées à la Société en ce qui concerne le respect par cette dernière de ses obligations pertinentes ;
2. des dispositions ou structures appropriées sont en place et sont, selon nous, conçues pour assurer la conformité essentielle avec les obligations respectives de la Société ; et
3. pendant l'exercice, les dispositions ou structures visées au point (2) ont été examinées.

Goldman Sachs Funds II plc Rapport des Administrateurs Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

D. Informations d'audit pertinentes

Les Administrateurs estiment qu'ils se sont conformés aux exigences de la section 330 du Companies Act comme suit :

1. à la connaissance de chaque personne ayant le statut d'Administrateur à la date de validation du présent rapport, aucune information d'audit pertinente qui soit nécessaire à l'auditeur pour la préparation de son rapport ne lui est inconnue ; et
2. après avoir consulté les autres Administrateurs et l'auditeur de la Société, chaque Administrateur a pris toutes les mesures qu'il ou elle était dans l'obligation de prendre en sa qualité d'Administrateur afin d'avoir connaissance de toutes les informations d'audit pertinentes et de s'assurer que l'auditeur en a également connaissance.

E. Opérations avec des Personnes associées

Le Règlement 43 de la Réglementation OPCVM « Restrictions sur les transactions avec des personnes liées » dispose que « Une personne responsable doit s'assurer que toute transaction entre un OPCVM et une personne liée est conduite a) dans des conditions normales de marché et b) dans le meilleur intérêt des porteurs de parts de l'OPCVM ».

Le Conseil d'administration, en tant que personnes responsables, est convaincu qu'il existe des dispositions, attestées par des procédures écrites, pour s'assurer que les obligations prescrites par le Règlement 43(1) sont appliquées à toutes les transactions avec une personne liée ; et toutes les transactions avec des personnes liées conclues au cours de la période à laquelle le rapport se rapporte respectent les obligations prescrites par le Règlement 43(1).

Au nom du Conseil d'administration :



M^{me} Grainne Alexander
Administratrice



M. John Whittaker
Administrateur

22 avril 2026

Rapport du Dépositaire aux Actionnaires de Goldman Sachs Funds II plc Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Rapport du Dépositaire aux Actionnaires

Nous avons examiné la conduite du Gestionnaire concernant Goldman Sachs Funds II plc (la « Société ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, en notre qualité de Dépositaire de la Société.

Ce rapport, ainsi que l'opinion exprimée, ont été préparés à l'intention exclusive des actionnaires de la Société, conformément au Règlement 34, (1), (3) et (4) de la Partie 5 de la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, telle qu'amendée (la « Réglementation OPCVM »), et à aucune autre fin. En formulant notre opinion, nous n'acceptons ni n'assumons de responsabilité à aucune autre fin ni envers aucune autre personne à laquelle le présent rapport est présenté.

Responsabilités du Dépositaire

Nos devoirs et responsabilités sont prévus au Règlement 34, (1), (3) et (4) de la Partie 5 de la Réglementation OPCVM. L'une de ces obligations consiste à examiner la conduite du Gestionnaire au cours de chaque exercice comptable et à en faire un rapport aux actionnaires.

Notre rapport indiquera si, à notre avis, la Société a été gérée durant cette période conformément aux stipulations de l'Acte constitutif et des Statuts de la Société et aux dispositions de la Réglementation OPCVM. Il est de la responsabilité globale du Gestionnaire de respecter ces dispositions. Si le Gestionnaire ou la Société ne s'y est pas conformé, nous, en tant que Dépositaire, devons en expliquer la raison et décrire les mesures que nous avons prises pour remédier à la situation.

Base de l'opinion du Dépositaire

Le Dépositaire procède aux examens qu'il juge raisonnablement nécessaires afin de se conformer à ses obligations telles que décrites dans le Règlement 34, (1), (3) et (4) de la Partie 5 de la Réglementation OPCVM et pour s'assurer que, à tous égards importants, la Société a été gérée

- (i) conformément aux limitations imposées sur ses pouvoirs d'investissement et d'emprunt par les stipulations de l'Acte constitutif et des Statuts de la Société et les dispositions de la Réglementation OPCVM ; et
- (ii) pour le reste, conformément à la documentation constitutionnelle de la Société et à la réglementation applicable.

Opinion

À notre avis, la Société a été gérée, pour l'essentiel, pendant l'exercice :

- (i) conformément aux limitations auxquelles sont soumis les pouvoirs d'investissement et d'emprunt du Gestionnaire et du Dépositaire par l'Acte constitutif et les Statuts de la Société, par la Réglementation OPCVM et la Réglementation de 2019 relative à la Loi de 2013 (supervision et mise en œuvre) de la Banque centrale (Section 48(1)) (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (la « Réglementation OPCVM de la Banque centrale ») ; et
- (ii) pour le reste, conformément aux stipulations de l'Acte constitutif et des Statuts de la Société, et aux dispositions de la Réglementation OPCVM et de la Réglementation OPCVM de la Banque centrale.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

22 avril 2026

Goldman Sachs Funds II plc

Rapport du Conseiller en investissement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Veuillez trouver ci-joint le rapport pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

A. Analyse du marché¹

Les marchés chinois ont connu une année 2025 remarquable, marquée par de solides rendements, des interventions gouvernementales énergiques, une dynamique commerciale sino-américaine en pleine évolution, des avancées technologiques significatives et des défis persistants, notamment dans le secteur immobilier. L'indice MSCI China A-Onshore a dégagé un rendement de 29,93 % (en USD) au cours de l'exercice, marqué par un début d'année solide, une forte reprise en milieu d'année et une clôture plus prudente.

L'année a débuté sur une note de résilience au premier trimestre, largement portée par la reprise des valeurs technologiques. L'adoption accrue de modèles d'IA chinois à bas coût et les mesures de soutien gouvernementales ont contribué à la dynamique. En mars, l'Assemblée nationale populaire (ANP) annuelle a fixé des objectifs économiques ambitieux, notamment une croissance du PIB « d'environ 5 % », et a annoncé des investissements substantiels dans la technologie et la robotique humanoïde. Cependant, le deuxième trimestre a été marqué par la volatilité, l'annonce par les États-Unis de droits de douane lors du « Jour de la libération » ayant initialement pesé sur la confiance des investisseurs. Cette tension a rapidement été suivie d'un accord commercial décisif entre les États-Unis et la Chine, dans le cadre duquel les États-Unis ont levé les restrictions à l'exportation sur des matériaux clés en échange de livraisons de terres rares par la Chine. Cet accord a considérablement atténué l'incertitude entourant les droits de douane et a ouvert la voie à une reprise du marché.

Le troisième trimestre s'est révélé être une période de performances exceptionnelles, marquée par l'une des plus fortes reprises des actions chinoises depuis 2020. Cette reprise a été favorisée par un soutien gouvernemental continu, des progrès technologiques rapides et une réallocation stratégique des capitaux. L'essor fulgurant de l'IA et l'orientation générale vers la technologie ont suscité un vif intérêt chez les investisseurs, entraînant une forte reprise alimentée par la liquidité. Pourtant, derrière cet optimisme des marchés, la situation économique sous-jacente restait difficile, marquée par des pressions déflationnistes persistantes et un secteur immobilier toujours aux prises avec la chute des prix et la faiblesse de la demande. À l'approche de la fin de l'année, les marchés boursiers chinois sont restés sous pression au cours du dernier trimestre. Des données économiques décevantes, des ventes au détail en berne et un ralentissement persistant du secteur immobilier ont constitué des vents contraires importants. Malgré cela, les secteurs liés aux semi-conducteurs ont continué à tirer leur épingle du jeu, soutenus par les gains importants des sociétés nouvellement cotées et le soutien continu du gouvernement. Les relations entre les États-Unis et la Chine ont également montré des signes d'amélioration, avec des mesures réciproques en matière de droits de douane et de commerce.

Dans l'ensemble, 2025 aura été une année de contrastes marqués pour les marchés chinois. La forte reprise boursière observée en milieu d'année, alimentée par des politiques proactives et l'enthousiasme pour la technologie, a contrasté avec un contexte de défis structurels persistants, notamment dans le secteur immobilier et le ralentissement économique général.

B. Analyse des performances²

En 2025, le Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (Actions de Catégorie P (Cap.)) a dégagé un rendement de 34,50 %, surperformant l'indice MSCI China A Onshore de 457 pb sur une base nette (en USD).

Au niveau sectoriel, la sélection des titres dans le secteur de l'industrie a continué d'être le principal facteur de performance, contribuant de manière significative à la surperformance relative au cours de l'année. La sélection des titres dans le secteur des matériaux se classe à la deuxième place des facteurs qui ont le plus contribué à la surperformance relative. En revanche, la sélection des titres ainsi que la sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information ont été les principaux freins à la performance. La sélection des titres dans le secteur financier a été le deuxième facteur de sous-performance au cours de l'année.

Au niveau des titres, notre surpondération de Yunnan Aluminium dans le secteur des matériaux a été le principal facteur de rendement relatif. La société est l'un des plus grands producteurs d'aluminium en Chine. En tant que producteur intégré d'aluminium vert utilisant l'hydroélectricité comme principale source d'énergie, et bénéficiant d'une forte croissance de ses capacités, la société est bien positionnée pour tirer parti d'un resserrement du marché à moyen terme, sous l'effet d'une évolution structurelle imminente de l'offre, dans le contexte des efforts de décarbonation menés à la fois par la Chine et l'UE. Le titre a surperformé en 2025 dans un contexte de forte demande de la part de secteurs tels que l'énergie solaire et de resserrement mondial de l'offre.

En revanche, notre sous-pondération de Zhongji InnoLight dans le secteur des technologies de l'information a été le principal frein à la performance. La société est l'un des principaux fournisseurs mondiaux de modules émetteurs-récepteurs de communication optique à haut débit utilisés dans les centres de données cloud, les réseaux 5G et les clusters d'IA. Au fil de l'année, le cours de l'action de la société a sensiblement augmenté, grâce à la forte demande pour ses modules optiques, stimulée par l'accélération des dépenses en infrastructures d'IA des géants mondiaux de la technologie, et par la solide progression des résultats de la société depuis le début de l'année. Bien que le titre ait surperformé, nous ne le détenons pas au cours de la première moitié du quatrième trimestre 2025 et n'avons donc pas pu profiter de la hausse initiale. Pendant cette période, nous avons maintenu notre exposition à Eoptolink, un concurrent émergent qui continue de gagner des parts de marché dans le secteur des composants optiques. Notre conviction concernant Zhongji InnoLight s'étant renforcée, nous avons pris une position plus tard au cours du quatrième trimestre 2025 et détenons actuellement une position surpondérée.

Goldman Sachs Funds II plc

Rapport du Conseiller en investissement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

C. Analyse des performances (rendements nets annualisés moyens)¹

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement	
	%	%	%	%	%	Date
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (Actions de Catégorie P (Cap.))	34,50	6,25	(3,08)	6,64	11,06	31-mai-06
Indice de référence ²	29,93	8,60	(0,61)	4,69	9,11	31-mai-06

Goldman Sachs Asset Management International³
Janvier 2026

¹Toute décision d'investissement mentionnée ne fait qu'illustrer notre approche ou stratégie d'investissement et n'est pas indicative de la performance de notre stratégie dans son ensemble. Une telle illustration n'est pas nécessairement représentative d'autres décisions d'investissement.

Ces informations ont généralement trait à l'activité de marché générale ainsi qu'aux tendances sectorielles et autres conditions économiques ou politiques globales. Les avis, opinions et autres prévisions économiques et de marché présentés ici sont exacts à la date du présent rapport et sont sujets à modification. Le présent document ne doit pas être interprété comme constituant des éléments de recherche ou des conseils en investissement.

Bien que certaines informations aient été obtenues auprès de sources réputées fiables, nous ne saurions en garantir l'exactitude, l'exhaustivité ou l'équité. Nous nous sommes fiés, sans vérification indépendante, à des sources publiques considérées comme exactes et complètes.

Les prévisions économiques et de marché présentées dans le présent document sont communiquées à titre informatif à la date du présent rapport. Il ne peut pas être assuré qu'elles se réaliseront.

Veuillez vous reporter à la rubrique Informations Complémentaires page 62.

²Indice FTSE China A200 (rendement total, non couvert, USD) depuis le lancement du Fonds le 31 mai 2006 jusqu'au 10 janvier 2019, indice MSCI China A Onshore (rendement total, non couvert, USD) du 11 janvier 2019 jusqu'au 31 décembre 2025.

³ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs, qui peuvent varier. Les rendements sont indiqués nets de frais et dividendes compris, le cas échéant.

Rapport des auditeurs externes aux membres de Goldman Sachs Funds II plc

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

À notre avis, les états financiers de Goldman Sachs Funds II plc :

- donnent une image sincère et fidèle de l'actif, du passif et de la situation financière de la société au 31 décembre 2025 et de son résultat pour l'exercice clos à cette date ;
- ont été établis en bonne et due forme conformément aux Pratiques comptables généralement admises en Irlande (normes comptables émises par le Financial Reporting Council du Royaume-Uni, y compris la Norme de reporting financier 102 « La Norme de reporting financier applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande » et droit irlandais) ; et
- ont été établis en bonne et due forme conformément aux prescriptions du Companies Act de 2014 et de la Réglementation de 2011 des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (dans sa version modifiée).

Nous avons procédé à l'audit des états financiers, y compris au sein du Rapport annuel et États financiers audités (le « Rapport annuel »), qui comprennent :

- l'État de la situation financière au 31 décembre 2025 ;
- le Compte de Résultat exhaustif pour l'exercice clos à cette date ;
- le Tableau de variation de l'Actif net attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables pour l'exercice clos à cette date ;
- le Tableau des investissements au 31 décembre 2025 ; et
- les notes afférentes aux états financiers, qui comprennent une description des méthodes comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux Normes internationales d'Audit (Irlande) (les « ISA irlandaises ») et au droit en vigueur. Nos responsabilités en vertu des ISA irlandaises sont décrites plus en détail dans la partie de notre rapport dédiée aux responsabilités des Auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers. Nous sommes d'avis que les preuves que nous avons obtenues pour les besoins de notre audit sont suffisantes et appropriées et nous fournissent une base nous permettant d'exprimer notre opinion.

Indépendance

Nous sommes restés indépendants par rapport à la société conformément aux exigences déontologiques applicables à notre audit des états financiers en Irlande, y compris la Norme d'éthique de l'IAASA, et nous avons honoré toutes nos autres obligations déontologiques conformément à ces exigences.

Conclusions concernant la poursuite des activités

Sur la base des travaux que nous avons effectués, nous n'avons identifié aucune incertitude significative liée à des événements ou des conditions qui, individuellement ou collectivement, est susceptible de jeter un sérieux doute sur la capacité de la société à continuer à recourir au principe de continuité d'exploitation pendant une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

En auditant les états financiers, nous avons conclu que l'utilisation par les administrateurs du principe de continuité d'exploitation dans la préparation des états financiers est appropriée.

Toutefois, étant donné qu'il est impossible de prédire tous les événements ou conditions futurs, cette conclusion ne saurait garantir la capacité de la société à poursuivre ses activités.

Nos responsabilités et celles des Administrateurs en matière de continuité d'exploitation sont décrites dans les sections concernées du présent rapport.

Rapport sur les autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations figurant dans le Rapport annuel autres que les états financiers et notre rapport d'auditeurs à ce sujet. Les autres informations relèvent de la responsabilité des administrateurs. Notre opinion concernant les états financiers ne porte pas sur les autres informations et, par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit et n'émettons aucune forme de garantie à ce sujet.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, vérifier que les autres informations ne présentent pas d'incohérence importante par rapport aux états financiers ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de l'audit, ou qu'elles ne contiennent pas d'inexactitude significative. Si nous notons une incohérence importante ou une anomalie significative, nous devons appliquer certaines procédures afin de déterminer s'il existe une anomalie significative dans les états financiers ou une anomalie significative dans les autres informations. Si, sur la base du travail que nous avons réalisé, nous concluons que ces autres informations contiennent des anomalies importantes, nous avons l'obligation de le signaler. Nous n'avons pas d'observation à formuler en vertu de ces responsabilités.

En ce qui concerne le Rapport des Administrateurs, nous avons également analysé s'ils contenaient les communications exigées par le Companies Act de 2014.

Sur la base de l'obligation décrite ci-dessus et du travail accompli dans le cadre de l'audit, les ISA irlandaises et le Companies Act de 2014 nous imposent également de formuler certaines opinions et de signaler certaines questions comme suit :

- À notre avis, sur la base du travail accompli dans le cadre de l'audit, les informations communiquées dans le Rapport des Administrateurs pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont cohérentes avec les états financiers et ont été préparées conformément aux exigences légales en vigueur.
- D'après nos connaissances et notre compréhension de la société et de son environnement acquises dans le cadre de l'audit, nous n'avons pas identifié d'anomalie significative dans le Rapport des Administrateurs.

Responsabilités à l'égard des états financiers et de l'audit

Responsabilités des administrateurs à l'égard des états financiers

Comme expliqué plus en détail dans l'Énoncé des Responsabilités des Administrateurs figurant pages 6 et 7, les administrateurs sont chargés de l'établissement d'états financiers donnant une image sincère et fidèle conformément au cadre applicable.

Il incombe également aux Administrateurs de procéder aux contrôles internes qu'ils jugent nécessaires pour établir des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, qu'elles soient dues à une fraude ou à une erreur.

Durant l'établissement des états financiers, il incombe aux Administrateurs d'évaluer la capacité de la société à poursuivre ses activités en signalant, le cas échéant, les questions en lien avec la poursuite des activités et en utilisant le principe de la continuité d'exploitation, sauf si les Administrateurs ont l'intention de liquider la société et de cesser ses activités ou ne disposent pas d'autres alternatives réalistes que de le faire.

Responsabilités des Auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs consistent à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers sont, dans leur ensemble, exempts d'anomalies importantes résultant d'erreurs ou d'actes frauduleux, et à produire un rapport d'audit qui contient notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un haut niveau d'assurance, mais ne garantit aucunement qu'un audit effectué conformément aux ISA irlandaises détectera dans tous les cas une anomalie importante, le cas échéant. Les anomalies peuvent provenir d'actes frauduleux ou d'erreurs et sont considérées comme substantielles si, individuellement ou de façon globale, il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles influencent les décisions économiques prises par des utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Nos tests d'audit peuvent inclure des tests de populations complètes de certaines transactions et de certains soldes, éventuellement à l'aide de techniques d'audit des données. Cependant, cela implique généralement de sélectionner un nombre limité d'éléments à tester, plutôt que de tester des populations complètes. Nous chercherons souvent à cibler des éléments particuliers à tester en fonction de leur taille ou de leurs caractéristiques de risque. Dans d'autres cas, nous utiliserons l'échantillonnage de vérification pour nous permettre de tirer une conclusion sur la population à partir de laquelle l'échantillon est sélectionné.

Une description plus précise de nos responsabilités en matière d'audit des états financiers figure sur le site Internet de l'IAASA à l'adresse : <https://iaasa.ie/wp-content/uploads/docs/media/IAASA/Documents/audit->

[standards/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf](#). Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, ainsi que les opinions exprimées, ont été préparés à la seule et unique intention des membres de la société en tant qu'organisme, conformément à la section 391 du Companies Act de 2014. En donnant notre opinion, nous n'acceptons ni n'assumons de responsabilité à aucune autre fin ni envers aucune autre personne qui prendrait connaissance de ce rapport ou entre les mains de laquelle ce rapport pourrait se retrouver, sans notre consentement écrit préalable.

Autres rapports requis

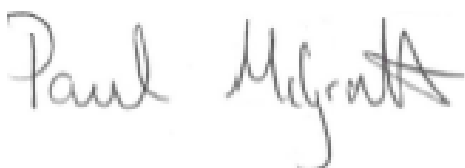
Opinions sur d'autres questions au titre du Companies Act de 2014

- Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous jugeons nécessaires pour les besoins de notre audit.
- À notre avis, les enregistrements comptables de la société ont suffi pour permettre aux états financiers d'être aisément et dûment audités.
- Les états financiers sont conformes aux enregistrements comptables.

Autres rapports d'exception

Rémunération et transactions des administrateurs

En application du Companies Act de 2014, nous sommes tenus de vous indiquer si, à notre avis, la rémunération et les transactions des administrateurs n'ont pas été communiquées suivant les dispositions des articles 305 à 312 de cette Loi. Nous n'avons aucune exception à vous communiquer au titre de cette obligation.



Paul McGrath
Au nom et pour le compte de PricewaterhouseCoopers
Cabinet d'expertise comptable et d'audit
Dublin
28 avril 2026

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2025

Participations	Description	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions ordinaires			
Aérospatiale/Défense			
2 492 643	Wuxi Hyatech Co. Ltd.	9 601 408	0,67
Agriculture			
474 731	Fujian Wanchen Biotechnology Group Co. Ltd.	13 669 996	0,96
Compagnies aériennes			
1 512 782	Spring Airlines Co. Ltd.	12 898 082	0,90
Pièces automobiles			
1 303 212	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	12 088 223	0,84
1 029 567	Ningbo Tuopu Group Co. Ltd.	11 382 099	0,80
		23 470 322	1,64
Constructeurs automobiles			
382 148	BYD Co. Ltd.	5 353 666	0,37
Banques			
15 789 400	Bank of Jiangsu Co. Ltd.	23 516 489	1,64
5 119 749	Bank of Ningbo Co. Ltd.	20 595 575	1,44
8 167 595	China Construction Bank Corp. Catégorie A	10 855 058	0,76
11 558 000	China Construction Bank Corp. Catégorie H	11 444 622	0,80
9 504 706	China Merchants Bank Co. Ltd.	57 305 185	4,01
11 099 780	Jiangsu Changshu Rural Commercial Bank Co. Ltd.	11 191 424	0,78
		134 908 353	9,43
Boissons			
231 279	Kweichow Moutai Co. Ltd.	45 620 250	3,19
418 566	Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd.	10 298 035	0,72
		55 918 285	3,91
Produits du bâtiment			
5 676 138	Huaxin Cement Co. Ltd.	19 948 076	1,40
Produits chimiques			
1 458 533	Sunresin New Materials Co. Ltd.	12 907 841	0,90
1 963 753	Xiamen Tungsten Co. Ltd.	11 556 658	0,81
3 966 993	Yunnan Yuntianhua Co. Ltd.	18 989 794	1,33
		43 454 293	3,04
Distribution / Vente en gros			
443 904	Zhongji Innolight Co. Ltd.	38 788 978	2,71
Services financiers diversifiés			
10 623 074	CITIC Securities Co. Ltd. Catégorie A	43 707 258	3,06
2 725 000	CITIC Securities Co. Ltd. Catégorie H	9 603 367	0,67
		53 310 625	3,73
Électricité			
5 823 915	China Yangtze Power Co. Ltd.	22 677 634	1,58
1 091 807	Shenzhen Envicool Technology Co. Ltd.	16 716 388	1,17
		39 394 022	2,75

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2025 (suite)

Participations	Description	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions ordinaires (suite)			
Équipement électrique			
1 357 624	Contemporary AmpereX Technology Co. Ltd.	71 459 855	5,00
1 176 600	Dongfang Electric Corp. Ltd. Catégorie A	4 092 729	0,29
1 917 600	Dongfang Electric Corp. Ltd. Catégorie H	6 159 141	0,43
1 213 860	Sieyuan Electric Co. Ltd.	26 880 872	1,88
1 502 648	Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd.	10 765 995	0,75
		119 358 592	8,35
Électronique			
960 487	Hunan Yuneng New Energy Battery Material Co. Ltd.	8 895 718	0,62
4 399 742	Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	35 743 685	2,50
540 677	Orbbec, Inc.	6 948 841	0,49
388 244	Raytron Technology Co. Ltd.	5 609 776	0,39
2 070 635	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	22 344 020	1,56
564 325	Victory Giant Technology Huizhou Co. Ltd.	23 240 427	1,63
1 528 812	WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd.	15 999 733	1,12
		118 782 200	8,31
Sources d'énergie alternatives			
2 188 208	LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	5 705 563	0,40
1 407 400	Shenzhen Kstar Science & Technology Co. Ltd.	9 791 537	0,68
		15 497 100	1,08
Produits alimentaires			
4 772 263	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	19 549 965	1,37
Matériel et fournitures de soins de santé			
611 080	Shanghai MicroPort Endovascular MedTech Group Co. Ltd.	8 022 305	0,56
289 278	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	7 893 460	0,55
		15 915 765	1,11
Services de santé			
1 052 466	WuXi AppTec Co. Ltd.	13 668 891	0,96
Mobilier de maison			
340 358	Beijing Roborock Technology Co. Ltd.	7 409 047	0,52
986 600	Huaqin Technology Co. Ltd.	12 842 954	0,90
2 072 265	Midea Group Co. Ltd.	23 181 009	1,62
		43 433 010	3,04
Assurance			
4 691 386	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Catégorie A	45 964 095	3,21
1 619 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Catégorie H	13 584 750	0,95
		59 548 845	4,16
Internet			
6 091 902	East Money Information Co. Ltd.	20 238 146	1,41
154 400	Tencent Holdings Ltd.	11 850 591	0,83
		32 088 737	2,24

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2025 (suite)

Participations	Description	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions ordinaires (suite)			
Fer/acier			
13 134 608	Hunan Valin Steel Co. Ltd.	10 571 264	0,74
Machines – Construction et exploitation minière			
7 581 700	Sany Heavy Industry Co. Ltd.	22 955 057	1,60
850 099	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	20 836 098	1,46
		43 791 155	3,06
Machines – Diversifiées			
3 023 200	Beijing Geekplus Technology Co. Ltd.	8 504 603	0,59
1 634 600	Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd.	25 760 708	1,80
1 314 657	Shandong Himile Mechanical Science & Technology Co. Ltd.	15 913 978	1,11
1 837 135	Zhejiang Yinlun Machinery Co. Ltd.	9 957 776	0,70
		60 137 065	4,20
Chaudronnerie / Matériel en métal			
2 792 920	Neway Valve Suzhou Co. Ltd.	20 793 998	1,45
Exploitation minière			
774 713	Anji Microelectronics Technology Shanghai Co. Ltd.	24 195 249	1,69
1 404 600	China Rare Earth Resources & Technology Co. Ltd.	9 347 526	0,65
1 174 720	Sinomine Resource Group Co. Ltd.	13 214 601	0,92
6 962 959	Yunnan Aluminium Co. Ltd.	32 763 493	2,29
300 797	Zijin Gold International Co. Ltd.	5 641 658	0,40
6 812 125	Zijin Mining Group Co. Ltd. Catégorie A	33 627 718	2,35
4 636 000	Zijin Mining Group Co. Ltd. Catégorie H	21 262 118	1,49
		140 052 363	9,79
Fabrication, divers			
2 380 601	Jinan Shengquan Group Share Holding Co. Ltd.	9 645 097	0,67
Services pétroliers et gaziers			
7 568 000	PetroChina Co. Ltd.	8 156 069	0,57
1 911 191	Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd.	19 375 381	1,36
		27 531 450	1,93
Produits personnels			
667 900	Mao Geping Cosmetics Co. Ltd.	7 009 934	0,49
Produits pharmaceutiques			
2 236 000	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	10 363 794	0,73
3 774 708	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	32 223 565	2,25
		42 587 359	2,98
Semi-conducteurs			
661 289	GigaDevice Semiconductor, Inc.	20 319 467	1,42
919 745	Montage Technology Co. Ltd.	15 531 328	1,09
508 127	NAURA Technology Group Co. Ltd.	33 438 347	2,34
987 174	OmniVision Integrated Circuits Group, Inc.	17 811 101	1,24
		87 100 243	6,09

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2025 (suite)

Participations	Description	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions ordinaires (suite)			
Logiciels			
322 525	Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	14 195 116	0,99
150 002	Cambricon Technologies Corp. Ltd.	29 150 251	2,04
		43 345 367	3,03
Télécommunications			
532 969	Eoptolink Technology, Inc. Ltd.	32 885 987	2,30
Total des actions ordinaires		1 414 010 493	98,86

	31-déc-2025		31-déc-2024	
	Juste valeur USD	% de l'actif net	Juste valeur USD	% de l'actif net
Total des investissements				
Total des investissements	1 414 010 493	98,86	1 687 100 851	98,41
Autres actifs et passifs	16 264 699	1,14	27 293 538	1,59
Actif net attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables	1 430 275 192	100,00	1 714 394 389	100,00
Analyse de l'Actif total (non audité)				
		% de l'Actif total		% de l'Actif total
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs		98,29		98,14
Autres Actifs courants		1,71		1,86
Total Actif		100,00		100,00

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2025 (suite)

Allocation du Tableau des investissements	% de l'actif net au 31-déc-2025	% de l'actif net au 31-déc-2024
Actions ordinaires		
Publicité	-	1,97
Aérospatiale/Défense	0,67	-
Agriculture	0,96	0,66
Compagnies aériennes	0,90	-
Pièces automobiles	1,64	5,05
Constructeurs automobiles	0,37	2,59
Banques	9,43	10,65
Boissons	3,91	6,42
Produits du bâtiment	1,40	1,14
Produits chimiques	3,04	4,95
Services commerciaux	-	1,47
Informatique	-	0,60
Distribution / Vente en gros	2,71	0,58
Services financiers diversifiés	3,73	5,58
Électricité	2,75	3,19
Équipement électrique	8,35	9,27
Électronique	8,31	6,44
Sources d'énergie alternatives	1,08	1,06
Produits alimentaires	1,37	2,07
Matériel et fournitures de soins de santé	1,11	1,16
Services de santé	0,96	1,44
Mobilier de maison	3,04	4,97
Assurance	4,16	4,74
Internet	2,24	-
Fer/acier	0,74	-
Machines – Construction et exploitation minière	3,06	1,11
Machines – Diversifiées	4,20	0,83
Chaudronnerie / Matériel en métal	1,45	-
Exploitation minière	9,79	5,12
Fabrication, divers	0,67	-
Services pétroliers et gaziers	1,93	2,51
Produits personnels	0,49	0,60
Produits pharmaceutiques	2,98	4,08
Semi-conducteurs	6,09	7,51
Logiciels	3,03	0,39
Télécommunications	2,30	-
Transport	-	0,26
Total des actions ordinaires	98,86	98,41
Autres actifs et passifs nets	1,14	1,59
Total	100,00	100,00

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
État de la situation financière
Au 31 décembre 2025

	Notes	31 décembre 2025 USD	31 décembre 2024 USD
Actifs courants			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte	3(d), 6	1 414 010 493	1 687 100 851
Trésorerie	3(e), 12	24 353 835	31 402 319
À recevoir pour Actions souscrites		73 862	-
Dividendes à recevoir		115 090	-
À recevoir sur investissements vendus		105 581	-
Total Actif		1 438 658 861	1 718 503 170
Passifs courants			
À payer pour Actions rachetées		91 910	443 411
À payer pour investissements achetés		4 272 483	-
Commissions de Conseiller en investissement à payer	7	3 089 455	2 593 868
Commissions d'administration à payer	7	301 664	212 351
Commissions et frais de dépositaire à payer	7	157 344	149 462
Commissions d'Agent de transfert à payer	7	36 817	68 768
Retenue à la source étrangère		11 514	-
Commissions de distributeur à payer		7	4
Honoraires à payer		97 892	334 450
Autres passifs		324 583	306 467
Total passif (hors Actif net attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables)		8 383 669	4 108 781
Actif net attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables	8, 9	1 430 275 192	1 714 394 389

Au nom du Conseil d'administration :



M^{me} Grainne Alexander
Administratrice



M. John Whittaker
Administrateur

22 avril 2026

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Compte de résultat exhaustif
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

	Notes	31 décembre 2025 USD	31 décembre 2024 USD
Revenus			
Revenus de dividendes	3(b)	35 203 140	43 118 822
Revenus d'intérêts	3(b)	317 053	367 578
Autres revenus		178 754	2
Plus-value/(moins-value) nette réalisée sur investissements		97 254 394	(179 755 698)
Variation nette de la plus-value latente sur investissements		299 260 695	283 875 903
Revenus de placements nets		432 214 036	147 606 607
Charges			
Commissions de conseiller en investissement	7	12 532 295	13 420 047
Commissions d'administration	7	436 111	462 329
Commissions et frais de dépositaire	7	241 321	275 238
Commissions d'Agent de transfert	7	68 058	64 724
Commissions de distributeur		25	21
Honoraires		54 237	129 340
Autres charges		603 823	639 342
Total charges d'exploitation		13 935 870	14 991 041
Bénéfice d'exploitation		418 278 166	132 615 566
Frais financiers			
Distribution aux titulaires d'actions de participation rachetables	10	65 234	79 722
Total frais financiers		65 234	79 722
Retenue à la source sur dividendes et autres revenus d'investissement	5	3 497 555	4 311 882
Variation de l'actif net attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables provenant de l'exploitation		414 715 377	128 223 962

Les plus-values et moins-values résultent uniquement des activités d'investissement poursuivies. Il n'y a pas eu de plus-values ou moins-values autres que celles comptabilisées dans le Compte de résultat exhaustif.

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Tableau de Variation de l'Actif net attribuable aux
Titulaires d'Actions de Participation rachetables
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

	Notes	31 décembre 2025 USD	31 décembre 2024 USD
Actif net attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables à l'ouverture de l'exercice		1 714 394 389	1 333 088 826
Produits des actions de participation rachetables émises	8	221 693 238	821 844 421
Paiements au titre des actions de participation rachetables rachetées	8	(920 527 812)	(568 762 820)
Variation de l'actif net attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables provenant de l'exploitation		414 715 377	128 223 962
Actif net attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables à la clôture de l'exercice		1 430 275 192	1 714 394 389

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Goldman Sachs Funds II plc **Notes aux états financiers** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025**

1. Organisation

Goldman Sachs Funds II plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable de droit irlandais constituée le 23 juin 2005 en tant que société anonyme en vertu du Companies Act de 2014 (le « Companies Act »). Elle a été agréée par la Banque centrale d'Irlande en tant que Fonds d'investissement alternatif pour investisseurs qualifiés (« FIAQ ») et avec pour dénomination GSAMI China Funds plc. La Société a ensuite été agréée en tant qu'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») conformément à la Réglementation des Communautés européennes (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (telle qu'amendée) et en vertu de la Réglementation de 2019 relative à la Loi de 2013 (supervision et mise en œuvre) de la Banque centrale (Section 48(1)) (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (la « Réglementation OPCVM de la Banque centrale ») (collectivement, la « Réglementation OPCVM ») le 24 avril 2020 et elle a changé de dénomination pour devenir Goldman Sachs Funds II plc le 24 avril 2020.

La Société a désigné Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited (« GSAMFSL ») en qualité de Société de gestion. Veuillez vous reporter à la Note 7 pour connaître les fonctions que la Société de gestion exerce.

La Société a désigné State Street Custodial Services (Ireland) Limited (le « Dépositaire ») en qualité de Dépositaire des actifs de la Société.

Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, le Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio était composé de 21 catégories actives.

2. Objectifs d'investissement

Le Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio a pour principal objectif une appréciation du capital à long terme en investissant dans des sociétés établies ou exerçant leurs activités en République populaire de Chine.

3. Règles et méthodes comptables

(a) Méthode de préparation des états financiers

La Société a appliqué la Norme de Reporting financier 102 (« FRS 102 »), « La Norme de Reporting financier applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande ».

Les états financiers sont présentés en dollars US, la devise fonctionnelle de la Société. Le Conseil d'administration estime que cette devise représente le plus précisément les effets économiques des transactions, événements et conditions sous-jacents de la Société.

L'établissement des états financiers a été effectué conformément à la norme FRS 102 et à la législation irlandaise, y compris le Companies Act de 2014, et conformément à la Réglementation OPCVM. Les états financiers ont été préparés sur la base du principe de continuité de l'exploitation, car les Administrateurs estiment que la Société peut poursuivre ses activités opérationnelles dans un avenir prévisible.

Le Conseil d'administration doit, dans le cadre de l'établissement des états financiers, effectuer certaines estimations et hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants déclarés aux états financiers et aux notes les accompagnant. Veuillez vous reporter à la section Passifs de l'État de la situation financière et à la Note 4 pour connaître les cas où le Conseil a dû procéder à certaines estimations et hypothèses afin d'établir la juste valeur. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

La norme comptable FRS 102 relative à l'établissement des états financiers présentant une image fidèle et juste est publiée par le Financial Reporting Council (« FRC »).

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, telle que modifiée par la réévaluation des actifs financiers et passifs financiers détenus à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte.

La présentation et certains termes des états financiers ont été adaptés à partir de ceux figurant dans le Companies Act de 2014 et la FRS 102, article 3 « Présentation des états financiers » de façon à ce que, de l'avis des Administrateurs, ils reflètent de manière plus appropriée la nature de l'activité de la Société en tant que Société d'investissement.

Goldman Sachs Funds II plc **Notes aux états financiers** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)**

3. Règles et méthodes comptables (suite)

(a) Méthode de comptabilité des états financiers (suite)

De l'avis des Administrateurs, les états financiers fournissent les informations requises par le Companies Act de 2014.

(b) Opérations de placement, revenus de placements connexes et charges d'exploitation

Les opérations de placement sont comptabilisées sur la base de la date de l'opération. Les plus-values et moins-values réalisées sont basées sur la méthode du coût moyen pondéré.

Les revenus de dividendes et les frais de dividendes sont comptabilisés à la date de détachement du coupon et les revenus d'intérêts et les frais financiers sont constatés d'avance sur la durée de vie du placement. Les revenus d'intérêts comprennent le cumul des décotes de marché, les décotes d'émission initiales, l'amortissement des primes et l'intérêt effectif, et ils sont comptabilisés en tant que revenus sur la durée de vie du placement sous-jacent. Les revenus d'intérêts et les revenus de dividendes sont constatés sur une base brute avant toute retenue à la source, le cas échéant.

Les charges d'exploitation sont constatées selon la comptabilité d'engagements.

(c) Frais de transaction

Les frais de transaction sont constatés dans la variation nette de la plus-value / moins-value latente sur investissements et de la plus-value / moins-value nette réalisée sur investissements au sein du Compte de résultat exhaustif.

Les frais de transaction pour les placements obligataires, les contrats de change à terme et autres contrats dérivés, hors contrats à terme, ne sont pas individuellement identifiables. Pour ces investissements, les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat et le prix de vente et font partie de la performance d'investissement brute de la Société.

(d) Investissement financier en titres et valorisation

En application de la FRS 102, s'agissant de la comptabilisation de la totalité de ses instruments financiers, une entité est tenue d'appliquer soit (a) les exigences complètes de l'article 11 « Instruments financiers de base » et de l'article 12 « Autres questions relatives aux instruments financiers » de la FRS 102, soit (b) les dispositions relatives à la constatation et au calcul des International Accounting Standards 39 « Instruments financiers : Constatation et calcul » (« IAS 39 ») tels qu'adoptés par l'Union européenne et les exigences de communication des articles 11 et 12, soit (c) les dispositions relatives à la constatation et au calcul des International Financial Reporting Standards « Instruments financiers » (« IFRS 9 ») et les exigences de communication des articles 11 et 12. La Société a choisi d'appliquer les dispositions relatives à la constatation et au calcul de l'IAS 39 et les exigences de communication des articles 11 et 12.

(i) Classification

Un actif financier ou un passif financier à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte est un actif ou un passif financier classé comme étant détenu à des fins de transaction ou désigné à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte. Les investissements financiers suivants sont classés comme détenus pour des opérations à des fins de transaction : investissements en actions ordinaires. Les actifs financiers non valorisés à leur juste valeur par le biais du profit ou de la perte comprennent les créances clients. Les passifs financiers non valorisés à leur juste valeur par le biais du profit ou de la perte comprennent les comptes créditeurs.

(ii) Constatation et annulation de la constatation

La Société comptabilise les actifs et passifs financiers à la date à laquelle elle devient partie aux dispositions contractuelles des investissements concernés.

Les achats et ventes d'actifs et de passifs financiers sont comptabilisés en ayant recours à la méthode de comptabilisation à la date de la transaction. À partir de la date de la transaction, toute plus-value ou moins-value résultant des variations de la juste valeur des actifs financiers ou des passifs financiers est comptabilisée au Compte de résultat exhaustif.

La constatation des actifs financiers est annulée lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie des placements ont expiré ou lorsque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages de la détention.

Goldman Sachs Funds II plc **Notes aux états financiers** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)**

3. Règles et méthodes comptables (suite)

(d) Investissements financiers en titres et valorisation (suite)

(iii) Principes de valorisation à la juste valeur

Les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte sont évalués conformément à la norme IAS 39. Les actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à leur prix de transaction, puis évalués à la juste valeur après la comptabilisation initiale. Les plus-values et les moins-values résultant des variations de la juste valeur des « actifs financiers ou des passifs financiers à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte » sont présentées au Compte de résultat exhaustif pour la période comptable durant laquelle elles sont produites.

Les actifs financiers comptabilisés en tant que débiteurs sont comptabilisés au coût minoré des pertes de valeur, le cas échéant. Les passifs financiers, autres que ceux qui sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte, sont valorisés au coût amorti. Les passifs financiers résultant des actions de participation rachetables émises par la Société sont comptabilisés au montant du rachat représentant le droit des investisseurs sur un montant résiduel de l'actif net de la Société attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables (« Actif net »).

La juste valeur de la totalité des titres est établie selon les politiques suivantes :

(iii 1) Actifs et passifs cotés

La juste valeur des investissements financiers cotés en Bourse, comprenant des actions ordinaires, est basée sur les cours du marché cotés ajustés à la date de clôture de l'exercice, sans aucune déduction de coûts d'opération futurs estimés.

(iii 2) Tous titres

S'il est impossible d'obtenir un cours de marché coté d'un service de cotation tiers ou d'un négociateur, ou si un cours coté est considéré comme significativement inexact, la juste valeur du placement est déterminée au moyen de techniques de valorisation. Les techniques de valorisation comprennent l'utilisation d'opérations de marché récentes, la prise en compte de la juste valeur actuelle d'un autre investissement sensiblement similaire, les analyses de flux de trésorerie décotés ou toute autre technique permettant d'obtenir une estimation fiable des cours obtenus dans le cadre d'opérations de marché réelles.

Ces titres et instruments dérivés seront valorisés à leur valeur de réalisation probable telle que déterminée par le Valorisateur.

Les placements ont été valorisés conformément aux principes comptables généralement admis, lesquels peuvent imposer de faire appel à certaines estimations et hypothèses afin de déterminer la juste valeur. Bien que ces estimations et hypothèses soient basées sur les meilleures informations disponibles, il se peut qu'il y ait des différences importantes entre les résultats réels et ces estimations.

Veuillez vous reporter à la Note 4 pour connaître les titres dont la juste valeur a été déterminée en faisant appel au Valorisateur.

(iv) Transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont réputés avoir eu lieu au début de la période considérée.

(e) Trésorerie

La trésorerie est évaluée au coût amorti, lequel est proche de la juste valeur.

(f) Conversion de devises

Les opérations réalisées en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et les passifs libellés en devises étrangères sont convertis en dollars US au taux de change de clôture en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Veuillez vous reporter à la Note 15 pour plus de détails.

Les différences de taux de change résultant de la conversion et les plus-values et moins-values réalisées sur les cessions ou les règlements d'actifs et de passifs sont comptabilisées au Compte de résultat exhaustif.

Goldman Sachs Funds II plc **Notes aux états financiers** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)**

3. Règles et méthodes comptables (suite)

(f) Conversion de devises (suite)

Les plus-values ou moins-values de change liées à des investissements à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte, à des instruments financiers dérivés et toutes les autres plus-values ou moins-values de change liées à des instruments monétaires, notamment des liquidités, sont reflétées dans la moins-value nette réalisée sur investissements ou la variation nette de la moins-value latente sur investissements dans le Compte de résultat exhaustif.

(g) Charges

Les charges engagées par la Société qui ne sont pas expressément liées à un Fonds particulier ou à une Catégorie d'actions particulière de la Société sont réparties entre les Fonds en fonction de la nature de ces charges. Les charges directement imputables à un Fonds ou à une Catégorie d'actions sont généralement imputées à ce Fonds ou à cette Catégorie d'actions.

(h) Frais financiers

Les dividendes déclarés sur les actions de participation rachetables et les charges d'intérêts bancaires sont constatés au Compte de résultat exhaustif en tant que frais financiers.

(i) Actions de participation rachetables

Toutes les actions de participation rachetables émises par la Société donnent aux investisseurs un droit de rachat en espèces à une valeur proportionnelle à la quote-part de l'Actif net de la Société détenue par l'investisseur à la date de rachat.

Conformément à l'article 22 de la norme FRS 102 intitulé « Passif et capitaux », ces Actions ont été classées dans l'État de la Situation financière comme un passif financier au montant du rachat. La Société est contractuellement tenue de racheter les actions conformément au Prospectus.

4. Valorisation déterminée par le Valorisateur

Le Valorisateur est désigné par la Société de Gestion. Le Valorisateur assume également des responsabilités directes envers le Conseil d'administration pour certaines fonctions de valorisation, qui seront finalement reflétées dans les États Financiers. Pour les exercices clos le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024, le Valorisateur était Goldman Sachs & Co. LLC et la fonction de valorisation était assurée par Goldman Sachs Controllers Division (« Controllers »).

Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, il n'a pas été fait appel à des estimations et à des hypothèses dans la détermination de la juste valeur d'un quelconque actif ou passif.

Les titres négociés sur les bourses de Chine peuvent utiliser des prix corrigés d'actions internationales fournis par un prestataire de services de cotations tiers indépendant afin de plus exactement refléter la valeur des titres négociés sur les marchés qui sont fermés au point d'évaluation.

Le service indépendant d'évaluation prend en compte plusieurs facteurs, y compris, entre autres, les fluctuations des marchés des titres, de certains certificats de dépôt, de contrats à terme et des taux de change qui ont eu lieu au terme de la clôture de la Bourse de titres étrangers.

5. Fiscalité

Impôt irlandais

En application du droit et de la coutume irlandais en vigueur, la Société peut prétendre au statut d'organisme de placement au sens de la définition prévue à l'article 739B du Taxes Consolidation Act de 1997, dans sa version modifiée. La Société n'est donc assujettie à aucun impôt irlandais sur les revenus et les plus-values.

Goldman Sachs Funds II plc **Notes aux états financiers** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)**

5. Fiscalité (suite)

Impôt irlandais (suite)

La Société n'est assujettie à aucun impôt irlandais sur les revenus et les plus-values, sauf lors de la survenance d'un événement imposable. Un événement imposable comprend toute distribution aux Actionnaires ou tout encaissement, rachat ou transfert d'Actions ou création ou annulation d'Actions, ou encore un événement réputé constituer une cession d'Actions tous les huit ans à compter de la date d'acquisition de ces Actions, mais ne survient pas à l'égard :

- (a) d'Actionnaires qui ne sont ni résidents en Irlande ni résidents habituels en Irlande aux fins de l'impôt au moment de l'événement imposable et qui ont remis à la Société une déclaration pertinente à cet effet ; et
- (b) de certains Actionnaires exonérés qui sont résidents fiscaux en Irlande, et qui ont remis à la Société les déclarations statutaires nécessaires dûment signées.

Un événement imposable ne comprend pas :

- (i) de transactions relatives aux Actions détenues auprès d'un système de compensation reconnu, tel que désigné par ordonnance des Revenue Commissioners of Ireland ;
- (ii) un échange effectué par un Actionnaire dans des conditions commerciales normales et dans le cadre duquel l'Actionnaire ne reçoit pas d'Actions de la Société contre d'autres Actions de la Société ;
- (iii) un échange d'Actions résultant d'un rapprochement ou d'une reconstruction admissibles d'un fonds avec un autre fonds ; ou
- (iv) un transfert effectué par un Actionnaire du droit sur une Action dans le cas où le transfert intervient entre des époux et des ex-époux, sous réserve de certaines conditions.

En l'absence d'une déclaration appropriée, la Société sera assujettie à l'impôt irlandais lors de la survenance d'un événement imposable, et la Société se réserve le droit d'effectuer des retenues à la source auprès des Actionnaires. Les plus-values de cession, les dividendes et les intérêts reçus par la Société peuvent être assujettis à l'impôt, y compris à des retenues à la source dans les pays dans lesquels les émetteurs des placements sont situés, lesquels peuvent être pris en compte dans la Valeur liquidative (« VL ») de la Société. Il se peut que ces impôts ne puissent pas être récupérés par la Société ou ses Actionnaires.

Retenue à la source chinoise sur les dividendes et intérêts

La retenue à la source sur les dividendes a été déduite à la source au taux de 10 % sur les dividendes reçus au cours de l'exercice.

Les règles et la réglementation fiscales actuellement en vigueur disposent que les entités étrangères sans établissement permanent en République populaire de Chine (« RPC »), mais qui tirent des dividendes de la République populaire de Chine, sont soumises à une retenue à la source, sous réserve d'avantages en vertu de traités en vigueur.

Selon le décret n° 512 du Conseil des affaires d'État, et en référence à la nouvelle loi fiscale en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2008, un taux d'imposition de 10 % s'applique. La Circulaire 47, publiée par la Chinese State Administration of Taxation (« SAT ») le 23 janvier 2009, précise également que la retenue à la source sur les dividendes est déductible à 10 % sur les dividendes en actions et les dividendes en numéraire, et que les sociétés d'actions A effectuant la distribution doivent être les agents chargés du recouvrement de l'impôt retenu à la source.

La retenue à la source d'intérêts s'élève également à 10 % des intérêts, et les entreprises effectuant le paiement doivent retenir l'impôt au moment du paiement ou au moment de l'échéance du paiement. La Circulaire n'a toutefois pas répondu aux questions de rétroactivité concernant les dividendes et les intérêts reçus avant le 1^{er} janvier 2008.

Goldman Sachs Funds II plc **Notes aux états financiers** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)**

5. Fiscalité (suite)

Impôt chinois sur les plus-values

A. Annonce du ministère des Finances et du SAT le 14 novembre 2014

Le 14 novembre 2014, le ministère des Finances et le SAT ont émis conjointement le Caishui [2014] n° 79 (« l'Avis ») qui prévoit que les entités étrangères dans le cadre d'un accord QFII ou RQFII sans établissement ou lieu en RPC seront temporairement exonérées de l'impôt sur les plus-values découlant de la négociation d'actions A à compter du 17 novembre 2014. L'Avis a également indiqué que les plus-values réalisées avant le 17 novembre 2014 seraient soumises à l'impôt sur la base des règles et pratiques fiscales en vigueur au moment de leur réalisation.

La Société a donc cessé de verser un impôt sur les plus-values réalisées et latentes depuis le 17 novembre 2014.

B. Possibilité d'évolutions fiscales à l'avenir

Il convient de noter que les lois et réglementations fiscales en RPC, ainsi que leur interprétation, continuent d'évoluer et peuvent être modifiées à l'avenir avec effet rétroactif. Les investisseurs sont à tout moment tenus d'indemniser la Société (y compris pour tous frais professionnels, intérêts et autres coûts et charges) dans le cas où la Société fait l'objet d'une évaluation de tout impôt imposé par les autorités de la RPC correspondant à des périodes antérieures à leur date de rachat, qui n'était pas reflété dans la VL de la Société utilisée pour déterminer le produit du rachat de l'investisseur. Cela constitue ainsi leur part pertinente de ladite taxe.

6. Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte

En application des modifications apportées à l'article 34 de la FRS 102, la Société est tenue de classer les calculs de la juste valeur au moyen d'une hiérarchie de la juste valeur qui reflète l'importance des données utilisées pour effectuer les calculs. La hiérarchie de la juste valeur comporte les niveaux suivants :

Niveau 1 – Cours cotés non ajustés sur les marchés actifs qui sont accessibles à la date d'évaluation pour des actifs ou des passifs identiques non soumis à restrictions ;

Niveau 2 – Cours cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs ou instruments financiers pour lesquels des données importantes sont observables (y compris, sans limitation, les cours cotés pour des titres, taux d'intérêt, taux de change, volatilité et spreads de crédit similaires), soit directement ou indirectement. Cela peut comprendre des hypothèses établies par le Valorisateur dans la détermination de la juste valeur ;

Niveau 3 – Cours ou évaluations nécessitant des données inobservables importantes (y compris les hypothèses établies par le Valorisateur dans la détermination de la juste valeur).

Le niveau dans la hiérarchie de la juste valeur au sein duquel la valorisation de la juste valeur est classée intégralement est déterminé sur la base de la donnée du niveau le plus bas qui est significative pour la valorisation de la juste valeur dans son ensemble. À cette fin, le caractère significatif d'une donnée est évalué dans le cadre de la valorisation de la juste valeur dans son ensemble.

Si une valorisation de la juste valeur fait appel à des données observables nécessitant un ajustement important basé sur des données inobservables, ce calcul constitue une valorisation de Niveau 3. L'évaluation du caractère significatif d'une donnée particulière dans la valorisation de la juste valeur dans son ensemble fait appel au jugement et à la prise en compte de facteurs particuliers à l'actif ou au passif.

Goldman Sachs Funds II plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

6. Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte (suite)

Les tableaux suivants fournissent une analyse des instruments financiers qui sont mesurés à la juste valeur conformément à la norme FRS 102 :

31-déc-2025				
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio				
	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte				
Actions ordinaires	192 924 962	1 221 085 531	-	1 414 010 493
Total	192 924 962	1 221 085 531	-	1 414 010 493

31-déc-2024				
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio				
	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du profit ou de la perte				
Actions ordinaires	182 961 702	1 504 139 149	-	1 687 100 851
Total	182 961 702	1 504 139 149	-	1 687 100 851

7. Contrats importants et Parties liées

Société de gestion

Comme précisé dans la Note 1, la Société a nommé GSAMFSL, une filiale indirecte à cent pour cent de The Goldman Sachs Group, Inc., en qualité de Société de gestion.

La Société versera à la Société de gestion une commission annuelle cumulée quotidiennement et généralement payable mensuellement à terme échu. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société de gestion a reçu une commission de 157 901 USD (exercice clos le 31 décembre 2024 : 173 643 USD). La commission de la Société de gestion est incluse dans la catégorie Autres charges présentée dans le Compte de résultat exhaustif.

Conseiller en investissement et Conseillers en investissement par délégation

La Société de gestion a désigné Goldman Sachs Asset Management International (le « Conseiller en investissement »), une partie liée à la Société, comme son délégué pour fournir des services de gestion de portefeuille.

La Société verse au Conseiller en investissement une commission sur l'Actif net de la Société, payable mensuellement à terme échu, calculée sous forme de pourcentage de la VL quotidienne moyenne attribuable aux titulaires d'actions de participation rachetables de la Société au taux annuel jusqu'aux taux suivants. Le Conseiller en investissement est responsable du paiement des commissions revenant aux Conseillers en investissement par délégation.

Fonds	Actions	Commissions (% par an de l'Actif net)
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie de base	1,75 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie P	1,25 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie R	0,85 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie I	0,85 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie IC	0,85 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie IG	NÉANT
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie IO	NÉANT
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie E	1,75 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie IS	1,00 %

Goldman Sachs Funds II plc Notes aux états financiers Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

7. Contrats importants et Parties liées (suite)

Conseiller en investissement et Conseillers en investissement par délégation (suite)

Les taux appliqués au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 étaient les suivants :

Fonds	Actions	Commissions (% par an de l'Actif net)
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie de base	1,75 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie P	1,25 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie R	0,85 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie I	0,85 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie IC	0,85 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie IG	NÉANT
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie IO	NÉANT
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie E	1,75 %
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	Actions de Catégorie IS	1,00 %

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Conseiller en investissement a perçu des commissions de conseil en investissement d'un montant de 12 532 295 USD (exercice clos le 31 décembre 2024 : 13 420 047 USD) au titre de sa gestion des investissements du Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, aucune charge n'a été remboursée par le Conseiller en investissement (exercice clos le 31 décembre 2024 : 0 USD).

Rémunération des Administrateurs

M^{me} Grainne Alexander est une Administratrice indépendante et n'occupe aucun poste de direction en lien avec le Conseiller en investissement ou l'une de ses parties liées. M^{me} Barbara Healy est une Administratrice indépendante et une Administratrice de la Société de gestion. La Société verse à chaque Administrateur indépendant des jetons de présence annuels en rémunération de ses services en qualité d'Administrateur de la Société.

M. Jonathan Beinner, M. Gerardus Johannes Franciscus Verhagen et M. John Whittaker sont des parties liées au Conseiller en investissement et sont employés par The Goldman Sachs Group, Inc. ou une Filiale directe ou indirecte. Ils ne perçoivent pas de rémunération de la Société pour leurs services en tant qu'Administrateurs.

M^{me} Hilary Lopez a démissionné du Conseil d'administration avec effet au 24 juin 2025. M. Gerardus Johannes Franciscus Verhagen a été nommé au Conseil d'administration avec effet au 25 juin 2025.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les jetons de présence des Administrateurs se sont élevés à 18 303 USD (exercice clos le 31 décembre 2024 : 4 328 USD), dont 13 151 USD étaient payables au 31 décembre 2025 (exercice clos le 31 décembre 2024 : 15 603 USD).

Agent administratif

La Société de gestion a nommé State Street Fund Services (Ireland) Limited (l'« Agent administratif ») en tant qu'agent administratif central de la Société. L'Agent administratif est chargé de l'administration des affaires de la Société, et notamment du calcul de la Valeur liquidative et de l'établissement des états financiers. La Société verse des frais d'administration mensuels sur la VL de la Société, en ce qui concerne la prestation de services administratifs, comptables et d'investisseurs. Ces frais sont soumis à un montant minimum par mois.

En outre, la Société paie à l'Agent administratif des commissions relatives à la préparation des états financiers semestriels audités et non audités de la Société, ainsi que certaines commissions pour les opérations d'investissement. Ces commissions sont comptabilisées chaque jour et généralement versées mensuellement à terme échu.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les Commissions d'administration se sont élevées à 436 111 USD (exercice clos le 31 décembre 2024 : 462 329 USD), dont 301 664 USD étaient payables au 31 décembre 2025 (exercice clos le 31 décembre 2024 : 212 351 USD).

Goldman Sachs Funds II plc Notes aux états financiers Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

7. Contrats importants et Parties liées (suite)

Dépositaire

La Société a nommé State Street Custodial Services (Ireland) Limited pour agir en qualité de Dépositaire (le « Dépositaire ») des actifs de la Société.

La Société paiera au Dépositaire une commission annuelle, basée sur l'actif net de la Société, cumulée quotidiennement et versée mensuellement à terme échu, sous réserve d'une commission mensuelle minimale.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les commissions et frais du Dépositaire facturés par le Dépositaire s'élevaient à 241 321 USD (exercice clos le 31 décembre 2024 : 275 238 USD), dont 157 344 USD étaient payables au 31 décembre 2025 (exercice clos le 31 décembre 2024 : 149 462 USD).

Dépositaire par délégation

Le Dépositaire a nommé State Street Bank and Trust Company (« SSBTC ») en tant que Dépositaire par délégation mondial.

SSBTC a à son tour nommé The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, agissant par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive HSBC Bank (China) Company Limited, pour agir en qualité de Dépositaire par délégation de la Société. Le Dépositaire versera au Dépositaire par délégation des commissions sur sa propre commission.

Distributeur

La Société a nommé la Société de gestion comme Distributeur principal et la Société de gestion nomme les Sous-distributeurs et assure leur supervision. Le Distributeur peut, à sa discrétion, imposer des droits d'entrée pouvant atteindre 5 % à verser au moment de la souscription d'actions de participation rachetables.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Distributeur n'a reçu aucun droit d'entrée (exercice clos le 31 décembre 2024 : 0 USD), et 0 USD était payable au 31 décembre 2025 (exercice clos le 31 décembre 2024 : 0 USD).

Courtier en valeurs mobilières

Les commissions du Courtier en valeurs mobilières figurent dans la moins-value nette réalisée sur investissements dans le Compte de résultat exhaustif. Le tableau suivant présente les commissions perçues par les Courtiers en valeurs mobilières pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024.

Nom du courtier	Commission pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 USD	Commission pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 USD
BofA Securities, Inc.	91 929	71 347
China International Capital Corp. Ltd.	136 323	13 828
Citic Securities Brokerage HK Ltd.	5 511	-
Citic Securities Co. Ltd.	14 033	12 955
Citigroup Global Markets, Inc.	26 823	-
Citigroup Global Markets Ltd.	408 779	435 619
CLSA Ltd.	13 409	-
DBS Vickers Securities Singapore Pte Ltd.	10 380	-
Guosen Securities HK Brokerage Co. Ltd.	7 545	-
HSBC Bank PLC	306 180	169 449
Huatai Financial Holdings Hong Kong Ltd.	16 634	-
Instinet Pacific Ltd.	1 700	-
J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Ltd.	106 289	259 908
Jefferies International Ltd.	22 663	-
Liquidnet Asia Ltd.	308	-
Macquarie Capital Securities Singapore Pte Ltd.	18 937	-
Merrill Lynch & Co., Inc.	256 614	140 100

Goldman Sachs Funds II plc Notes aux états financiers Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

7. Contrats importants et Parties liées (suite)

Courtier en valeurs mobilières (suite)

Nom du courtier	Commission pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 USD	Commission pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 USD
Morgan Stanley & Co., Inc.	363 494	330 077
Sanford C Bernstein Hong Kong Ltd.	13 506	-
Shenwan Hongyuan Securities HK Ltd.	12 052	-
Sun Hung Kai & Co. Ltd.	3 347	-
TF International Securities Group Ltd.	16 739	-
UBS Securities Asia Ltd.	277 379	327 449
UBS Securities Co. Ltd.	64 444	10 926

Teneur de registre et Agent de transfert

La Société de gestion a nommé CACEIS Bank, Ireland Branch (le « Teneur de registre et Agent de transfert ») pour exercer les fonctions de teneur de registre et d'agent de transfert à l'égard de la Société.

Les services courants fournis à la Société par l'Agent de transfert comprennent la réception et le traitement des ordres de souscription et de rachat, l'attribution et l'émission des actions et la tenue du registre des Actionnaires pour les Actions. L'Agent de transfert perçoit une commission payable trimestriellement à terme échu, laquelle est prélevée sur l'Actif net de la Société.

Le montant facturé par CACEIS Bank, Ireland Branch s'est élevé à 68 058 USD pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (exercice clos le 31 décembre 2024 : 64 724 USD), dont 36 817 USD étaient payables au 31 décembre 2025 (exercice clos le 31 décembre 2024 : 68 768 USD).

Investisseur étranger qualifié

Le Conseiller en investissement agit pour le compte de la Société en qualité d'investisseur étranger qualifié (« QFI ») sur les marchés des actions A de Shanghai et de Shenzhen. Sous réserve de l'accord conclu avec le dépositaire QFI, un dépôt sera maintenu sur le compte concerné en tant que « réserve de règlement minimum » conformément aux règles du Dépositaire central de Shanghai et Shenzhen. La réserve de règlement minimum est calculée sur la base du versement net en numéraire d'un QFI au cours du mois précédent (calculé par le dépositaire QFI), et le taux de dépôt applicable est de 0,06 % sur les marchés de Shanghai et de Shenzhen. Veuillez vous reporter à la Note 12 pour plus de détails.

Rémunération des Auditeurs

Les honoraires d'audit réglementaire facturés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élevaient à 35 330 EUR (hors TVA) (exercice clos le 31 décembre 2024 : 34 466 EUR). PricewaterhouseCoopers Ireland, en qualité d'auditeur de la Société, n'a pas effectué d'autres prestations de services d'assurances, de conseil fiscal ou d'autres prestations non liées à l'audit.

Valorisateur

La Société de gestion a désigné Goldman Sachs & Co. LLC comme délégué pour agir comme Valorisateur et la fonction de valorisation a été exercée par les Controllers pendant l'exercice clos le 31 décembre 2025.

8. Capital social

Le capital social de la Société attribuable aux actions de participation rachetables sera à tout moment égal à la VL. La Société peut émettre jusqu'à 500 milliards d'actions de participation rachetables sans valeur nominale et les Administrateurs sont habilités à émettre ces actions de participation rachetables à la VL par action de participation rachetable (ou au prix de souscription initial applicable dans le cas d'actions de participation rachetables souscrites pendant une période d'offre initiale) selon les conditions qu'ils estiment appropriées. Le capital social minimum autorisé de la Société est de 2 USD représenté par deux Actions de souscripteur sans valeur nominale émises pour 1 USD chacune.

Goldman Sachs Funds II plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

8. Capital social (suite)

Chacune des actions de participation rachetables donne à l'Actionnaire le droit de participer de manière égale et au prorata aux dividendes et à l'actif net du Fonds pour lequel elles sont émises, sauf dans le cas de dividendes déclarés avant de devenir Actionnaire. Les Actions de Souscripteur donnent le droit aux Actionnaires qui les détiennent de participer et de voter à toutes les assemblées de la Société, mais elles ne donnent pas le droit aux titulaires de participer aux dividendes ou à l'actif net d'un quelconque fonds.

Chacune des actions de participation rachetables (y compris les Actions de souscripteur ; le capital social initial de deux Actions sans valeur nominale, souscrites pour 1 USD chacune) donne le droit au titulaire d'assister et, sauf dans le cas d'Actions sans droit de vote, de voter lors des assemblées de la Société et du Fonds.

Aucune catégorie ou série d'actions de participation rachetables ne confère à son détenteur des droits préférentiels ou de préemption ou des droits de participation aux bénéfices et dividendes de toute autre catégorie ou série d'actions de participation rachetables, ou tout droit de vote en lien avec des questions relatives uniquement à une autre catégorie ou série d'actions de participation rachetables.

Les variations pertinentes du capital social sont indiquées dans l'État des variations de l'Actif net. La Société investit les produits de l'émission d'actions dans des placements appropriés tout en maintenant un niveau de liquidités suffisant pour satisfaire les demandes de rachat lorsque cela est nécessaire.

Les tableaux suivants résument l'activité des actions de participation rachetables de la Société :

	Solde au 31 déc. 2024	Souscriptions	Rachats	Solde au 31 déc. 2025
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio – Catégories d'actions				
Actions de Catégorie IG (Cap.) (EUR)	142	-	-	142
Actions de Catégorie IG (Cap.)	153	-	-	153
Actions de Catégorie P (Cap.)	1 166 743	33 109	331 618	868 234
Actions de Catégorie P (Cap.) (EUR)	110 615	-	27 699	82 916
Actions de Catégorie I (Cap.)	72 687 809	7 910 057	37 595 777	43 002 089
Actions de Catégorie I (Cap.) (EUR)	250 207	790 962	287 780	753 389
Actions de Catégorie IC (Dist.) (S-A)	74 303	-	73 835	468
Actions de Catégorie de base (Cap.)	231 209	262 628	57 643	436 194
Actions de Catégorie E (Cap.) (EUR)	425	-	-	425
Actions de Catégorie de base (Dist.) (A)	1 000	-	-	1 000
Actions de Catégorie IS (Cap.)	1 225 050	845 897	293 616	1 777 331
Actions de Catégorie I (Dist.) (A)	47 753	96	18 439	29 410
Actions de Catégorie P (Dist.) (A)	4 336	-	-	4 336
Actions de Catégorie R (Cap.)	1 810 122	59 502	604 273	1 265 351
Actions de Catégorie R (Dist.) (A)	198 642	61 173	35 986	223 829
Actions de Catégorie I (Cap.) (GBP)	732	-	-	732
Actions de Catégorie R (Cap.) (GBP)	8 068	-	7 336	732
Actions de Catégorie R (Cap.) (EUR)	45 406	75 785	13 707	107 484
Actions de Catégorie de base (Cap.) (EUR)	64 077	90 852	100 782	54 147
Actions de Catégorie de base (Cap.) (CNH)	641	-	-	641
Actions de Catégorie R (Cap.) (CNH)	644	-	-	644
Total des actions	77 928 077	10 130 061	39 448 491	48 609 647

	Solde au 31 déc. 2023	Souscriptions	Rachats	Solde au 31 déc. 2024
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio – Catégories d'actions				
Actions de Catégorie IG (Cap.) (EUR)	142	-	-	142
Actions de Catégorie IG (Cap.)	153	-	-	153
Actions de Catégorie P (Cap.)	1 518 996	36 608	388 861	1 166 743

Goldman Sachs Funds II plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

8. Capital social (suite)

	Solde au 31 déc. 2023	Souscriptions	Rachats	Solde au 31 déc. 2024
Actions de Catégorie P (Cap.) (EUR)	127 486	17 757	34 628	110 615
Actions de Catégorie I (Cap.)	55 254 410	38 907 970	21 474 571	72 687 809
Actions de Catégorie I (Cap.) (EUR)	1 234 294	12 585	996 672	250 207
Actions de Catégorie IC (Dist.) (S-A)	2 185 807	-	2 111 504	74 303
Actions de Catégorie de base (Cap.)	284 755	6 948	60 494	231 209
Actions de Catégorie E (Cap.) (EUR)	425	-	-	425
Actions de Catégorie de base (Dist.) (A)	1 000	-	-	1 000
Actions de Catégorie IS (Cap.)	2 034 783	673 034	1 482 767	1 225 050
Actions de Catégorie I (Dist.) (A)	381 264	91 930	425 441	47 753
Actions de Catégorie P (Dist.) (A)	4 336	-	-	4 336
Actions de Catégorie R (Cap.)	3 373 593	64 741	1 628 212	1 810 122
Actions de Catégorie R (Dist.) (A)	411 161	193 241	405 760	198 642
Actions de Catégorie I (Cap.) (GBP)	732	-	-	732
Actions de Catégorie R (Cap.) (GBP)	3 463 671	447 405	3 903 008	8 068
Actions de Catégorie R (Cap.) (EUR)	32 375	30 292	17 261	45 406
Actions de Catégorie de base (Cap.) (EUR)	41 931	169 068	146 922	64 077
Actions de Catégorie de base (Cap.) (CNH)	641	-	-	641
Actions de Catégorie R (Cap.) (CNH)	644	-	-	644
Total des actions	70 352 599	40 651 579	33 076 101	77 928 077

9. Ajustement de dilution

Lors de tout Jour de négociation où il y a des souscriptions ou des rachats nets, un ajustement de dilution (parfois appelé « Swing Pricing ») peut être appliqué à la VL par Action, conformément à la Politique d'ajustement de dilution, telle qu'approuvée par les Administrateurs.

La décision d'appliquer un ajustement de dilution en vertu de la politique prendra en compte, entre autres, les facteurs raisonnables, tels que les conditions de marché en vigueur et le niveau de souscriptions ou de rachats demandés par les Actionnaires ou les Actionnaires potentiels par rapport à la taille de la Société. Cet ajustement est destiné à faire porter les coûts observables estimés de l'activité d'investissement sous-jacente de la Société aux Actionnaires actifs en ajustant la VL des catégories d'Actions concernées et à protéger ainsi les Actionnaires de la Société sur le long terme contre les frais associés à des activités permanentes de rachat et de souscription.

L'ajustement de dilution peut prendre en compte les écarts de transactions sur les investissements de la Société, tous droits et charges encourus dans le cadre des transactions, et il peut inclure une correction de l'impact sur les marchés. L'ajustement de dilution peut changer de temps à autre en raison de l'évolution de ces facteurs. Cela est traité comme un rajustement du capital.

Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, aucun ajustement de dilution n'a été appliqué pour le Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio.

Le tableau suivant présente la VL et la VL par action de chaque Catégorie d'actions de la Société.

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio – Catégories d'actions	31-déc-2025	
	VL	VL par part
Actions de Catégorie IG (Cap.) (EUR)	14 527 EUR	101,96 EUR
Actions de Catégorie IG (Cap.)	14 284 USD	93,26 USD
Actions de Catégorie P (Cap.)	67 863 789 USD	78,16 USD
Actions de Catégorie P (Cap.) (EUR)	7 080 958 EUR	85,40 EUR
Actions de Catégorie I (Cap.)	1 275 960 666 USD	29,67 USD
Actions de Catégorie I (Cap.) (EUR)	24 686 851 EUR	32,77 EUR

Goldman Sachs Funds II plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

9. Ajustement de dilution (suite)

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio – Catégories d'actions	31-déc-2025	
	VL	VL par part
Actions de Catégorie IC (Dist.) (S-A)	4 434 USD	9,48 USD
Actions de Catégorie de base (Cap.)	5 808 223 USD	13,32 USD
Actions de Catégorie E (Cap.) (EUR)	5 042 EUR	11,86 EUR
Actions de Catégorie de base (Dist.) (A)	13 348 USD	13,35 USD
Actions de Catégorie IS (Cap.)	22 704 929 USD	12,77 USD
Actions de Catégorie I (Dist.) (A)	330 548 USD	11,24 USD
Actions de Catégorie P (Dist.) (A)	53 054 USD	12,24 USD
Actions de Catégorie R (Cap.)	15 830 715 USD	12,51 USD
Actions de Catégorie R (Dist.) (A)	2 723 953 USD	12,17 USD
Actions de Catégorie I (Cap.) (GBP)	6 039 GBP	8,25 GBP
Actions de Catégorie R (Cap.) (GBP)	6 021 GBP	8,23 GBP
Actions de Catégorie R (Cap.) (EUR)	949 257 EUR	8,83 EUR
Actions de Catégorie de base (Cap.) (EUR)	459 724 EUR	8,49 EUR
Actions de Catégorie de base (Cap.) (CNH)	56 983 CNH	88,95 CNH
Actions de Catégorie R (Cap.) (CNH)	59 657 CNH	92,59 CNH

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio – Catégories d'actions	31-déc-2024	
	VL	VL par part
Actions de Catégorie IG (Cap.) (EUR)	12 053 EUR	84,59 EUR
Actions de Catégorie IG (Cap.)	10 485 USD	68,46 USD
Actions de Catégorie P (Cap.)	67 797 609 USD	58,11 USD
Actions de Catégorie P (Cap.) (EUR)	7 937 538 EUR	71,76 EUR
Actions de Catégorie I (Cap.)	1 596 849 078 USD	21,97 USD
Actions de Catégorie I (Cap.) (EUR)	6 860 740 EUR	27,42 EUR
Actions de Catégorie IC (Dist.) (S-A)	521 078 USD	7,01 USD
Actions de Catégorie de base (Cap.)	2 301 024 USD	9,95 USD
Actions de Catégorie E (Cap.) (EUR)	4 277 EUR	10,06 EUR
Actions de Catégorie de base (Dist.) (A)	9 960 USD	9,96 USD
Actions de Catégorie IS (Cap.)	11 557 394 USD	9,43 USD
Actions de Catégorie I (Dist.) (A)	434 751 USD	9,10 USD
Actions de Catégorie P (Dist.) (A)	39 469 USD	9,10 USD
Actions de Catégorie R (Cap.)	16 771 785 USD	9,27 USD
Actions de Catégorie R (Dist.) (A)	1 820 010 USD	9,16 USD
Actions de Catégorie I (Cap.) (GBP)	4 791 GBP	6,55 GBP
Actions de Catégorie R (Cap.) (GBP)	52 646 GBP	6,53 GBP
Actions de Catégorie R (Cap.) (EUR)	335 697 EUR	7,39 EUR
Actions de Catégorie de base (Cap.) (EUR)	459 361 EUR	7,17 EUR
Actions de Catégorie de base (Cap.) (CNH)	44 662 CNH	69,72 CNH
Actions de Catégorie R (Cap.) (CNH)	46 346 CNH	71,93 CNH

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio – Catégories d'actions	31-déc-2023	
	VL	VL par part
Actions de Catégorie IG (Cap.) (EUR)	10 284 EUR	72,18 EUR
Actions de Catégorie IG (Cap.)	9 544 USD	62,31 USD
Actions de Catégorie P (Cap.)	81 367 312 USD	53,57 USD
Actions de Catégorie P (Cap.) (EUR)	7 904 804 EUR	62,01 EUR
Actions de Catégorie I (Cap.)	1 114 403 038 USD	20,17 USD
Actions de Catégorie I (Cap.) (EUR)	29 120 993 EUR	23,59 EUR

Goldman Sachs Funds II plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

9. Ajustement de dilution (suite)

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio – Catégories d'actions	31-déc-2023	
	VL	VL par part
Actions de Catégorie IC (Dist.) (S-A)	14 073 438 USD	6,44 USD
Actions de Catégorie de base (Cap.)	2 626 267 USD	9,22 USD
Actions de Catégorie E (Cap.) (EUR)	3 733 EUR	8,78 EUR
Actions de Catégorie de base (Dist.) (A)	9 228 USD	9,23 USD
Actions de Catégorie IS (Cap.)	17 581 809 USD	8,64 USD
Actions de Catégorie I (Dist.) (A)	3 230 795 USD	8,47 USD
Actions de Catégorie P (Dist.) (A)	36 383 USD	8,39 USD
Actions de Catégorie R (Cap.)	28 706 306 USD	8,51 USD
Actions de Catégorie R (Dist.) (A)	3 493 534 USD	8,50 USD
Actions de Catégorie I (Cap.) (GBP)	4 326 GBP	5,91 GBP
Actions de Catégorie R (Cap.) (GBP)	20 429 057 GBP	5,90 GBP
Actions de Catégorie R (Cap.) (EUR)	206 080 EUR	6,37 EUR
Actions de Catégorie de base (Cap.) (EUR)	260 724 EUR	6,22 EUR
Actions de Catégorie de base (Cap.) (CNH)	40 227 CNH	62,80 CNH
Actions de Catégorie R (Cap.) (CNH)	41 370 CNH	64,21 CNH

10. Distributions

La Société peut déclarer et distribuer des dividendes aux titulaires d'actions de participation rachetables. Les dividendes déclarés par la Société sont, au choix de chaque actionnaire, versés en numéraire ou réinvestis en actions supplémentaires. Lors de la déclaration de dividendes, le montant des dividendes est déduit de l'Actif net. Les Actions de Catégories de base (Dist) (A), les Actions de Catégorie P (Dist) (A), les Actions de Catégorie R (Dist) (A) et les Actions de Catégorie I (Dist) (A) peuvent déclarer et distribuer des dividendes chaque année. Les Actions de Catégorie IC (Dist) (S-A) peuvent déclarer et distribuer des dividendes chaque semestre.

La Société a déclaré un dividende de 65 234 USD au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 : 79 722 USD).

11. Instruments financiers et risques connexes

Les activités d'investissement de la Société l'exposent à divers types de risques associés aux placements financiers et aux marchés sur lesquels elle investit (les « Risques d'investissement »). Il peut s'agir d'instruments financiers tant dérivés que non dérivés. Le portefeuille de placements de la Société est composé d'investissements dans des actions ordinaires à la fin de l'exercice. Le Conseil a chargé la Société de gestion, entre autres, de la gestion financière et de la gestion des risques. La Société de gestion a délégué certaines fonctions d'investissement au Conseiller en investissement. Les types de risques financiers auxquels la Société est exposée sont le risque de marché, le risque de liquidité et le risque de crédit.

Le Prospectus présente les détails de ces types de risque et d'autres types de risque, dont certains complètent les informations communiquées dans les présents états financiers. L'allocation des actifs est décidée par le Conseiller en investissement de la Société qui gère l'allocation des actifs dans le but d'atteindre les objectifs d'investissement détaillés à la Note 2. L'atteinte des objectifs d'investissement comporte la prise de risques.

Le Conseiller en investissement prend des décisions d'investissement en exerçant son jugement sur la base de techniques de recherche, d'analyse et de gestion des risques. Les divergences entre la composition du portefeuille, d'une part, et l'indicateur de référence et/ou l'allocation d'actifs cible, d'autre part, sont suivies conformément à la politique de gestion des risques du Fonds.

Goldman Sachs Funds II plc Notes aux états financiers Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

11. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Les politiques de gestion des risques employées par la Société sont détaillées ci-dessous :

(a) Risque de marché

Le potentiel de variation de la juste valeur du portefeuille de placements de la Société est dénommé risque de marché.

Les catégories de risque de marché couramment utilisées comprennent le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de cours divers.

- (i) Les risques de change peuvent résulter d'expositions aux variations des cours au comptant, des cours à terme et des volatilités des taux de change.
- (ii) Les risques de taux d'intérêt peuvent résulter d'expositions aux variations du niveau, de la pente et de la courbure des diverses courbes des taux, de la volatilité des taux d'intérêt, des vitesses de remboursement anticipé des crédits immobiliers et des différentiels de taux.
- (iii) Les risques de cours divers sont le risque que la valeur d'un instrument fluctue par suite de variations des cours de marché autres que celles résultant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt et peuvent découler d'expositions aux variations des cours et des volatilités d'actions individuelles, de paniers d'actions, d'indices d'actions et de matières premières.

La stratégie de gestion du risque de marché de la Société est tributaire des objectifs de risques et de rendements des investissements de la Société.

Le risque de marché est géré par l'application des principes de budgétisation des risques. Le Conseiller en investissement détermine une cible de risque appropriée, couramment dénommée écart de suivi, au moyen d'un cadre de budget risque.

Le groupe AM Risk Management de Goldman Sachs (« AM Risk ») est responsable de la structure globale de gouvernance des risques et de l'établissement des meilleures pratiques de gestion des risques appropriées. La structure de gouvernance des risques comprend l'identification, la mesure, le suivi, la transmission à la hiérarchie et la résolution des risques. AM Risk utilise un certain nombre de paramètres de risque pour surveiller le profil de risque des fonds régulièrement et sur une base continue. La fonction de gestion des risques de GSAMFSL, en association avec l'équipe d'AM Risk Management, veillera à ce que le profil de risque des fonds reste conforme aux limites de risque applicables et aux seuils internes qui sont établis conformément au profil de risque communiqué aux investisseurs.

Le respect de ces seuils de risque est contrôlé sur une base hebdomadaire et les exceptions sont rapidement notifiées au Responsable des risques d'AM et aux équipes de gestion de portefeuille. Toutes les exceptions en matière de gouvernance sont signalées au Comité de surveillance de la gestion des risques (« RMOC ») et au Groupe de travail d'AM Risk. En outre, la fonction de gestion des risques de GSAMFSL présente ou fournit au Conseil des rapports écrits sur les risques au moins deux fois par an.

AM Risk a pris la décision d'aligner les chocs utilisés dans les calculs de sensibilité FRS 102 sur les chocs réglementaires prescrits dans Form-PF, tel que déterminé par la SEC, à des fins de cohérence et de rationalisation des rapports. AM Risk examinera les chocs périodiquement et les modifiera si nécessaire.

Les détails concernant le portefeuille de placements de la Société à la date de clôture sont repris au Tableau des Investissements. Tous les placements dans chaque titre sont communiqués séparément.

(i) Risque de change

La Société peut investir dans des placements financiers et conclure des opérations libellées dans des devises autres que sa devise fonctionnelle. Par conséquent, la Société peut être exposée au risque que le taux de change entre sa devise fonctionnelle et d'autres devises étrangères fluctue d'une manière susceptible d'avoir un effet négatif sur la valeur de cette partie des actifs ou passifs de la Société libellés dans des devises autres que la devise fonctionnelle.

Lorsqu'un investisseur investit dans une catégorie d'actions libellée dans une devise différente de la devise fonctionnelle de la Société dans laquelle il investit, le risque de change de l'investisseur est alors différent du risque de change de la Société.

Goldman Sachs Funds II plc Notes aux états financiers Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

11. Instruments financiers et risques connexes (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque de change (suite)

Les tableaux suivants présentent une analyse de sensibilité indiquant les gains et pertes qui seraient associés aux évolutions des marchés de change. Cette analyse de sensibilité est basée sur une variation d'une devise par rapport à la devise fonctionnelle du fonds, tout en maintenant toutes les autres devises constantes. Pour le portefeuille total, monétaire et non monétaire, l'hypothèse est que toutes les devises évoluent simultanément par rapport à la devise de base de la Société.

Risque de change au 31 décembre 2025		
Devise de base : USD		
	Impact sur la VL pour 20 % de la devise de base	
Devise	Appréciation	Dépréciation
RMB	(18,3 %)	18,3 %
HKD	(1,6 %)	1,6 %
EUR	0,0 %	0,0 %
Total portefeuille	(19,9 %)	19,9 %

Risque de change au 31 décembre 2024		
Devise de base : USD		
	Impact sur la VL pour 20 % de la devise de base	
Devise	Appréciation	Dépréciation
RMB	(19,7 %)	19,7 %
EUR	0,0 %	0,0 %
Total portefeuille	(19,7 %)	19,7 %

L'analyse ci-dessus illustre les gains et les pertes associés à des variations du marché des devises raisonnablement possibles sur une période d'un an et qui n'incluent pas des scénarios de tensions impliquant des fluctuations du marché, les changements de corrélations et de liquidités pouvant entraîner des gains ou des pertes globaux plus importants.

(ii) Risque de taux d'intérêt

La Société peut investir dans des titres à revenu fixe et dans des contrats de swaps de taux d'intérêt. L'impact de toute évolution des taux d'intérêt concernés sur des titres particuliers peut faire en sorte que le Conseiller en investissement soit incapable d'obtenir des rendements similaires lors de l'expiration des contrats ou de la cession de titres. En outre, l'évolution des taux d'intérêt en vigueur ou l'évolution des prévisions de taux futurs peut entraîner une hausse ou une baisse de la valeur des titres détenus. En général, si les taux d'intérêt augmentent, la valeur des titres à revenu fixe diminue. Une baisse des taux d'intérêt a en général l'effet inverse.

La Société peut investir en instruments dans les devises de son choix à taux d'intérêt fixe, à taux d'intérêt flottant et à taux d'intérêt zéro.

La majorité des actifs et passifs financiers ne sont pas porteurs d'intérêts ou ont une très courte échéance.

Par conséquent, la Société n'est pas exposée à des risques importants en raison des fluctuations des niveaux des taux d'intérêt de marché en vigueur.

(iii) Risque de cours divers

Le risque de cours divers est le risque de fluctuation de la valeur de l'investissement financier par suite des évolutions des cours de marché autres que celles résultant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt, que ces évolutions soient causées par des facteurs spécifiques à un investissement, à son émetteur ou par tout facteur affectant les instruments financiers négociés sur le marché.

Étant donné que les investissements financiers de la Société sont détenus à la juste valeur et que les variations de cette juste valeur sont comptabilisées au Compte de résultat exhaustif, toutes les évolutions des conditions de marché affectent directement l'Actif net.

Goldman Sachs Funds II plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

11. Instruments financiers et risques connexes (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de cours divers (suite)

Le tableau suivant présente une analyse de sensibilité indiquant les gains et les pertes associés à des variations des marchés boursiers. Cette analyse de sensibilité est basée sur une évolution des cours collectifs des actions d'un secteur, tout en maintenant les cours des actions de tous les autres secteurs constants. Pour le Portefeuille total, on suppose que les cours des actions de tous les secteurs baissent / se redressent simultanément du même pourcentage.

Risque lié aux actions au 31 décembre 2025		
Secteur industriel	Impact de la VL d'une variation de 20 % du marché des actions	
	Baisse	Redressement
Finance	(3,7 %)	3,7 %
Industries	(4,4 %)	4,4 %
Technologies de l'information	(4,7 %)	4,7 %
Matériaux	(2,8 %)	2,8 %
Biens de consommation de base	(1,3 %)	1,3 %
Autres	(2,9 %)	2,9 %
Total portefeuille	(19,8 %)	19,8 %

Risque lié aux actions au 31 déc. 2024		
Secteur industriel	Impact de la VL d'une variation de 20 % du marché des actions	
	Baisse	Redressement
Finance	(4,2 %)	4,2 %
Industries	(3,4 %)	3,4 %
Technologies de l'information	(3,3 %)	3,3 %
Biens de consommation discrétionnaire	(2,3 %)	2,3 %
Biens de consommation de base	(1,9 %)	1,9 %
Autres	(4,5 %)	4,5 %
Total portefeuille	(19,6 %)	19,6 %

L'analyse ci-dessus illustre les gains et pertes associés aux variations du marché des actions qui sont raisonnablement possibles sur un exercice. Celles-ci n'incluent pas des scénarios de tensions impliquant des fluctuations du marché, les changements de corrélations et de liquidités pouvant entraîner des gains ou des pertes globaux plus importants. Les risques de change et de taux d'intérêt et les risques de cours divers sont gérés par le Conseiller en investissement de la Société dans le cadre des processus intégrés de gestion du risque de marché décrits ci-dessus.

(iv) Limites de l'analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité présente certaines limites, entre autres les suivantes :

- l'analyse est basée sur des données historiques et ne peut pas tenir compte du fait que les fluctuations futures des cours du marché, les corrélations entre les marchés et les niveaux de liquidité du marché peuvent ne pas avoir de rapport avec des tendances historiques ;
- l'analyse est une estimation relative du risque plutôt qu'un nombre précis et exact ;
- l'analyse représente un résultat hypothétique et n'est pas destinée à être prédictive ; et
- les conditions de marché futures peuvent considérablement varier par rapport à celles observées par le passé.

(b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ait des difficultés à remplir ses obligations associées aux passifs financiers qui sont réglés par la remise d'espèces ou d'un autre actif financier. La liquidité pourrait notamment être affectée par l'incapacité d'accéder à des sources de financement garanties et/ou non garanties, par l'incapacité de céder des actifs ou par des sorties inattendues de trésorerie ou de sûretés.

Cette situation pourrait être provoquée par des circonstances échappant au contrôle de la Société, telles qu'une perturbation générale du marché ou un problème opérationnel touchant la Société ou des tiers.

Goldman Sachs Funds II plc Notes aux états financiers Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

11. Instruments financiers et risques connexes (suite)

(b) Risque de liquidité (suite)

En outre, la capacité de céder des actifs pourrait être affectée dans le cas où d'autres intervenants du marché chercheraient à céder des actifs similaires au même moment.

La Société assure la souscription et le rachat des actions et est exposée, de ce fait, au risque de liquidité associé aux demandes de rachat des actionnaires conformément aux termes du Prospectus.

Le portefeuille de la Société est géré de manière à inclure des investissements liquides que le Conseiller en investissement estime suffisants pour répondre à des besoins de liquidité normaux, bien que des rachats importants d'actions de la Société puissent exiger de la Société qu'elle liquide ses investissements plus rapidement que ce qui serait autrement souhaitable afin de lever des liquidités pour les rachats. Les variations de liquidité des investissements sous-jacents de la Société une fois acquis peuvent avoir un impact négatif sur sa position à cet égard. Ces facteurs pourraient avoir un impact défavorable sur la valeur des actions rachetées, sur la valorisation des actions en circulation et sur la liquidité des actifs restants de la Société si un plus grand nombre d'actifs liquides ont été cédés pour répondre aux rachats.

Un nombre important de demandes de rachat d'actions de la part des Actionnaires pendant une période concentrée peut impliquer que la Société liquide certains de ses investissements plus rapidement qu'il ne l'aurait fallu, afin de relever le niveau des liquidités permettant de satisfaire les demandes de rachats et de constituer un portefeuille qui reflète de manière appropriée une base d'actifs plus modeste. Un nombre important de demandes de rachat peut limiter la capacité du Conseiller en investissement à mettre en œuvre avec succès le programme d'investissement de la Société et pourrait avoir une incidence négative sur la valeur des Actions rachetées ainsi que sur la valeur des Actions toujours en circulation. Si des Actionnaires ou des investisseurs de la Société demandent le rachat d'un nombre important d'Actions de la Société, les Administrateurs peuvent décider de fixer un seuil de rachat et de limiter les rachats futurs, ou de liquider la Société plutôt que de la poursuivre avec une base d'actifs nettement inférieure. La décision de liquider la Société de manière anticipée peut avoir un impact négatif sur ses rendements et également sur les Actionnaires.

Les tableaux suivants présentent les détails des actionnaires dont les placements sont supérieurs à 10 % de l'Actif net de la Société :

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio

31-déc-2025		31-déc-2024	
Actionnaire 1	18,11 %	Actionnaire 1 ¹	19,41 %
Actionnaire 2	15,15 %	Autres Actionnaires	80,59 %
Autres Actionnaires	66,74 %	Total	100,00 %
Total	100,00 %		

¹ L'actionnaire est un distributeur.

Note : les actionnaires sont présentés selon l'ordre d'importance de leur participation à la date de clôture spécifique. Ainsi, il se peut que l'Actionnaire 1 au 31 décembre 2025 ne soit pas le même actionnaire que celui indiqué à cette même place au 31 décembre 2024.

Aux 31 décembre 2025 et 31 décembre 2024, tous les passifs financiers étaient dus dans les trois mois suivant la fin de l'exercice.

(c) Risque de crédit

Le risque de crédit et de contrepartie est le risque qu'une partie à un placement financier entraîne une perte financière pour l'autre partie en ne remplissant pas une obligation.

Des procédures ont été mises en place afin de réduire le risque de crédit lié à ses opérations avec les contreparties. Avant de conclure une opération avec une contrepartie, le Conseiller en investissement ou ses parties liées évaluent à la fois le degré de solvabilité de la contrepartie et sa réputation en procédant à une analyse de crédit de la partie, de son activité et de sa réputation. Le risque de crédit des contreparties approuvées est ensuite suivi en permanence, y compris par l'examen périodique des états financiers et des états financiers intermédiaires lorsque cela est nécessaire.

Goldman Sachs Funds II plc Notes aux états financiers Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

11. Instruments financiers et risques connexes (suite)

(c) Risque de crédit (suite)

Les titres de créance sont soumis au risque qu'un émetteur ou qu'un garant soit dans l'incapacité d'effectuer les versements de principal et d'intérêts et ils sont soumis à la volatilité des cours attribuable à des facteurs tels que la sensibilité des taux d'intérêt, la perception des marchés quant à la solvabilité de l'émetteur, et la liquidité générale des marchés.

La Société est soumise à un certain nombre de risques liés à l'insolvabilité, à l'administration, à la liquidation ou autre protection formelle contre les créanciers (« insolvabilité ») du Dépositaire ou d'un quelconque Dépositaire par délégation. Ces risques comprennent, sans limitation :

- (i) La perte de la totalité des liquidités détenues auprès du Dépositaire ou du Dépositaire par délégation qui ne sont pas considérées comme l'argent des clients au niveau du Dépositaire ou d'un Dépositaire par délégation (« argent des clients »).
- (ii) La perte de la totalité des liquidités que le Dépositaire ou le Dépositaire par délégation n'ont pas considérées comme l'argent des clients en application des procédures (le cas échéant) convenues avec la Société.
- (iii) La perte de tout ou partie de tous titres détenus qui n'ont pas été isolés en bonne et due forme et ainsi identifiés tant au niveau du Dépositaire que d'un Dépositaire par délégation ou de l'argent des clients détenu par ou auprès du Dépositaire ou du Dépositaire par délégation.
- (iv) La perte de tout ou partie des actifs en raison de la gestion erronée des comptes par le Dépositaire ou le Dépositaire par délégation ou en raison du processus d'identification ou de transfert des actifs concernés et/ou de l'argent des clients, y compris toute déduction visant à supporter les coûts administratifs d'une insolvabilité.
- (v) Les pertes causées par des retards prolongés dans la réception des transferts de soldes ou la reprise du contrôle des actifs concernés.

Une insolvabilité pourrait entraîner une grave perturbation de l'activité d'investissement de la Société. Dans certaines circonstances, une telle situation pourrait inciter les Administrateurs à suspendre temporairement le calcul de la Valeur Liquidative et les opérations sur Actions.

Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, les actifs financiers suivants étaient exposés au risque de crédit : placements en actions ordinaires et trésorerie. La valeur comptable des actifs financiers reflète au mieux l'exposition maximale au risque de crédit à la date d'arrêt des états financiers.

L'exposition maximale au risque de crédit à la date d'arrêt des états financiers peut être analysée comme suit :

	31-déc-2025	31-déc-2024
Actif	USD	USD
Actions ordinaires	1 414 010 493	1 687 100 851
Trésorerie	24 353 835	31 402 319
À recevoir pour Actions souscrites	73 862	-
Dividendes à recevoir	115 090	-
À recevoir sur investissements vendus	105 581	-
Total Actif	1 438 658 861	1 718 503 170

Le tableau ci-dessous présente les concentrations du risque de crédit de contrepartie ou d'émetteur supérieures à 5 % de l'Actif net :

Exercice clos le 31 déc. 2025			Exercice clos le 31 déc. 2024		
Établissement financier	Qualité	% de l'actif net	Établissement financier	Qualité	% de l'actif net
State Street Custodial Services (Ireland) Limited	Dépositaire	100,57 %	State Street Custodial Services (Ireland) Limited	Dépositaire	100,24 %

Goldman Sachs Funds II plc Notes aux états financiers Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

11. Instruments financiers et risques connexes (suite)

(c) Risque de crédit (suite)

Aucune contrepartie ou aucun émetteur n'est doté d'une notation inférieure à investment grade. Les contreparties ou les émetteurs bénéficient eux-mêmes d'une notation investment grade ou, s'ils ne sont pas notés, une entité du groupe auquel ils sont apparentés bénéficie d'une telle notation et la Direction du risque de crédit et la Direction conseil du Conseiller en investissement estiment que la contrepartie bénéficie d'un solide soutien implicite de la part de l'entité notée.

La note de crédit à long terme du Dépositaire est AA- (31 décembre 2024 : AA-) (notation de Standard and Poor's).

(d) Risques supplémentaires

(i) Risque en matière de durabilité

Le risque en matière de durabilité est défini à l'article 3 du Règlement (UE) 2019/2088 (le « Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ») comme un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

12. Établissements de crédit

Les liquidités sont détenues dans les établissements suivants :

Contrepartie	Utilisation	31-déc-2025		31-déc-2024	
		USD	% de l'actif net	USD	% de l'actif net
State Street Custodial Services (Ireland) Limited	(a)	20 805 759	1,45 %	21 865 717	1,28 %
State Street Custodial Services (Ireland) Limited*	(a)	3 536 080	0,25 %	9 525 989	0,56 %
State Street Custodial Services (Ireland) Limited**	(a)	11 996	0,00 %	10 613	0,00 %
Total trésorerie		24 353 835	1,70 %	31 402 319	1,84 %

a) Compte de trésorerie du Dépositaire – non soumis à restrictions.

* Liquidités détenues par l'intermédiaire de State Street Custodial Services (Ireland) Limited. Le montant est détenu dans des devises autres que le dollar américain et est indiqué en dollars américains aux fins de l'information financière uniquement.

** Liquidités détenues par le biais de State Street Custodial Services (Ireland) Limited en Chine dans le cadre du compte QFI. Montant détenu en EUR et déclaré en USD aux fins de l'information financière uniquement.

Les clauses et conditions associées aux sûretés sont conformes aux exigences des pratiques habituelles en matière de recours en cas de défaillance.

13. Tableau des flux de trésorerie

La Société a choisi de se prévaloir de la dispense de préparation d'un tableau des flux de trésorerie offerte aux fonds d'investissement à capital variable en application de l'article 7 de la norme FRS 102 intitulé « Tableaux des flux de trésorerie ».

14. Tableau des modifications apportées au Portefeuille

Une liste complète des changements de portefeuille pour l'exercice financier est disponible, sur demande et sans frais, auprès de l'Agent administratif. Les modifications importantes apportées au portefeuille sont indiquées en pages 44 à 45.

Goldman Sachs Funds II plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

15. Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les placements et autres actifs et passifs libellés en devises autres que le dollar US :

Devise	31-déc-2025	31-déc-2024
	USD	USD
Livre sterling (GBP)	0,7445	0,7982
Renminbi chinois (RMB) – CNH offshore	6,9828	7,3286
Renminbi chinois (RMB) – CNY onshore	6,9882	7,2993
Euro (EUR)	0,8526	0,9637
Dollar de Hong Kong (HKD)	7,7843	-

16. Commissions en nature

La Société verse une commission d'exécution uniquement et/ou d'exécution et de recherche en investissement. La Société n'a pas conclu d'autres arrangements de commission en nature avec des tiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

17. Prospectus

Au 31 décembre 2025, le Prospectus le plus récent de la Société a été publié le 21 novembre 2023.

18. Passifs éventuels

Il n'y avait aucun passif éventuel pour les exercices clos le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

19. Dettes croisées

La Société est un « fonds à compartiments », ce qui permet aux investisseurs de choisir entre un ou plusieurs objectifs d'investissement en investissant dans un ou plusieurs Fonds séparés offerts par la Société. Un seul Fonds était proposé par la Société au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. La Société est soumise aux dispositions de l'Irish Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act de 2005 (la « Loi »), qui prévoit que la responsabilité de chaque fonds est séparée de celle des autres Fonds et que la Société dans son ensemble n'est pas responsable à l'égard des tiers au titre de la responsabilité de chaque Fonds. Toutefois, cette Loi et le principe de responsabilité séparée n'ont pas fait l'objet de décisions de la part de tribunaux d'un autre territoire.

20. Événements significatifs survenus pendant l'exercice

Les marchés mondiaux ont enregistré une augmentation significative de la volatilité sur tous les instruments financiers résultant d'une série de droits de douane commerciaux imposés par l'administration Trump. La situation n'a pas eu d'impact significatif sur les activités du Fonds.

M^{me} Hilary Lopez a démissionné du Conseil d'administration en date du 24 juin 2025. M. Gerardus Johannes Franciscus Verhagen a été nommé au Conseil d'Administration avec effet au 25 juin 2025.

Aucun autre événement important n'a été enregistré au cours de l'exercice.

21. Événements ultérieurs

Aucun événement ultérieur affectant la Société n'a eu lieu depuis le 31 décembre 2025.

22. Garanties

La Société peut conclure des contrats prévoyant diverses garanties. L'exposition maximum de la Société au titre de ces accords n'est pas connue. Cependant, la Société n'a pas, par le passé, fait l'objet de réclamations ou de pertes en vertu de ces contrats.

Goldman Sachs Funds II plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

23. Approbation des États financiers audités

Le Conseil d'administration a approuvé les états financiers annuels audités le 22 avril 2026.

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Modifications importantes apportées au
Portefeuille (non auditées)¹
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Achats importants Participations	Description	Coût en USD
6 666	Goldman Sachs PLC - US\$ Treasury Liquid Reserves Fund ²	77 695 302
936 904	Zhongji Innolight Co. Ltd.	46 061 703
156 927	Cambricon Technologies Corp. Ltd.	29 786 207
6 572 721	Unisplendour Corp. Ltd.	27 607 955
3 965 579	Sinomine Resource Group Co. Ltd.	25 579 784
808 869	Eoptolink Technology, Inc. Ltd.	25 381 718
8 500 200	Sany Heavy Industry Co. Ltd.	24 404 155
4 115 561	Hunan Yuneng New Energy Battery Material Co. Ltd.	24 273 272
17 193 951	China Construction Bank Corp. Catégorie A	21 330 784
564 325	Victory Giant Technology Huizhou Co. Ltd.	21 227 659
1 572 300	Huaqin Technology Co. Ltd.	19 941 414
2 669 457	Shandong Himile Mechanical Science & Technology Co. Ltd.	19 263 666
6 455 148	Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd.	19 178 835
926 189	GigaDevice Semiconductor, Inc.	18 963 948
4 167 020	Neway Valve Suzhou Co. Ltd.	18 814 934
19 276 000	PetroChina Co. Ltd.	17 451 247
4 083 801	Jinan Shengquan Group Share Holding Co. Ltd.	17 044 924
4 586 000	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	16 121 091
584 360	Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd.	16 056 525
1 272 984	SG Micro Corp.	16 035 114
372 253	Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	15 326 261
18 784 208	Hunan Valin Steel Co. Ltd.	15 309 625
5 512 000	Zijin Mining Group Co. Ltd. Catégorie H	14 950 033
2 041 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Catégorie H	14 391 042
4 184 982	East Money Information Co. Ltd.	14 232 135
2 765 600	China Rare Earth Resources & Technology Co. Ltd.	14 141 331
482 362	Beijing Roborock Technology Co. Ltd.	14 092 075
7 445 119	Huaxin Cement Co. Ltd.	13 896 825
844 539	Shanghai MicroPort Endovascular MedTech Group Co. Ltd.	13 663 185
2 239 700	China Merchants Bank Co. Ltd.	13 264 501
3 859 000	CITIC Securities Co. Ltd. Catégorie H	13 217 365
1 144 224	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	13 173 770
3 183 366	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	12 801 707
202 400	Tencent Holdings Ltd.	12 774 320
7 548 492	Shanghai Liangxin Electrical Co. Ltd.	12 528 823
2 377 433	Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	12 379 760
2 012 000	Hua Hong Semiconductor Ltd.	12 378 873
1 195 807	Shenzhen Envicool Technology Co. Ltd.	12 363 720
1 512 782	Spring Airlines Co. Ltd.	12 318 274
3 071 823	China Yangtze Power Co. Ltd.	12 317 390
1 211 500	Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd.	12 075 826
493 931	Fujian Wanchen Biotechnology Group Co. Ltd.	12 067 634
1 937 000	BYD Electronic International Co. Ltd.	11 983 854

Goldman Sachs Funds II plc
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio
Modifications importantes apportées au Portefeuille (non auditées)¹
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

Cessions importantes Participations	Description	Produits en USD
6 666	Goldman Sachs PLC - US\$ Treasury Liquid Reserves Fund ²	77 727 081
1 355 200	BYD Co. Ltd.	49 464 142
4 310 578	Midea Group Co. Ltd.	43 431 255
30 949 800	China Construction Bank Corp. Catégorie A	39 532 272
38 479 138	Focus Media Information Technology Co. Ltd.	38 444 583
2 718 542	Montage Technology Co. Ltd.	36 979 058
5 463 200	WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd.	36 783 172
983 500	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	36 303 483
12 950 400	Zijin Mining Group Co. Ltd. Catégorie A	35 035 630
7 783 055	Zhejiang Juhua Co. Ltd.	33 858 788
10 598 140	NARI Technology Co. Ltd.	33 100 108
6 477 603	JCET Group Co. Ltd.	32 746 491
4 393 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Catégorie A	32 532 851
20 685 100	Bank of Jiangsu Co. Ltd.	29 694 565
2 186 100	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	28 966 038
3 661 700	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	28 892 993
2 592 542	SG Micro Corp.	28 739 719
3 789 669	Ningbo Orient Wires & Cables Co. Ltd.	28 044 425
4 952 500	Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd.	27 051 123
7 018 500	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	26 752 854
131 100	Kweichow Moutai Co. Ltd.	26 603 227
12 435 611	Weichai Power Co. Ltd.	26 096 276
6 154 200	China Yangtze Power Co. Ltd.	24 567 441
4 064 500	China Merchants Bank Co. Ltd.	24 259 760
4 368 300	Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	23 895 835
9 380 738	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	23 752 703
7 512 400	East Money Information Co. Ltd.	23 484 520
4 254 563	China Life Insurance Co. Ltd.	22 914 537
6 572 721	Unisplendour Corp. Ltd.	22 360 411
5 652 100	CITIC Securities Co. Ltd. Catégorie A	21 563 836
7 052 400	Yunnan Yuntianhua Co. Ltd.	21 512 799
30 145 792	Jointown Pharmaceutical Group Co. Ltd.	21 329 789
2 905 400	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd.	20 828 275
2 125 600	WuXi AppTec Co. Ltd.	19 683 269
3 509 175	Shenzhen Envicool Technology Co. Ltd.	19 483 416
8 385 800	Yunnan Aluminium Co. Ltd.	18 958 479
1 460 000	Sieyuan Electric Co. Ltd.	18 795 156

¹ Les Modifications importantes apportées au Portefeuille représentent les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour l'exercice ainsi que les cessions cumulées dépassant un pour cent de la valeur totale des cessions.

² Une Partie liée à Goldman Sachs Funds II plc.

Goldman Sachs Funds II plc
Rapports de la Société de gestion I.1 – Total des frais sur encours
(non audité)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

A. Informations sur le total des frais sur encours (« TFE ») et sur le plafond des dépenses

Le tableau ci-dessous présente des informations sur le TFE et sur le plafond des dépenses :

Catégorie d'actions	Plafond des dépenses	Total des frais sur encours ^(a)
Actions de Catégorie IG (Cap.) (EUR)	0,24 %	0,07 %
Actions de Catégorie IG (Cap.)	0,24 %	0,07 %
Actions de Catégorie P (Cap.)	1,49 %	1,34 %
Actions de Catégorie P (Cap.) (EUR)	1,49 %	1,34 %
Actions de Catégorie I (Cap.)	1,09 %	0,93 %
Actions de Catégorie I (Cap.) (EUR)	1,09 %	0,92 %
Actions de Catégorie IC (Dist.) (S-A)	1,09 %	0,94 %
Actions de Catégorie de base (Cap.)	1,99 %	1,86 %
Actions de Catégorie E (Cap.) (EUR)	2,49 %	2,29 %
Actions de Catégorie de base (Dist.) (A)	1,99 %	1,72 %
Actions de Catégorie IS (Cap.)	0,84 %	0,68 %
Actions de Catégorie I (Dist.) (A)	1,09 %	0,93 %
Actions de Catégorie P (Dist.) (A)	1,49 %	1,34 %
Actions de Catégorie R (Cap.)	1,09 %	0,96 %
Actions de Catégorie R (Dist.) (A)	1,09 %	0,96 %
Actions de Catégorie I (Cap.) (GBP)	1,09 %	0,88 %
Actions de Catégorie R (Cap.) (GBP)	1,09 %	0,96 %
Actions de Catégorie R (Cap.) (EUR)	1,09 %	0,95 %
Actions de Catégorie de base (Cap.) (EUR)	1,99 %	1,87 %
Actions de Catégorie de base (Cap.) (CNH)	1,99 %	1,80 %
Actions de Catégorie R (Cap.) (CNH)	1,09 %	0,91 %

(a) Le TFE correspond à la somme de tous les coûts, commissions et commissions de performance (sauf les commissions de négociation et les coûts de marché) imputés en permanence sur l'actif des Fonds (charges d'exploitation nettes) et calculés rétrospectivement comme un pourcentage de l'actif des Fonds, selon la formule suivante :
Charges d'exploitation nettes totales en UD** / Actif moyen des Fonds en UD** x 100 = TFE %.

** UD = Unités monétaires dans la devise de base du Fonds.

Goldman Sachs Funds II plc **Rapports de la Société de gestion I.2 – Politique** **de rémunération OPCVM V (non auditée)** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025**

La Société de gestion de l'OPCVM (la « Société ») doit mettre à disposition un Rapport annuel pour l'exercice financier de chacun de ses OPCVM, contenant certaines informations tel qu'énoncé à l'article 69 de la Directive de la Commission européenne 2009/65/UE, et modifié par l'article 1 (13)(b) de la Directive de la Commission européenne 2014/91/UE (la « Directive »). Les informations ci-dessous satisfont aux exigences de la Directive.

Rémunération

La Société emploie 27¹ personnes, qui occupent une ou plusieurs des fonctions suivantes ou encadrent une ou plusieurs des équipes suivantes : Gestion des risques, Conformité, Services aux investisseurs, Supervision des fournisseurs et Contrôleurs. La Société a sous-traité la fonction de gestion de portefeuille à GSAMI. La Société a identifié certains membres du personnel dont les activités professionnelles ont un impact significatif sur le profil de risque de la Société (le « Personnel identifié des OPCVM »), lequel inclut la direction générale, les preneurs de risques et les responsables des fonctions de contrôle.

Les informations suivantes sont présentées conformément à la Directive eu égard à la Société, qui appartient à The Goldman Sachs Group, Inc. (« Groupe GS »). Le processus, la structure et la philosophie de rémunération du Groupe GS au niveau mondial s'appliquent généralement aux employés de la Société ainsi qu'aux employés des autres entités. Les références faites à la « Société » et à « nous » dans tout ce document se rapportent au Groupe GS et à la Société et à toutes filiales et sociétés apparentées.

A. Politique du programme de rémunération

La politique de rémunération et les objectifs du programme de rémunération de la Société sont reflétés dans la Déclaration de politique de compensation telle qu'adoptée par le Conseil d'administration de la Société, qui comprend ce qui suit :

1. Nous rémunérons la performance – c'est une exigence absolue dans le cadre de notre programme de compensation et intrinsèque à notre culture.
2. La rémunération est structurée, particulièrement aux niveaux des cadres supérieurs, de manière à s'aligner sur les intérêts à long terme des actionnaires du Groupe GS et sur les intérêts des fonds gérés par la société.
3. Nous utilisons la rémunération comme un outil important pour attirer, retenir et motiver les talents.
4. Nous alignons la rémunération totale avec la performance de l'entreprise sur la période.

Le programme de rémunération de la Société est destiné à être assez flexible pour permettre de répondre aux changements des conditions de marché, tout en restant inscrit dans un cadre qui maintient des pratiques de rémunération efficaces.

B. Gouvernance en matière de rémunération

Le Conseil d'administration de la Société est responsable de la supervision du planning, de la mise en œuvre et de la révision de la politique de rémunération de la Société, sous réserve de la surveillance du Comité de rémunération du Conseil d'administration du Groupe GS (le « Comité de rémunération du Groupe GS »), la société mère ultime.

Les Membres du Comité de rémunération du Groupe GS à la fin de 2025 étaient Kimberley D. Harris (Présidente), M. Michele Burns, John B. Hess, Kevin R. Johnson, Ellen J. Kullman, Lakshmi N. Mittal et David A. Vinier (membre d'office). Aucun des membres du Comité de rémunération du Groupe GS n'est un employé de la société. Tous les membres du Comité de rémunération du Groupe GS étaient « indépendants » au sens des règles de la bourse de New York et de la Politique d'indépendance des Administrateurs de l'entreprise.

Depuis plusieurs années, le Comité de rémunération du Groupe GS a reconnu l'importance d'avoir recours à un consultant indépendant en matière de rémunération, qui soit dûment qualifié et qui offre ses services uniquement au Comité de rémunération du Groupe GS et non à la Société. En 2025, le Comité de rémunération a continué d'avoir recours à un consultant indépendant en matière de rémunération.

¹ Au 31 décembre 2025, au titre de la Société uniquement (hors personnel du délégué à la gestion du portefeuille désigné).

Goldman Sachs Funds II plc **Rapports de la Société de gestion I.2 – Politique** **de rémunération OPCVM V (non auditée)** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)**

B. Gouvernance en matière de rémunération (suite)

Le processus mondial du Groupe GS pour établir une rémunération variable (y compris la nécessité de prendre en compte les problèmes de conformité et de risque) s'applique aux employés de la Société ainsi qu'aux employés d'autres entités et d'autres régions et est soumis à la supervision de la haute direction de la société dans la région.

C. Lien entre paie et performance

La rémunération annuelle pour les employés est généralement composée d'une rémunération fixe et variable. Les pratiques de rémunération de la Société permettent de prendre des décisions de rémunération variables sur une base discrétionnaire. La rémunération variable est basée sur de multiples facteurs qualitatifs et quantitatifs et n'est pas établie comme pourcentage fixe du revenu ou en référence à toute autre formule. La performance de toute la Société est un facteur clé pour déterminer la rémunération variable.

D. Mesure de la performance

La rémunération variable de fin d'année est déterminée par le biais d'un processus discrétionnaire reposant sur certaines mesures qualitatives et quantitatives (entre autres facteurs) qui nous permettent de mesurer la performance de fin d'année. Nous n'établissons pas d'objectifs, de cibles ou autres buts spécifiques à des fins de calcul de la rémunération variable de fin d'année et nous n'établissons pas non plus de pool initial de rémunération qui serait ajusté en fonction de tels objectifs, cibles ou autres buts. Ces mesures ne sont pas basées sur des formules ni ne sont pondérées de quelque façon que ce soit. En outre, les employés sont évalués annuellement dans le cadre du processus annuel d'évaluation de la performance.

E. Ajustement des risques

La gestion prudentielle des risques est une caractéristique de la culture de l'entreprise et de la Société et la sensibilité aux risques et la gestion des risques sont des éléments clés dans l'évaluation de la performance des employés, y compris dans le cadre du processus annuel d'évaluation de la performance mentionné ci-dessus.

Nous prenons en compte le risque pour déterminer le montant et la forme de la rémunération variable pour les employés. Nous proposons des directives pour aider les gestionnaires de la rémunération lorsqu'ils appliquent les principes de discrétion au cours du processus de rémunération afin de promouvoir une prise en compte cohérente des différents facteurs considérés pendant ledit processus. En outre, pour assurer l'indépendance des employés ayant une fonction de contrôle, la rémunération de ceux-ci n'est pas déterminée par des personnes dans des positions génératrices de revenus, mais par les dirigeants de la fonction de contrôle pertinente.

F. Structure de rémunération

1. Rémunération fixe : comprend le salaire de base et, le cas échéant, les allocations selon le poste occupé.
2. Rémunération variable : pour les employés recevant une rémunération variable et totale dépassant un seuil spécifique, la rémunération variable est généralement payée sous la forme d'une combinaison d'une rémunération en espèces et à base d'actions. En général, la part distribuée sous forme d'une attribution à base d'actions augmente proportionnellement au montant de la rémunération variable ; pour le Personnel identifié des OPCVM, elle est établie conformément à la Réglementation de 2019 relative à la Loi de 2013 (supervision et mise en œuvre) de la Banque centrale (Section 48(1)) (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières).

Goldman Sachs Funds II plc
Rapports de la Société de gestion I.2 – Politique
de rémunération OPCVM V (non auditée)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (suite)

G. Rémunération

Rémunération des employés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

Montant total de la rémunération pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 versé aux employés de la Société et au personnel du délégué à la gestion du portefeuille désigné de la Société pour la gestion des OPCVM	1 573 462 USD correspondant à : <ul style="list-style-type: none">• 1 001 573 USD de rémunération fixe• 571 889 USD de rémunération variable
Qui comprend :	
(a) Rémunération versée aux cadres supérieurs	282 225 USD
(b) Rémunération payée aux autres membres du personnel dont les actions ont un impact majeur sur le profil de risque des OPCVM	961 644 USD

Les chiffres de rémunération ci-dessus :

1. représentent la proportion de la rémunération totale des employés liée au temps consacré aux OPCVM par la Société ; et
2. pour le personnel des OPCVM, n'ont pas été ventilés pour chaque OPCVM individuel en ce qui concerne la Société car le personnel de la Société fournit ses services collectivement à l'ensemble des OPCVM plutôt que sur une base OPCVM par OPCVM et qu'une telle ventilation n'est donc pas facilement disponible alors que pour les services de gestion de portefeuille délégués fournis par GSAMI, les services fournis par les gestionnaires de portefeuille ont été considérés sur une base OPCVM par OPCVM et une répartition estimée pour chaque OPCVM a été incorporée dans les calculs ci-dessus.

Goldman Sachs Funds II plc
Rapports de la Société de gestion I.3 – Communication des frais
de transaction et de la méthode de calcul utilisée pour
l'exposition mondiale (non auditée)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

i Frais de transaction

Les frais de transaction ont été définis comme les commissions des courtiers, les commissions de marché et les impôts relatifs à l'achat ou à la vente de titres et de placements dans d'autres fonds. Les frais de transaction engagés par le Dépositaire sont inclus dans les « Commissions et frais de Dépositaire » dans le Compte de résultat exhaustif. Le Fonds investit dans des actions. Il n'y a aucun autre coût de transaction à communiquer.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de transaction identifiables comme suit :

	31-déc-2025	31-déc-2024
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio	3 551 395	2 410 764

Note : les rendements de l'indice de référence n'incluent pas les frais de transaction, à l'exception des éventuels impôts.

ii Exposition globale

La Directive OPCVM IV (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) oblige la communication de la manière dont l'exposition globale aux placements financiers dérivés est gérée.

Le Conseiller en investissement a recours à l'Approche par les engagements pour mesurer l'exposition globale. L'Approche par les engagements est une méthode additionnant la valeur de marché sous-jacente ou la valeur notionnelle des instruments financiers dérivés pour déterminer le degré d'exposition globale d'un Fonds aux instruments financiers dérivés. Cette Approche est généralement utilisée pour les Portefeuilles détenant des positions sur instruments financiers dérivés moins complexes et à des fins de couverture ou de gestion efficace du portefeuille.

Goldman Sachs Funds II plc
Rapports de la Société de gestion I.4 – Règlement sur la publication
d'informations en matière de durabilité dans le secteur
des services financiers (SFDR) et
Règlement européen sur la taxinomie (non audités)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Les informations suivantes ont été communiquées conformément à l'Article 11 du Règlement (UE) 2019/2088 (le « Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers » ou « SFDR »). Pour les Portefeuilles de Goldman Sachs Asset Management (« GSAM ») qui ont promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence, des informations ont été mises à disposition via le modèle de normes techniques de réglementation (2022/1288) du SFDR.

Les informations publiées ci-après sont présentées conformément à la période annuelle considérée, sauf indication contraire ci-dessous ou dans le rapport.

Toutes les données mentionnées dans les publications périodiques ne sont pas auditées et ne sont pas soumises à l'assurance fournie par l'auditeur du Fonds ou à un examen par un tiers.

Pour cette période de référence, les calculs sont basés sur le chiffre moyen à l'aide d'instantanés périodiques, de sorte que les chiffres soient représentatifs de la période de référence à laquelle ils se rapportent. Lorsque les Portefeuilles ont été clôturés au milieu de la période de référence, les calculs ont été établis à la fin du dernier trimestre avant la date de clôture.

Les publications périodiques font référence à une combinaison de classification sectorielle et sous-sectorielle à l'aide d'informations provenant de sources exclusives et de fournisseurs de données tiers.

Le pourcentage d'actifs figurant dans les publications périodiques peut ne pas correspondre au tableau des investissements figurant dans le rapport annuel, principalement en raison des intérêts courus et des différences liées à la méthodologie d'agrégation des investissements.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit :

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio

Identifiant d'entité juridique :

549300MPI7SI012D0T08

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 23,13 % d'investissements durables <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Conseiller en investissement a mis en œuvre une approche d'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son processus d'investissement fondamental, qui consiste à appliquer les filtres d'exclusion décrits ci-dessous (les « Critères ESG »).

Dans le cadre de son processus d'investissement ESG, le Conseiller en investissement a évité d'investir dans des sociétés qui, selon lui, étaient directement engagées dans et/ou tiraient une partie significative de leurs revenus des activités qui, au cours de la période de référence, comprenaient, sans toutefois s'y limiter :

- les armes controversées (y compris les armes nucléaires) ;
- l'extraction et/ou la production de certains combustibles fossiles (y compris le charbon thermique, les sables bitumineux, le pétrole et le gaz de l'Arctique) ;
- le tabac ;
- les divertissements pour adultes ;
- les prisons à but lucratif ;
- les armes à feu civiles.

La performance de cette caractéristique a été mesurée comme suit : Pourcentage de sociétés dans lesquelles le Portefeuille a investi engagées directement dans des activités exclues et/ou tirant une partie significative de leurs revenus de celles-ci (comme indiqué ci-dessus).

Le Portefeuille a également exclu de son univers d'investissement toutes les sociétés enfreignant, selon le Conseiller en investissement, l'un des dix principes du Pacte mondial des Nations unies (à savoir des principes largement reconnus en matière de développement durable d'entreprises qui assument des responsabilités fondamentales dans les domaines des droits de l'homme, du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption).

La performance de cette caractéristique a été mesurée comme suit : Pourcentage d'entreprises enfreignant l'un des dix principes du Pacte mondial des Nations unies.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Le Portefeuille a utilisé des indicateurs de durabilité pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Portefeuille. La performance des indicateurs de durabilité est présentée dans le tableau ci-dessous (voir la section « ... et par rapport aux périodes précédentes ? »).

Au cours de la période de référence, les indicateurs de durabilité se sont comportés conformément aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Portefeuille.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Indicateur de durabilité	31 décembre 2022	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2025
Sociétés dans lesquelles le Portefeuille a investi engagées directement dans des activités exclues et/ou tirant une partie significative de leurs revenus de celles-ci (%)	0	0	0	0
Pourcentage de sociétés du Portefeuille enfreignant, selon le Conseiller en investissement, l'un des dix principes du Pacte mondial des Nations unies (%)	0	0	0	0

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

L'évaluation des investissements réalisés par le Portefeuille en tant qu'investissements durables a été réalisée en utilisant le Cadre pour l'investissement durable de Goldman Sachs Asset Management, qui permet notamment d'évaluer si l'investissement contribue à un objectif environnemental et/ou social. En vertu de ce cadre, un investissement est considéré comme contribuant à un objectif environnemental et/ou social via une contribution d'un produit ou une contribution opérationnelle.

La contribution d'un produit tient compte soit (i) de la proportion des revenus d'un émetteur dédiée à une catégorie d'incidences durables sur l'environnement et/ou la société ; soit (ii) de l'alignement d'un produit sur un Objectif de développement durable (ODD) environnemental et/ou social ; soit (iii) de la notation attribuée à un émetteur ou une émission qui est le ou la meilleure de sa catégorie au regard des thèmes environnementaux et/ou sociaux définis par un fournisseur de données externe ; soit (iv) du pourcentage des revenus de l'émetteur alignés sur la taxinomie. En raison des contraintes entourant la disponibilité de données fiables, le critère des revenus alignés sur la taxinomie ne sera utilisé que lorsque les données se seront améliorées.

La contribution opérationnelle adopte une approche thématique, en examinant la promotion de la transition climatique (dimension environnementale) au sein du cadre opérationnel de l'émetteur, la croissance inclusive (dimension sociale) au sein du cadre opérationnel de l'émetteur, l'alignement opérationnel sur un ODD environnemental ou social, ou l'application d'une notation environnementale et sociale exclusive de premier rang.

Ce Portefeuille ne cible pas une catégorie spécifique d'investissements durables, mais évalue tous les investissements réalisés conformément à sa stratégie d'investissement globale en utilisant le Cadre pour l'investissement durable. Par conséquent, les investissements durables réalisés par le Portefeuille peuvent contribuer à divers objectifs environnementaux et/ou sociaux associés aux investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Les émetteurs classés comme contribuant à un investissement durable étaient également tenus de respecter le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » du Cadre pour l'investissement durable de Goldman Sachs Asset Management. Tout émetteur ne remplissant pas ce critère sera exclu de la catégorie des investissements durables. Un seuil quantitatif ou qualitatif exclusif définissant le préjudice important a été fixé pour les indicateurs obligatoires relatifs aux sociétés dans lesquelles le produit financier a investi au titre des principales incidences négatives (« PIN ») sur les facteurs de durabilité définies dans les normes techniques de réglementation complétant le SFDR.

En outre, tous les émetteurs ayant fait l'objet de très graves controverses sont considérés comme causant un préjudice important et sont exclus de la catégorie des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Ce Portefeuille a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité pour chacun des piliers environnementaux et sociaux. Les PIN ont été prises en compte par l'application du principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » décrit ci-dessus pour déterminer si des investissements sont durables, ainsi que de manière qualitative, par l'approche d'investissement du Portefeuille.

En ce qui concerne la prise en compte des principales incidences négatives dans le cadre de l'évaluation du principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » d'un émetteur, comme indiqué ci-dessus, un seuil quantitatif ou qualitatif exclusif définissant le préjudice important a été fixé pour les principales incidences négatives relatives aux sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, et leur évaluation est menée à partir d'informations provenant d'un fournisseur de données externe. Ces seuils de préjudice important ont été fixés sur une base relative ou absolue pour chaque principale incidence négative en fonction de l'évaluation par le Conseiller en investissement des investissements les moins performants au regard de ces principales incidences négatives. Lorsque les données ne sont pas disponibles pour une principale incidence négative spécifique, une variable de substitution appropriée a été identifiée. Si les données relatives aux principales incidences négatives et aux variables de substitution correspondantes (le cas échéant) ne sont pas disponibles et/ou applicables pour effectuer l'évaluation du principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » d'un émetteur, celui-ci est généralement exclu de la catégorie des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Le Portefeuille a tiré parti de l'approche exclusive de Goldman Sachs Asset Management pour identifier et évaluer les entreprises qui, entre autres facteurs, sont considérées comme ne respectant pas les normes mondiales telles que décrites plus en détail ci-dessous. À l'issue de cette évaluation, toute entreprise considérée comme contrevenant à ces normes mondiales (y compris les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme) a été exclue de la catégorie des investissements durables.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Au cours de la période de référence, le Portefeuille a pris en compte les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité pour les piliers environnementaux et/ou sociaux. Les principales incidences négatives sont prises en compte qualitativement par l'application des critères ESG contraignants décrits dans le prospectus. Sur une base non contraignante et selon leur importance relative, les principales incidences négatives sont également prises en compte au moyen d'un engagement spécifique à l'échelle de l'entreprise et de la part de l'équipe d'investissement. Les principales incidences négatives prises en compte par ce Portefeuille comprenaient :

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

CATÉGORIE DE PIN	PIN
PIN climatiques obligatoires	<ul style="list-style-type: none"> • Émissions de gaz à effet de serre • Empreinte carbone • Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements • Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles • Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable • Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique • Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité • Rejets dans l'eau • Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs
PIN sociales obligatoires	<ul style="list-style-type: none"> • Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales • Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales • Écart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes • Mixité au sein des organes de gouvernance • Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques)

PIN climatiques non obligatoires	<ul style="list-style-type: none"> • Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone • Dégradation des terres, désertification, imperméabilisation des sols • Investissements dans des sociétés sans pratiques foncières/agricoles durables • Espèces naturelles et aires protégées • Déforestation
PIN sociales non obligatoires	<ul style="list-style-type: none"> • Taux d'accidents • Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies • Nombre de cas de discrimination • Ratio de rémunération excessif du PDG


Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 1^{er} janv. 2025 – 31 déc. 2025

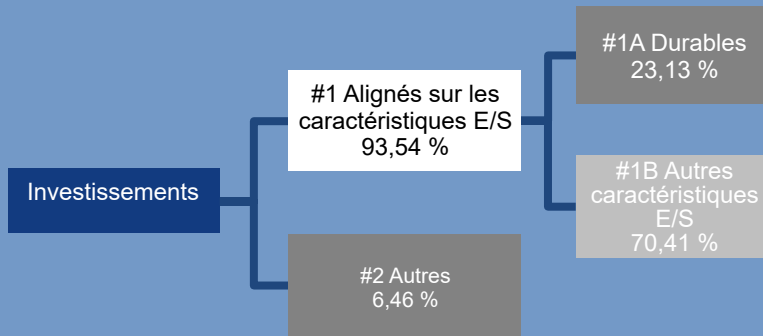
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA, LTD.	Finance	10,30 %	CN
MIDEA GROUP CO., LTD	Biens de consommation discrétionnaire	10,25 %	CN
CHINA MERCHANTS BANK CO., LTD.	Finance	9,07 %	CN
KWEICHOW MOUTAI CO., LTD.	Biens de consommation de base	8,04 %	CN
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO., LIMITED	Industries	5,82 %	CN
NINGBO TUOPU GROUP CO., LTD.	Biens de consommation discrétionnaire	4,87 %	CN
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO., LTD.	Industries	4,81 %	CN



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.

- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE	3,34 %
SERVICES DE COMMUNICATION	MÉDIAS ET DIVERTISSEMENT	1,05 %
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	AUTOMOBILE ET COMPOSANTS AUTOMOBILES	5,98 %
	BIENS DE CONSOMMATION DURABLES ET HABILLEMENT	13,57 %
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE	ALIMENTATION, BOISSONS ET TABAC	9,85 %
	PRODUITS MÉNAGERS ET D'HYGIÈNE PERSONNELLE	0,13 %
FINANCE	ASSURANCE	11,77 %
	BANQUES	10,35 %
	SERVICES FINANCIERS	5,17 %

SANTÉ	ÉQUIPEMENTS ET SERVICES DE SANTÉ	2,89 %
	PRODUITS PHARMACEUTIQUES, BIOTECHNOLOGIE ET SCIENCES DE LA VIE	6,44 %
INDUSTRIES	BIENS D'ÉQUIPEMENT	12,63 %
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	SEMI-CONDUCTEURS ET ÉQUIPEMENTS POUR SEMI-CONDUCTEURS	3,06 %
	ÉQUIPEMENT ET MATÉRIEL TECHNOLOGIQUES	11,57 %
	LOGICIELS ET SERVICES	0,06 %
MATÉRIAUX	MATÉRIAUX	2,14 %



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Bien que le Portefeuille ait réalisé des investissements durables, il n'a pas pris en compte les critères de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental au sens de la taxinomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?

- Oui
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

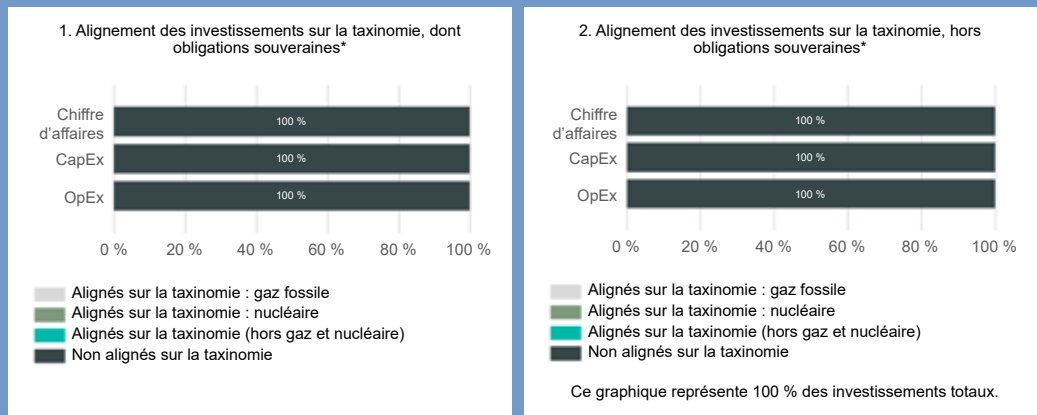
Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :
 - du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
 - des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
 - des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en bleu le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Dans la mesure où le Portefeuille ne s'est pas engagé à réaliser des « investissements durables » au sens de la taxinomie de l'UE, la part minimale des investissements dans des activités transitoires et habilitantes au sens de la taxinomie de l'UE a donc également été fixée à 0 %.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Alignés sur la taxinomie de l'UE	31 décembre 2022	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2025
Alignés sur la taxinomie de l'UE, en %	S/O	S/O	S/O	S/O

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Bien que ce Portefeuille ait effectué des investissements durables, il ne s'est pas engagé spécifiquement à réaliser une proportion minimale d'investissements durables ayant un objectif environnemental sans être alignés sur la taxinomie de l'UE. Par conséquent, l'engagement minimum est de 0 %.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Bien que ce produit ait réalisé des investissements durables, il ne s'est pas engagé spécifiquement à réaliser une proportion minimale d'investissements durables sur le plan social. Par conséquent, l'engagement minimum est de 0 %.

Comme indiqué ci-dessus, les investissements réalisés par ce produit ont été considérés, ou non, comme des investissements durables en utilisant le cadre qui permet d'évaluer la contribution des investissements à des objectifs environnementaux et/ou sociaux. Ce produit n'a pas ciblé de catégorie spécifique d'investissements durables, mais a, à la place, évalué tous les investissements réalisés conformément à sa stratégie d'investissement globale en utilisant le cadre.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements figurant dans la catégorie « #2 Autres » comprenaient des titres tels que des liquidités et quasi-liquidités détenues à des fins de liquidité et instruments dérivés (y compris, notamment, les contrats à terme sur indices) détenus à des fins de gestion efficace de portefeuille ainsi que d'autres émetteurs pour lesquels des données ne sont pas disponibles. Ces investissements ont été utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement du Portefeuille, mais ne contribuent pas à promouvoir les caractéristiques environnementales ou sociales du Portefeuille et ne sont pas considérés comme des investissements durables. Ces instruments financiers n'ont été soumis à aucune garantie environnementale ou sociale minimale.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Conseiller en investissement a pris des mesures pour s'assurer que les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Portefeuille soient respectées pendant la période de référence. Les indicateurs de durabilité du Portefeuille ont été mesurés et évalués en permanence.

GSAM a utilisé des systèmes exclusifs et de tiers pour surveiller la conformité aux caractéristiques environnementales ou sociales contraignantes du Portefeuille contenues dans les directives d'investissement, conformément à la politique de GSAM en matière de directives d'investissement.

Les violations des directives d'investissement ou erreurs au regard de ces dernières (y compris en ce qui concerne les caractéristiques environnementales ou sociales contraignantes et les engagements concernant la part minimale d'investissements durables du Portefeuille) ont été traitées conformément à la Politique du Conseiller en investissement relative aux violations et erreurs et à la Politique de gestion des erreurs de GSAM, qui exige par ailleurs que les employés signalent rapidement tout incident (découlant d'une action ou d'une inaction) à leurs superviseurs GSAM ainsi qu'au service Conformité de GSAM. Les informations recueillies lors du processus de signalement des incidents sont destinées à garantir une indemnisation appropriée des clients, à contribuer à l'amélioration des pratiques commerciales et à prévenir d'autres incidents.

En outre, le Conseiller en investissement tire parti des initiatives d'engagement déployées par l'équipe mondiale d'engagement de Goldman Sachs Asset Management à l'égard du Portefeuille. L'équipe mondiale d'engagement de Goldman Sachs Asset Management met l'accent sur un engagement proactif et fondé sur les résultats, dans le but de promouvoir les meilleures pratiques. Les initiatives d'engagement ont été constamment réexaminées, améliorées et suivies afin de s'assurer qu'elles intégraient les enjeux actuels, l'évolution des opinions concernant les principaux sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance et les controverses liées à la durabilité. Pour canaliser les efforts d'engagement, l'équipe mondiale d'engagement de Goldman Sachs Asset Management crée un cadre de gérance qui reflète les priorités thématiques de l'équipe mondiale d'engagement de Goldman Sachs Asset Management et oriente les approches en matière de vote et d'engagement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Portefeuille.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Goldman Sachs Funds II plc **Informations complémentaires (non auditées)** **Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025**

Documents d'offre

Le présent document vous est communiqué à titre exclusivement informatif et ne constitue pas une sollicitation dans un quelconque territoire dans lequel une telle sollicitation est illégale ou à une quelconque personne à laquelle il est illégal de faire une telle sollicitation. Il ne contient que des informations restreintes relatives au fonds et ne constitue pas une offre d'achat d'actions du fonds. Il est recommandé aux éventuels investisseurs, avant de faire un placement, de lire attentivement le dernier Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) ainsi que la documentation d'offre, y compris, sans limitation, le prospectus du fonds contenant, entre autres, des informations complètes sur les risques applicables. Les statuts, le prospectus, le supplément, le DICI et le dernier rapport annuel/semestriel pertinents sont disponibles gratuitement auprès de l'agent payeur et d'information du fonds et/ou de votre conseiller financier.

Distribution des Actions

Il se peut que les actions de la Société ne soient pas enregistrées en vue de leur distribution publique dans un certain nombre de territoires (y compris, sans limitation, tout pays d'Amérique latine et d'Afrique, et certains pays d'Asie). Par conséquent, les actions de la Société ne doivent pas être commercialisées ni proposées dans ces pays ou à des résidents de ces pays, sauf si cette commercialisation ou offre est conforme à des dérogations pertinentes pour le placement privé d'organismes de placement collectif ou à d'autres règles et réglementations nationales applicables.

Conseils en investissement et perte potentielle

Les conseillers financiers suggèrent généralement d'investir dans un portefeuille diversifié. La Société décrite dans le présent document ne représente pas en elle-même un placement diversifié. Le présent document ne doit pas être interprété comme des conseils en investissement ou des conseils fiscaux.

Il est recommandé aux investisseurs éventuels de consulter leur conseiller financier et fiscal avant de procéder à un placement, afin de déterminer si un placement pourrait être indiqué pour eux. **Un investisseur ne doit investir que s'il possède les ressources financières nécessaires pour supporter la perte totale de son placement.**

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs, qui peuvent varier. La valeur des placements et les revenus qu'ils produisent fluctuent et peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse. Il est possible qu'un investisseur perde son capital.

Indices de référence

Les indices, indicateurs de référence ou autres mesures de performance relative du marché sur une période précise sont mentionnés uniquement à des fins d'information et n'impliquent pas que le portefeuille obtiendra des résultats similaires. La composition de l'indice peut ne pas refléter la manière dont un portefeuille est constitué. Si un conseiller s'attache à créer un portefeuille qui reflète les caractéristiques de risque et de rendement appropriées, les caractéristiques du portefeuille peuvent s'écarter de celles de l'indicateur de référence.

Confidentialité

Aucune partie du présent document ne peut, sans le consentement écrit préalable de Goldman Sachs, être (i) copiée, photocopiée ou reproduite sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit ni (ii) distribuée à une quelconque personne qui n'est pas un salarié, un dirigeant, un administrateur ou un agent autorisé du destinataire.

© 2026 Goldman Sachs. Tous droits réservés.

**Goldman
Sachs**

Asset
Management